

INFOTEL

Société Anonyme au capital de 2.659.182 Euros
Siège social : 36 Avenue du Général de Gaulle - Tour Gallieni II
93170 BAGNOLET

317 480 135 RCS BOBIGNY
SIRET : 317 480 135 000 35

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRÉSENTÉ À

L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 25 MAI 2011

(Exercice clos le 31/12/2010)

(Rapport sur la gestion du groupe, inclus)

– MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION –

	durée du mandat	date de nomination	date de renouvellement
• Monsieur Bernard LAFFORET , Président, Directeur Général	6 ans	23 mai 2006	AG de mai 2012
• Monsieur Michel KOUTCHOUK , DG Délégué, Administrateur	6 ans	23 mai 2006	AG de mai 2012
• Monsieur Alain HALLEREAU , DG Délégué, Administrateur	6 ans	23 mai 2006	AG de mai 2012
• Madame Josyane MULLER , DG Délégué, Administrateur	6 ans	23 mai 2006	AG de mai 2012

– DIRECTEURS GENERAUX DELEGUES, NON ADMINISTRATEURS –

	durée du mandat	date de nomination	date de renouvellement
• Monsieur Jean-Marie MEYER	3 ans	1^{er} octobre 2009	AG de mai 2012
• Monsieur Eric FABRETTI	3 ans	1^{er} octobre 2009	AG de mai 2012

– COMMISSAIRES AUX COMPTES –

	Durée du mandat	Date de nomination
• FCA FAVARD COUGNON et Associé Représenté par Monsieur Frédéric COUGNON	6 ans	26 mai 2010
• CONSTANTIN ASSOCIES Représenté par Monsieur Jean Paul SEURET	6 ans	26 mai 2010

Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis ce jour, en **Assemblée Générale Mixte**, conformément aux dispositions légales et statutaires, pour vous rendre compte de l'activité de notre société au cours de l'exercice clos le **31 décembre 2010**, vous présenter les résultats du groupe qu'elle contrôle, ses perspectives d'avenir et soumettre à votre approbation les comptes sociaux et consolidés dudit exercice et l'affectation des résultats.

LE GROUPE INFOTEL

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DE L'EXERCICE

Infotel a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 107,6 M€, en progression de 20,6 % par rapport à 2009. Cette croissance a été portée par le dynamisme du pôle Services (95 % du CA) qui progresse de 22,4 %, ainsi que par l'acquisition d'Addax (consolidée à compter du 1er janvier 2010) qui contribue à hauteur de 5,1 M€ à l'exercice.

À périmètre constant, le chiffre d'affaires s'élève à 104,3 M€, soit une croissance organique de 16,8 %, nettement supérieure à la moyenne du marché.

Le chiffre d'affaires annuel pro forma (hors mise en équivalence d'Harwell Management à partir du 1er juillet 2010) atteint 109,5 M€, conforme à l'objectif qu'Infotel s'était fixé pour 2010.

Le résultat opérationnel de l'exercice ressort à 9,6 M€, soit un taux de marge opérationnelle de 8,9 % du chiffre d'affaires contre 7,8 % au titre de l'exercice 2009. Hors reclassement de la CVAE pour un montant de 0,87 M€, la marge opérationnelle s'élèverait à 8,1 % du chiffre d'affaires.

Ce net redressement de la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice résulte de l'association d'un très bon 1^{er} semestre (9,1% de marge opérationnelle) et d'un 2nd semestre (8,7% de marge opérationnelle) marqué notamment par l'impact négatif de la mise en équivalence d'Harwell et un recours plus intense à la sous-traitance en raison de la hausse de l'activité.

Les charges d'exploitation progressent moins que le chiffre d'affaires : les charges de personnel représentent 45,8 % du Chiffre d'affaires 2010 (contre 49,6 % en 2009), et les charges externes de sous-traitance atteignent 35,1% du Chiffre d'affaires (contre 32,5 % en 2009).

Le taux d'intercontrats ressort à un niveau très bas de 1% au 4^{ème} trimestre 2010.

Le résultat net part du groupe s'élève à 6,4 M€ (6% du CA), soit une progression de 23,5 %.

