

Valtech

Société Anonyme

Immeuble Lavoisier
4, place des Vosges
92400 Courbevoie

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Comptes Annuels - Exercice clos le 31 décembre 2006

Fidrex
14, rue de la Pépinière
75008 Paris

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

Valtech

Société Anonyme

Immeuble Lavoisier
4, place des Vosges
92400 Courbevoie

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Comptes Annuels - Exercice clos le 31 décembre 2006

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2006, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Valtech, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme indiqué dans les notes 1.1 et 1.2 de l'Annexe aux états financiers, une provision pour dépréciation est constituée par votre société lorsque la valeur d'utilité des immobilisations incorporelles et financières est inférieure à leur valeur comptable. Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés de l'identification par la société de ces pertes de valeur et de la constatation des dépréciations correspondantes ainsi que du caractère raisonnable de ces appréciations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi

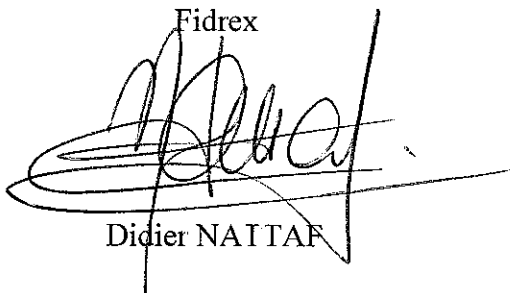
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, du changement, de la cessation de fonctions ou postérieurement à celles-ci

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 16 mai 2007

Les Commissaires aux Comptes

Fidrex

Didier NAITAF

Deloitte & Associés


Jean-Luc BERREBI

VALTECH

Société anonyme au capital de 1.301.086,72 euros

SIEGE SOCIAL : IMMEUBLE LAVOISIER

4, PLACE DES VOSGES – QUARTIER GAMBETTA – LA

DEFENSE V

92400 COURBEVOIE

COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

BILAN - ACTIF

(en euros)	31-déc-06		31-déc-05	
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
Concessions, brevets et droits similai	427 558	350 567	76 991	47 597
Fonds commercial	16 132 490	9 019 463	7 113 027	10 015 898
Autres immobilisations corporelles	2 500 760	1 559 414	941 346	359 986
Autres participations	105 535 014	62 091 305	43 443 709	44 761 547
Créances rattachées à des participatic	2 511 768	-	2 511 768	4 052 591
Autres titres immobilisés	4 383 579	4 087 398	296 181	296 181
Prêts	94 000	-	94 000	112 000
Autres immobilisations financières	191 888	8 889	182 999	104 642
Total actif immobilisé	131 777 057	77 117 036	54 660 021	59 750 442
Clients et comptes rattachés	14 181 256	50 960	14 130 296	10 309 632
Autres créances	1 755 497	-	1 755 497	2 122 512
Capital sousc.et appelé, non versé	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	243 709	-	243 709	243 709
Disponibilités	1 687 101	-	1 687 101	1 934 719
Charges constatées d'avance	514 292	-	514 292	209 142
Total actif circulant	18 381 855	50 960	18 330 895	14 819 714
Ecarts de conversion actif	45 740	-	45 740	60 621
TOTAL ACTIF	150 204 652	77 167 996	73 036 656	74 630 777

BILAN - PASSIF

(en euros)	31-déc-06	31-déc-05
Capital social ou individuel	1 301 087	1 282 850
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	61 328 644	61 007 009
Réserves légales	96 541	96 541
Report à nouveau	(5 505 910)	(3 975 030)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	(4 569 890)	(1 530 881)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	52 650 472	56 880 489
Provisions pour risques et charges	843 800	902 899
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	843 800	902 899
Empr et dettes auprès des établ de crédit	2 191 822	2 933 971
Emprunts et dettes financières divers	699 553	184 551
Emprunts et dettes financières divers groupe	1 657 469	350 481
Av et acomptes reç sur commandes en cours	-	3 655
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 219 817	2 937 859
Dettes fiscales et sociales	5 659 160	5 178 661
Dettes sur immob et comptes rattachés	300 000	1 230 670
Autres dettes	3 679 735	3 305 813
Produits constatés d'avance	65 215	540 919
TOTAL DETTES	19 472 771	16 666 580
Ecarts de conversion passif	69 613	180 809
TOTAL PASSIF	73 036 656	74 630 777