Au 31 décembre 2010, la situation financière d'Infotel demeure particulièrement solide avec des capitaux propres de 38,1 M€, aucun endettement et un niveau toujours élevé de trésorerie (19,6 M€) après acquisition d'Addax.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

Le chiffre d'affaires du groupe s'est élevé à **107.590 k€** pour l'exercice 2010 contre **89.243 k€** au cours de l'exercice précédent, marquant ainsi une progression de l'ordre de **20,6 %** dont **102.220 k€** pour les Services (**+ 22,5 %**) et **5.370 k€** pour les Logiciels (**- 7%**).

Les charges opérationnelles ont augmenté de **19 %**. Elles passent de **82.285 k€** en 2009 à **97.989 k€** en 2010.

Le résultat opérationnel qui s'élève à **9.601 k€** représente **8,9 %** du chiffre d'affaires pour l'exercice 2010, alors que le résultat opérationnel de l'exercice précédent s'élevait à **6 958 k€** et représentait **7,8 %** du chiffre d'affaires.

La croissance du résultat opérationnel est liée à l'effet conjugué de la hausse du chiffre d'affaires, de la maîtrise des coûts opérationnels et de l'amélioration notable de la marge.

Par secteur d'activité, l'évolution du taux de marge est la suivante :

- Les Services : marge de **7,11%** en 2010 contre **6,02 %** en 2009
- Les Logiciels : marge de **43,41 %** en 2010 contre **33,57 %** en 2009.

Le résultat financier se solde par un bénéfice de **196 k€** contre un bénéfice de **542 k€** pour l'exercice précédent. Le résultat financier présente ainsi une baisse de **346 k€** résultant en partie d'une diminution des intérêts sur les dépôts à terme (en Euros comme en Dollars) et d'une baisse des gains de change liée à une évolution du dollar moins favorable.

Après déduction de l'impôt sur les bénéfices pour un montant de **3.380 k€**, le résultat net – part du groupe consolidé s'élève à **6.438 k€** contre **5.214 k€** pour l'exercice précédent.

Les capitaux propres – part du groupe s'élèvent au 31 décembre 2010 à la somme de **38 077 k€**

La variation des capitaux propres consolidés a été affectée par les éléments suivants :

- résultat 2010 : + 6 438 k€;
- distribution de dividendes de l'assemblée du 26 mai 2010 : - 2 632 k€;
- augmentation de capital suite à l'exercice d'options de souscription d'actions : + 112 k€;
- variation de la réserve de conversion : 7 k€;
- comptabilisation des paiements fondés sur les actions : Néant ;
- impact des mouvements sur actions propres : 34 k€;
- incidence des variations de périmètre : 3

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La société Infotel Software, filiale anglaise sans activité a été liquidée en janvier 2010 sans incidence significative sur les comptes de l'exercice.

Le Groupe a acquis deux sociétés de conseil et de services en informatique : l'une le 18 janvier 2010, la société Addax et l'autre le 22 février 2010, la société monégasque E.Project 21 consulting, devenue Infotel Monaco par changement de dénomination sociale.

RÈGLES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES SOCIAUX ET DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes sociaux et les comptes consolidés ont été établis selon les mêmes règles et principes comptables que ceux utilisés pour l'établissement des comptes de l'exercice précédent.

INFORMATION SUR LES RISQUES DE MARCHÉ ET LES RISQUES PAYS

• Risques de taux

À ce jour, le Groupe n'a aucun endettement financier significatif, et ne détient pas d'autre actif financier que des SICAV de trésorerie. Le risque de taux est donc marginal.

La Société et le Groupe n'ont pas recours à l'utilisation d'instruments financiers pour faire face au risque de taux.

• Risques de change

La société mère supporte le risque de change sur les facturations intragroupe et les royalties IBM. Elle n'a pas procédé à la couverture de risques jusqu'à présent, hormis le recours ponctuel à des ventes à terme de devises détenues en banque. En 2010, la société mère n'a pas eu recours à des ventes à termes de devises détenues en banque.

Les filiales d'Infotel à l'étranger facturent leurs prestations en monnaies locales. Elles supportent des coûts commerciaux également en monnaie locale.