COMPTÉ DE RESULTAT

(en euros)	31-déc-06	31-déc-05	Var %
Ventes de marchandises			
Prod.vendue services	34 948 420	29 425 157	
Chiffres d'affaires nets	34 948 420	29 425 157	18,77%
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	593 552	624 559	
Autres produits	18 884	1 299	
Total des produits d'exploitation	35 560 856	30 051 015	
Autres achats et charges externes	15 421 254	12 628 812	
Impôts, taxes et versements assimilés	801 046	637 846	
Salaires et traitements	12 520 035	11 023 474	
Charges sociales	5 760 110	4 959 734	
dotations aux amortissements sur immobilisations	242 705	185 113	
dotations aux dépréciations des immobilisations	2 902 871	-	
dotations aux provisions sur actif circulant	-	83 099	
dotations aux provisions pour risques	426 717	407 903	
Autres charges	194 122	159 780	
Total des charges d'exploitation	38 268 860	30 085 761	
RESULTAT D'EXPLOITATION	(2 708 004)	(34 746)	
Reprises financières aux amortissements et provisions	155 405	151 251	
Produits financiers de participations	155 993	309 755	
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	
Différences positives de change	42 429	189 952	
Total des produits financiers	353 827	650 958	
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 840 962	1 703 293	
Intérêts et charges assimilées	271 430	148 611	
Différences négatives de change	17 980	92 352	
Produits nets sur cessions de val. mob. de placement	-	-	
Total des charges financières	2 130 372	1 944 256	
RESULTAT FINANCIER	(1 776 545)	(1 293 298)	37,37%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	(4 484 549)	(1 328 044)	237,68%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	0	679	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	50	2 376	
Reprises sur provisions et transferts de charges	219 169	114 304	
Total des produits exceptionnels	219 219	117 359	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	271 401	151 756	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	35	4 138	
Dotations except.aux amortissements et prov.	14 374	164 302	
Total des charges exceptionnelles	285 810	320 196	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(66 591)	(202 837)	-67,17%
Impôt sur les bénéfices	18 750	0	
BENEFICE OU PERTE (produits-charges)	(4 569 890)	(1 530 881)	198,51%

I - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006 ont été établis conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation applicables en France. La présentation a été réalisée en privilégiant, comme les années précédentes, la mise en évidence des informations importantes. Les montants dans les notes annexes sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les principes comptables utilisés sont les suivants :

1.1. LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

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

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

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

1.2. LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation et les créances rattachées à ces participations sont valorisés à leur coût d'acquisition et sont dépréciés, le cas échéant par référence à leur valeur d'usage qui tient compte de critères tels que la situation nette, les perspectives de rentabilité et d'évolution de ces sociétés.

En cas de différence jugée durable entre la valeur d'utilité pour le groupe d'une de ces participations, et leur valeur comptable, il est constitué une provision pour dépréciation du montant de cette différence.

1.3. LES ACTIONS AUTODETENUES

Les actions autodétenues sont comptabilisées à leur prix d'acquisition. Figurent à l'actif du bilan les actions autodétenues dans le cadre de plans d'options d'achat dans le poste « valeurs mobilières de placement »

1.4. LITIGES

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

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

1.5. LES CREANCES ET DETTES

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

1.6. LES OPERATIONS EN DEVICES

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

1.7. PASSIFS

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

1.8. LES IMPOTS

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

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

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

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

1.9. LE MODE DE RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

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

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

1.10. DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

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

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

1.11. RESULTAT EXCEPTIONNEL

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

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

2 - EVENEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE

2.1. DEPRECIATION DU FONDS DE COMMERCE AXEL BOSS

Dans le cadre de la réalisation de test de dépréciation sur ses actifs incorporels, la société a constaté une dépréciation de 2,9 millions sur le fonds de commerce AXEL BOSS dont la valeur brute à l'actif était de 7 millions d'euros. Cette dotation aux provisions pour dépréciation vient diminuer le résultat d'exploitation de l'exercice et ramène la valeur nette comptable du fonds de commerce correspondant à 4,2 millions d'euros.

2.2. PAIEMENT DU SOLDE DE LA DETTE SUR L'ACQUISITION DE LA SOCIETE MAJORIS (INDE)

Dans le cadre du développement de l'activité du Groupe en Inde, VALTECH a acquis en 2004 la société de droit indien MAJORIS. Le solde de la dette sur acquisition, d'un montant de 1 million de dollars au 31 décembre 2005 (soit 0,85 millions d'euros) a été réglée sur l'exercice 2006.