La part du chiffre d'affaires du Groupe Infotel pouvant être concernée par une variation du dollar US est d'environ 3.336 k€ d'euros, soit 3 % du chiffre d'affaires global.

Une évolution du cours du dollar US de plus ou moins 3% aurait un impact sur le résultat financier de plus ou moins 90 k€.

Les ventes en Europe sont réalisées dans la zone Euro et ne présentent donc pas de risque de change.

• Risques actions

La société mère n'intervient pas sur le marché financier pour acquérir des actions. Les seules actions détenues sont les actions propres pour lesquelles les mouvements sont décrits ci-dessous.

• Risques pays

L'activité du groupe étant exercée essentiellement sur le territoire de l'Europe occidentale et les Etats-Unis, le risque pays est considéré comme marginal.

INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT

	Non Echues	Echues Inférieurs à 60 jours	Echues supérieurs à 60 jours	TOTAL
Dettes fournisseurs (hors groupe) en K€	170	0	0	170

CONSÉQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES

En application des dispositions de l'article L. 225-102-1 alinéa 4 du Code de Commerce, nous vous communiquons en annexe et sous forme de tableaux, les conséquences sociales et environnementales de l'activité du Groupe Infotel.

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Durant l'année 2010, le groupe **Infotel** a poursuivi ses efforts de recherche et de développement pour ses activités de Logiciels et de Services.

Pour les Logiciels, les dépenses de recherche et développement ont porté sur des logiciels novateurs :

- Arcsys (plate-forme technologique d'archivage) ;
- Infoscope Tests (logiciel de tests automatisés par ordinateur, issu des besoins internes d'amélioration de la qualité des logiciels livrés aux clients) ;
- Merge Backup (logiciel de création d'une copie virtuelle de base de données à des fins de restauration rapide) ;
- sur l'adaptation des logiciels aux nouvelles versions des systèmes d'exploitation et de gestion des bases de données ;
- sur l'amélioration des outils internes de recette et documentation des logiciels.

Pour cette activité, elles se sont élevées en 2010 à un montant de 1268 k€ entièrement portés à l'actif.

Pour les Services, les dépenses de recherche et développement ont porté sur des points variés parmi lesquels on peut citer :

- la définition d'un portail d'échange permettant de transférer des données de mesure sur un patient depuis un médecin généraliste vers un médecin spécialiste ;
- le développement de nouveaux algorithmes de calcul au cœur de systèmes embarqués liés à la documentation des avions et à la planification des navigants ;
- le développement des solutions techniques de paramétrage automatique d'un progiciel métier complexe et lourd ;
- le développement d'un progiciel de gestion documentaire des pièces avion ;
- la définition d'un socle de composants génériques à base de technologies Open Source pour réaliser la base de développement de toute la documentation avion, sous forme logicielle ;
- la définition d'un atelier et d'un ordonnanceur commun à un ensemble d'outils permettant de gérer des projets Web et notamment Java : outils de supervision pour les implémentations logicielles, outil de contrôle de qualité du code, outil de suivi et réalisation pour la maintenabilité du code, outil dédié au test de performance et au test fonctionnel ;
- une contribution de définition technique et fonctionnelle au projet Airbus dit AIRMAN de prévention automatique des pannes des avions ;
- la définition d'une solution technique pour automatiser au maximum les tâches de validation et vérification ;
- le développement d'une solution pour apporter de la valeur ajoutée aux bornes d'information dans les grands magasins et grandes surfaces ;
- le développement d'un outil de planification des ressources de personnels et de leurs affectations.

Pour ces activités de service, les investissements de recherche se sont élevés à 2 543 k€.

Le tableau ci-dessous récapitule les dépenses de recherche et développement sur les trois dernières années :

En k€	2010	2009	2008
Frais de développement activés	1268	960	523
Total frais de recherche et développement	1268	976	759

SITUATION DE INFOTEL SA DURANT L'EXERCICE ECOULE

Nous vous rappelons que la société **Infotel S.A.**, a une activité de création, de développement et de vente de progiciels en France et à l'étranger.

Holding animatrice du groupe, elle tire aussi ses ressources des redevances de concession de logiciels conformément à son accord de distribution avec IBM, des dividendes en provenance de ses filiales, de la part lui

revenant des produits financiers, résultant de la gestion de la trésorerie du groupe.

Le résultat de **Infotel SA** comparé à celui de l'exercice précédent est résumé schématiquement comme suit : (en k€) :

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
- Chiffre d'affaires En hausse de 8,62 %	7 510	8 157
- Charges d'exploitation En baisse de 3,97 %	6 994	6 716
- Résultat d'exploitation	1 644	2 757
- le résultat financier ressort à	+ 4 032	+145
<i>Le résultat courant est donc de</i>	5 676	2 902
- L'impôt sur les bénéfices	135	1 016
Le bénéfice net ressort à	5 556	1 885

ACTIVITÉ ET RÉSULTAT DES FILIALES

➤ **Infotel Conseil et les autres filiales françaises :**

La société **Infotel Conseil**, détenue à 100 %, exerce les activités de prestation de services du Groupe.

Elle a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de **86.277 k€** en hausse de **11,94 %** et un bénéfice de **4.521 k€**, alors que celui de l'exercice précédent s'élevait à **4.540 k€**

La société Infotel Ouest a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de **14.093 k€** et un bénéfice de **442 k€** en augmentation par rapport à l'exercice 2009, pour lequel le chiffre d'affaires s'établissait à **11.027 k€** et le bénéfice à **103 k€**

Le chiffre d'affaires d'Addax, acquise en 2010 et détenue à 100 % par Infotel Conseil, qui était de **5 201 k€** au titre de l'exercice 2009 est en progression de **1,98%** et s'élève pour 2010 à **5 304 k€**

Le chiffre d'affaires d'Harwell Management détenu à 40 % par **Infotel SA** qui était de **1 300 k€** en 2009, s'élève en 2010 pour son deuxième exercice à **3 230 k€** marquant ainsi une hausse de **77 %**. Le résultat 2010 est un bénéfice de **501 K€**

Pour son premier exercice, Archive Data Software détenu à 33,33 % par **Infotel SA** a réalisé un chiffre d'affaires en 2010 de **211 k€** et le bénéfice net comptable s'élève à **1 k€**

➤ **Infotel Corporation (USA) :**

La société **Infotel Corporation (USA)**, détenue à 100 %, assure le support technique des logiciels aux États-Unis et gère les relations avec certains distributeurs.

Elle a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de **595 k€** en baisse de **11,59 %** (**673 k€** en 2009) et un bénéfice de **8 k€** contre **29 k€** pour l'exercice précédent.

➤ **Infotel GmbH (Allemagne) :**

La société **Infotel GmbH (Allemagne)**, détenue à 100 %, perçoit les commissions d'un agent sur le produit de ses ventes de progiciels.

Elle a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de **80 k€** en baisse de **10,11 %** (**89 k€** en 2009) et un bénéfice de **13 k€** contre un bénéfice de **16 k€** pour l'exercice précédent.

➤ **Infotel Monaco (Monaco) :**

La société **Infotel Monaco (Monaco)** nouvelle filiale d'Infotel SA, détenue à 100%, a réalisé un chiffre d'affaires de **166 k€**. Le résultat de l'activité est une perte de **46 k€**, mais compte tenu d'un abandon de compte courant par les anciens actionnaires, le résultat net est positif de **119 k€**

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

La société Addax a été fusionnée au 1^{er} janvier 2011 avec la société Infotel Conseil.

Dans le cadre de son développement régional, **Infotel** a ouvert une nouvelle agence régionale dans le Nord dans le courant du 1^{er} trimestre 2011.

Infotel a également créé une filiale de consulting spécialisée dans la maîtrise d'ouvrage de projets informatiques. Baptisée Infotel Business Consulting (IBC), cette structure proposera une offre complémentaire des prestations de maîtrise d'œuvre d'Infotel.

PRISES ET CESSIONS DE PARTICIPATION

Le Groupe a acquis la société Addax le 18 janvier 2010 et la société monégasque E.Project 21 consulting, (devenue Infotel Monaco) le 22 février 2010.

La société Infotel Software a été liquidée en janvier 2010.

PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE POUR 2011

Infotel dispose de bonnes perspectives au sein de ses 2 pôles d'activité et aborde l'exercice 2011 avec confiance.

L'activité Services connaît une dynamique robuste. L'activité Logiciels devrait bénéficier de plusieurs relais de croissance tels que l'accord avec IBM portant sur la distribution du logiciel Merge Backup, la commercialisation du nouveau logiciel d'aide aux tests « Infoscope Tests » et des ventes du logiciel d'archivage et de dématérialisation Arcsys.

Le Groupe anticipe également la poursuite de l'amélioration des marges, notamment en raison de la remontée des ventes IBM, génératrices de royalties, et de la hausse continue du niveau de prestations.

Le Groupe vise pour 2011 un chiffre d'affaires de 120 M€ (hors croissance externe) associé à une hausse de la rentabilité.

IDENTITÉ DES PERSONNES MORALES ET PHYSIQUES DÉTENANT UNE PARTICIPATION SIGNIFICATIVE

Les personnes détenant, au 31 décembre 2010, une participation directe significative dans le capital de la société **Infotel SA** sont les suivantes :

<u>Titulaires :</u>	<u>% Capital</u>	<u>% Droits de vote</u>
- M. Bernard LAFFORET	33,85	43,89
- M. Michel KOUTCHOUK	5,82	7,54
- Mme Josyane MULLER	4,66	6,05
- M. Jean-Marie MEYER	3,36	3,18
- M. Eric FABRETTI	3,27	3,06

Il n'a pas été porté à la connaissance de la Société de franchissements de seuil pour l'exercice 2010.

Aucune acquisition, cession, souscriptions ou échanges de titres n'ont été réalisées par les membres du Conseil d'administration et le Directeur Général ainsi que toute autre personne qui, dans les conditions définies par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers a, d'une part, au sein de l'émetteur, le pouvoir de prendre des décisions de gestion concernant son évolution et sa stratégie, et a, d'autre part, un accès régulier à des informations privilégiées concernant directement ou indirectement cet émetteur ou des personnes ayant, dans des conditions définies par décret en Conseil d'État, des liens personnels étroits avec les personnes ci-dessus mentionnées.

Il n'existe aucune restriction statutaire à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions ou de clauses de conventions portées à la connaissance de la Société en application de l'article L. 233-11.

Il n'existe aucune participation directe ou indirecte dans le capital de la Société en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12.

Il n'existe aucun accord entre les actionnaires pouvant 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 sont décidées par l'Assemblée générale ordinaire. La durée des fonctions étant de six années. La modification des statuts de la Société est décidée par l'Assemblée générale extraordinaire à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents, représentés ou votant par correspondance.

Les pouvoirs du Conseil d'administration, l'émission ou le rachat d'actions sont récapitulés dans le tableau des délégations ci-annexé.

Il n'existe aucun accord conclu avec la Société qui modifierait ou prendrait fin en cas de changement de contrôle de la Société et porterait atteinte à ses intérêts.

Il n'existe aucun accord prévoyant des indemnités pour les membres du Conseil d'administration ou les salariés, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration se compose des membres suivants :

- **Monsieur Bernard LAFFORET**, Président, Directeur Général
- **Monsieur Michel KOUTCHOUK**, Administrateur et Directeur Général Délégué
- **Monsieur Alain HALLEREAU**, Administrateur
- **Madame Josyane MULLER**, Administrateur et Directeur Général Délégué

CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de Commerce sont relatées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes.

CHARGES NON DEDUCTIBLES VISÉES A L'ARTICLE 39-4 DU C.G.I.

Les amortissements excédentaires visés à l'article 39-4 du C.G.I. s'élèvent à **15.606 Euros** et l'impôt sur les sociétés correspondant est d'un montant de **5.202 Euros**. Nous vous demandons de bien vouloir les approuver.

PARTICIPATION DES SALARIÉS AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce, nous vous rendons compte de la participation des salariés au capital de la société au dernier jour de l'exercice écoulé, soit le 31 décembre 2010 :

- Salariés d'Infotel Conseil : 9507actions, représentant 0,72 % du capital social d'Infotel au travers d'un plan d'épargne entreprise.

LISTE DES MANDATS SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, al. 3 du Code de commerce, nous vous communiquons en annexe la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans d'autres sociétés par chacun des mandataires sociaux de la Société.

RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte des rémunérations de toute nature et des avantages en nature versés durant l'exercice écoulé à chaque mandataire social :

- **Monsieur Bernard LAFFORET**, Président et Directeur Général :
 - une rémunération et des avantages en nature s'élevant à un montant brut global de **246 k€**
- **Monsieur Michel KOUTCHOUK**, Directeur Général Délégué:
 - une rémunération et des avantages en nature s'élevant à un montant brut global de **228 k€**
- **Madame Josyane MULLER**, Directeur Général Délégué:
 - une rémunération et des avantages en nature s'élevant à un montant brut global de **220 k€**
- **Monsieur Jean-Marie MEYER**, Directeur Général Délégué :
 - une rémunération et des avantages en nature s'élevant à un montant brut global de **210 k€**
- **Monsieur Eric FABRETTI**, Directeur Général Délégué :
 - une rémunération et des avantages en nature s'élevant à un montant brut global de **210 k€**

Ces rémunérations correspondent aux éléments fixes de la rémunération des mandataires sociaux, qui ne comprend pas d'éléments variables ou exceptionnels.

Étant observé qu'aucun de ces mandataires sociaux ne perçoit de rémunération ou d'avantage en nature dans les sociétés contrôlées par **Infotel** au sens de l'article L. 233-16 du Code de Commerce.

Aucune stock-option (options de souscription ou option d'achat d'actions), ni aucun instrument donnant droit accès au capital n'a été attribué à des bénéficiaires ayant la qualité de mandataires sociaux au moment de l'attribution.

Aucun prêt, ni garantie n'a été accordé en faveur des mandataires sociaux.

Il n'existait pas d'engagement de quelque nature que ce soit, pris par la société au bénéfice de ses mandataires sociaux, correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.

JETONS DE PRÉSENCE

Aucun jeton de présence n'est alloué au Conseil d'administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons d'affecter **le bénéfice net comptable** de l'exercice clos le **31 décembre 2010**, s'élevant à **1.884.680,09** Euros, de la façon suivante :

- Bénéfice de l'exercice	1.884.680,09 €
- à la Réserve Légale	940,00 €
- Augmenté du Report à Nouveau créateur	3.314.723,13 €
- Formant un Bénéfice distribuable de	5.198.463,22 €
- A titre de dividendes	3.323.977,50 €
soit 2,50 Euros pour chacune des 1.329.591 actions composant le capital social	
- Le solde, soit la somme de	1.874.485,72 €
en instance d'affectation au Report à Nouveau	
TOTAL EGAL au bénéfice distribuable	5.198.463,22 €

Ce dividende sera mis en paiement au plus tard le 30 juin 2011.

La proposition d'affectation de résultat ci-dessus est susceptible d'être modifiée en fonction des nouvelles actions qui seront souscrites à la suite des levées d'options de souscription d'actions intervenues entre le 1^{er} janvier 2011 et le jour de l'assemblée. Etant observé que le dividende net par action demeurera inchangé à savoir **2,50 Euros** par action.

Le montant des dividendes sera par ailleurs ajusté afin de tenir compte du nombre d'actions auto détenues et non rémunérées. La somme correspondante sera affectée automatiquement au poste Report à nouveau.

Cette distribution est éligible pour sa totalité à l'abattement de 40 % mentionné à l'article 158.3 2^e du Code Général des Impôts, ou sur option au prélèvement forfaitaire libératoire pour ceux des actionnaires personnes physiques qui peuvent en bénéficier.

D'autre part, en application des dispositions de l'article 47 de la loi n° 65-566 du 12 juillet 1965, nous vous rappelons qu'il a été procédé, au titre des trois précédents exercices, aux distributions de dividendes suivantes :

- **Exercice clos le 31/12/2007** : Un dividende par action de 3,50 Euros, donnant droit à un abattement de 40 %, au profit des personnes physiques.
- **Exercice clos le 31/12/2008** : Un dividende par action de 3 Euros, donnant droit à un abattement de 40 %, au profit des personnes physiques.
- **Exercice clos le 31/12/2009** : Un dividende par action de 2 Euros, donnant droit à un abattement de 40 %, au profit des personnes physiques.

INTERVENTION DE LA SOCIÉTÉ SUR SES PROPRES TITRES

L'Assemblée générale du 26 mai 2010 a autorisé le Conseil d'administration à acquérir en Bourse un nombre maximum d'actions correspondant à 10 % du capital social de la société calculé au jour de la décision d'achat, déduction faite des éventuelles actions revendues pendant la durée de l'autorisation, conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce et a fixé le prix maximum d'achat à 80 euros.

Cette autorisation est valable pour une durée de dix-huit mois. Elle annule et remplace celle donnée par l'Assemblée Générale du 26 mai 2009.

Cette autorisation n'a donné lieu à aucun achat d'actions propres dans le cadre du programme de rachat, et ce, entre le 26 mai 2010 et le 9 mars 2011. Au 31 décembre 2010, la Société détenait 12 592 actions propres dont 10 663 actions rachetées dans le cadre du programme de rachat et 1 929 actions dans le cadre du contrat de liquidité.

Les opérations effectuées au titre du contrat de liquidité conclu avec la Société Gilbert Dupont, sont les suivantes entre le 1er janvier 2010 et le 31 décembre 2010 :

	Quantité	CUMP	Montant brut
Achat	26 074	54,6047 €	1 423 763,22 €
Vente	27 527	52,9154 €	1 456 601,05 €

Monsieur Bernard LAFFORET
Président du Conseil d'administration

INFOTEL

Société Anonyme au capital de 2.659.182 Euros
Siège social : 36 Avenue du Général de Gaulle - Tour Gallieni II
93170 BAGNOLET

317 480 135 RCS BOBIGNY
SIRET : 317 480 135 000 35

Informations sociales	
Effectif total au 31 / 12	830
Embauches CDI	163
Embauches CDD	0
Licenciements économiques	0
Licenciements pour autres causes	11
Heures supplémentaires forfaitaires	100 par personne et par an
Main d'œuvre extérieure	Néant
Plans de réduction d'effectifs	Néant
Organisation du temps de travail	Annualisation à 80 %
Durée du temps de travail	37,20 heures par semaine
Durée du temps partiel (moyenne)	31 heures par semaine
Motifs et taux d'absentéisme	Maladie, maternité : 2,2 %
Rémunération moyenne incluant les primes (hors dirigeants)	38 300 €/ an
Évolution des rémunérations individuelles de base dans l'année	+ 2,3 % en moyenne
Charges sociales	45 % des rémunérations
Intéressement (Infotel Ouest uniquement)	23 % REX (av.int) -4,5 % CA
Participation (Infotel Conseil et Infotel Ouest) : Coefficient	4/7 Infotel Conseil, 1/2 Infotel Ouest
PEE	Oui, y compris en actionnariat
Égalité professionnelle entre hommes et femmes : salaire moyen	5 % de plus pour les hommes
Égalité professionnelle : salaire qualification médiane (C2.2)	3,5 % de plus pour les hommes
Accords collectifs	RTT
Hygiène et sécurité	2 CHS, maladie prof. : néant
Formation	1 200 k€ soit 3,8 % des salaires
Handicapés	3
Œuvres sociales	Néant
Sous-traitance	43 % du poste Salaires + S/T
Impact territorial	Néant
Relation avec les associations	Néant
Sous-traitance à l'étranger	Néant
Impact sur le développement local à l'étranger	Néant

INFOTEL

Société Anonyme au capital de 2.659.182 Euros
Siège social : 36 Avenue du Général de Gaulle - Tour Gallieni II
93170 BAGNOLET

317 480 135 RCS BOBIGNY
SIRET : 317 480 135 000 35

Informations environnementales	
Consommation en eau	1 869 m ³
Consommation en électricité	909 MWH
Consommation en matières premières	Néant
Consommation en autres énergies	Néant
Mesures pour améliorer l'efficacité énergétique	Gestion de l'énergie des équipements informatiques
Utilisation des sols	Néant
Nuisances sonores ou olfactives	Néant
Déchets	Ménagers avec tri sélectif
Mesures prises pour l'équilibre biologique	Néant
Démarches d'évaluation ou certification	ISO14001 en cours
Mesures pour mise en conformité	Néant
Dépenses pour prévenir les conséquences sur l'environnement	Néant
Services de gestion de l'environnement	Néant
Formation des salariés sur les risques environnementaux	Incendie
Moyens consacrés à la réduction des risques environnementaux	Néant
Provisions et garanties pour risque environnemental	Néant
Indemnités versées suite à décision judiciaire	Néant
Actions menées en réparation de dommages sur l'environnement	Néant
Objectifs environnementaux des filiales étrangères	Non applicable

INFOTEL

Société Anonyme au capital de 2.659.182 Euros
Siège social : 36 Avenue du Général de Gaulle - Tour Gallieni II
93170 BAGNOLET

317 480 135 RCS BOBIGNY
SIRET : 317 480 135 000 35

LISTE DES ADMINISTRATEURS FONCTIONS EXERCÉES DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS (Au 31 décembre 2010)

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 25 MAI 2011

	NOM, PRÉNOM USUEL DES ADMINISTRATEURS ET DIRECTEURS GÉNÉRAUX	FONCTIONS OCCUPÉES DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS (1)
	Administrateurs	
1	Bernard LAFFORET, Président, Directeur Général	- « Président-Director » d'INFOTEL CORP. - Président d'Addax - Président Administrateur-délégué d'Infotel Monaco
2	Michel KOUTCHOUK	- « Director » d'INFOTEL CORP - Président d'HARWELL MANAGEMENT
3	Alain HALLEREAU	- Néant
4	Josyane MULLER	- Président de la S.A.S. INFOTEL CONSEIL - Président de la S.A.S. INFOTEL OUEST
	Directeurs Généraux Délégués	
1	Michel KOUTCHOUK	- ci-dessus indiqué
2	Josyane MULLER	- ci-dessus indiqué
3	Jean-Marie MEYER	- Directeur Général d'Infotel Conseil - Directeur Général d'Infotel Ouest - Directeur Général d'Addax - Administrateur-délégué d'Infotel Monaco
4	Eric FABRETTI	- Néant

(1) Indiquer ici les fonctions de Président du Conseil d'administration, d'administrateur, de Directeur Général, de membre du Directoire et du Conseil de Surveillance, Gérant, Associé en nom et fonctions exercées en exécution d'un contrat de travail.

RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE INFOTEL AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	2006	2007	2008	2009	2010
1. Situation financière à la fin d'exercice					
a - Capital social	2.408.280	2.438.320	2.542.560	2.649.782	2.659.182
b - Nombre d'actions émises	1.204.140	1.219.160	1.271.280	1.324.891	1.329.591
c - Nombres d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
2. Résultat global des opérations effectives					
a - Chiffre d'affaires hors taxes	7.043.839	7.733.215	7.702.939	7.509.649	8.156.637
b - Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions	2.662.559	2.868.267	3.319.620	6.091.643	3.533.788
c - Impôt sur les bénéfices	841.639	807.006	544.362	134.644	1.016.007
d - Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	1.756.290	1.837.141	2.371.389	5.556.488	1.884.680
e - Montant des bénéfices distribués	1.204.140	4.267.060	3.813.840	2.649.782	3.336.478
3. Résultat des opérations réduit à une seule action					
a - Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	1,51	1,69	2,18	4,50	1,89
b - Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	1,45	1,50	1,87	4,19	1,42
c - Dividende versé à chaque action	1,00	3,50	3	2	2,50
4. Personnel					
a - Nombre de salariés	7	7	7	5	5
b - Montant de la masse salariale	772.442	779.583	783.710	942.832	1.116.873
c - Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales)	295.623	302.740	303.873	353.646	417.398

TABLEAU RECAPITULATIF DES DÉLÉGATIONS EN COURS

Assemblée	Type de délégation	Montant autorisé	Délai	Montant utilisé
26 mai 2009	Émission d'actions et de valeurs mobilières	1 250 000 euros	26 juillet 2011	0
26 mai 2010	Rachat d'actions propres	10 % du capital de la société calculé au jour de la décision d'achat, déduction faite des éventuelles actions revendues dans le cadre de la présente autorisation	26 novembre 2011	0