3 - ACTIF IMMOBILISE

3.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

POSTE D'IMMOBILISATIONS	VALEUR BRUTE	MODE D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Logiciels	427	linéaire	2 à 5 ans
Fonds commercial	16 132	NA	

Les immobilisations incorporelles se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Pays	31-déc.-05	Acquisition	Cession	31-déc.-06
Logiciels		353	74	-	427
Fonds Axelboss	France	7 091	-	-	7 091
Fonds Alternance	France	6 116	-	-	6 116
Fonds Objectspace	Etats-Unis	2 925	-	-	2 925
Valeur brute		16 485	74	-	16 559
Amortissement des logiciels		306	44	-	350
Provision pour dépréciation		6 116	2 903	-	9 019
Valeur nette		10 063	(2 873)	-	7 190

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

Le fonds commercial ALTERNANCE est ainsi déprécié pour la totalité de sa valeur soit un montant de 6 116 milliers d'euros.

Le fonds commercial AXELBOSS est ainsi déprécié pour une valeur de 2.903 milliers d'euros ramenant la valeur nette comptable correspondante à 4 189 milliers d'euros.

3.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

Libellé	31-déc-05	Acquisitions	Sorties	31-déc-06
Installations générales	289	531	-	820
Mat informatique	1 139	248	110	1 277
Mobilier	403	-	-	403
Immobilisations corporelles	1 831	779	110	2 500
Installations générales	116	54		170
Mat informatique	956	143	110	989
Mobilier	399	1		400
Amortissements des immo. corporelles	1 471	198	110	1 559
Valeur nette comptable	360			941

3.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2006, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

Poste d'immobilisations	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
	2006		2005	
- titres de participations :	105 535	62 091	43 444	44 762
- créances rattachées aux participations :	2 511	-	2 511	4 053
- Titres immobilisés :	4 383	4 087	296	296
- Prêts	94	-	94	112
- dépôts et cautionnements versés :	192	8	184	105
Total immobilisations financières	112 715	66 186	46 529	50 617

3.3.1. Les titres de participation

Au cours de l'exercice 2006, le Groupe a participé à deux opérations de recapitalisation au sein de la société JV VALTECH KOREA en accord avec son co-actionnaire la société de droit coréen SK Namsan Bldg A l'issue de cette opération, VALTECH S A. détient aujourd'hui 49% de la société Coréenne contre 48,36% au 1^{er} janvier 2006.

Au cours de l'exercice, notre société a procédé à la revue de la valeur d'utilité de ses participations. Les valeurs comptabilisées au bilan (provenant pour l'essentiel de valeurs d'apports) ont été dépréciées pour ramener leur valeur nette figurant dans les comptes sociaux à hauteur de la valeur d'utilité pour le groupe Le montant des dépréciations est évalué à 62 millions d'euros au 31 décembre 2006.

3.3.2. Les titres immobilisés

Les titres immobilisés se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-05	Augmentation	Diminution	31-déc.-06
Titres MEDHOSI	4 383	-	-	4 383
Valeur brute	4 383	-	-	4 383
Provision pour dépréciation	(4 087)	-	-	(4 087)
Valeur nette	296	-	-	296

VALTECH S.A. détient 16,05% des droits de vote de la société de droit américain MEDHOSI sur laquelle la provision pour dépréciation a été portée à 4,1 millions d'euros au cours de l'exercice précédent.

3.3.3. Les mouvements nets des provisions et amortissements financiers

A l'issue des tests de dépréciation réalisés sur ses participations, VALTECH S.A. a enregistré une dépréciation complémentaire des titres de participation pour un montant de 1,7 millions d'euro au titre de l'exercice 2006.

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

(en milliers d'euros)	Provision 2005	Dotation	Reprise	Provision 2006
Provision pour dépréciation des titres de participations :	60 403	1 688	-	62 091
Provision pour risque sur SN négative	-	107	-	107
Provision pour dépréciation des créances rattachées aux participations :	94	-	(94)	-
Provision pour dépréciation des titres immobilisés :	4 087	-	-	4 087
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements :	8	-	-	8
Total provision pour dépréciation des actifs immobilisés	64 592	1 795	(94)	66 293
Provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Total provision pour dépréciation des actifs circulants	-	-	-	-
Provision pour perte de change	61	45	(61)	45
Total provision pour risques et charges	61	45	(61)	45
Total dotations et reprises		1 840	(155)	

4 - ACTIF CIRCULANT ET DETTES

4.1. - CREANCES ET DETTES

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

Le groupe a recours à des cessions de créances clients auprès d'une société de factoring. L'encours non échu de ces créances TTC au 31 décembre 2006 s'élève à un montant de 3.577 milliers d'euros (contre 3.305 milliers d'euros en 2005) pour un montant réellement perçu en trésorerie de 2.775 milliers d'euros (contre 2.441 milliers d'euros en 2005), la différence constituant la réserve de garantie et les créances cédées non encore encaissées auprès de la société de factoring.

Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 126 milliers d'euros sur le résultat 2006

Mouvement de l'exercice sur les créances douteuses

	Créances douteuses	Provision pour dépréciation	Créances nettes
Au 31 décembre 2005	289	(270)	19
Augmentation	61	(50)	11
Diminution	(289)	271	(18)
Au 31 décembre 2006	61	(49)	12

Etat des échéances des créances et des dettes

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

Etat des créances	Montant brut	A – 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Créances rattachées aux participations	2 511	-	2 511	-
Autres immos financières	286	-	286	-
Créances clients	14 181	14 120	61	-
Fournisseurs Avoirs à recevoir	-	-	-	-
Personnel et rattachés	11	11	-	-
Etat, IS	165	165	-	-
Etat, TVA	460	460	-	-
Débiteurs divers	1 118	1 118	-	-
Charges constatées d'avance	514	514	-	-
TOTAL	19 246	16 388	2 858	0

La société possède un report en arrière des déficits d'un montant de 139 milliers d'euros restituable en 2007.

Etat des dettes	Montant brut	A – 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Emprunts/Dettes-2ans à l'origine	699	699	-	-
Emprunts/Dettes+2ans à l'origine	2 191	1 841	350	-
Dettes C/C Groupe	1 657	-	1 657	-
Fournisseurs et rattachés	5 219	5 219	-	-
Personnel et rattachés	1 349	1 349	-	-
Organismes sociaux	2 077	2 077	-	-
Etat	2 233	2 233	-	-
Dettes sur immobilisations	300	300	-	-
Autres dettes	3 679	3 679	-	-
Produits constatés d'avance	65	65	-	-
TOTAL	19 469	17 462	2 007	-

Les variations dans le poste emprunts peuvent être présentées de la manière suivante :

Etat des dettes	Découverts	Billet à ordre	Emprunt	Total
Au 1er janvier 2005	650	600	1 684	2 934
Nouveaux emprunts	-	500	-	500
Remboursement d'emprunt	-	-	(592)	(592)
Variation des découverts	49	-	-	49
Au 31 décembre 2005	699	1 100	1 092	2 891

5 - DISPONIBILITES

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

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
Valeurs mobilières de placement	243	243
Comptes bancaires en notre faveur	1 687	1 935
Découverts bancaires	(1 799)	(1 250)
Trésorerie court terme	131	928
Provisions pour dépréciation des VMP	-	-
Trésorerie nette	131	928

Les valeurs mobilières, d'un montant de 243 milliers d'euros, peuvent être détaillées selon la répartition suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
OPCVM	175	175
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	68	68
Total	243	243

6 - ACTIONS PROPRES

Le portefeuille d'actions propres détenues par notre société au 31 décembre 2006 se répartit de la manière suivante :

OBJECTIF	AFFECTATION COMPTABLE	VALEUR BRUTE 31 DEC. 2006 (EN MILLIERS D'EUROS)	VALEUR BRUTE 31 DEC. 2005 (EN MILLIERS D'EUROS)
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	Valeurs mobilières de placements	68	68
PORTFEUILLE D'ACTIONS PROPRES		68	68

La société détient au 31 décembre 2006 un portefeuille total de 214 900 actions propres, ce qui représente moins de 0,01 % de son capital

Les actions restant dans le portefeuille au 31 décembre 2006 sont destinées à être cédées au personnel de VALTECH ou à celui des sociétés qui lui sont liées, soit dans le cadre du plan d'options d'achat d'actions approuvé par l'assemblée générale du 5 novembre 1999, soit dans le cadre de plans futurs

Ce portefeuille se décompose en 214.900 actions achetées en 1998 pour un montant de 68 milliers d'euros.

7 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF

7.1. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation payées ou comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 514 milliers d'euros

7.2. PRODUITS CONSTATEES D'AVANCE

Les produits constatés d'avance, exclusivement composés de produits d'exploitation, sont liés à des prestations de services facturées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 65 milliers d'euros.

7.3. ECART DES CONVERSIONS

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

	VALEUR
Ecarts de conversion actif :	45
Ecarts de conversion passif :	70

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

9 - CAPITAUX PROPRES

9.1. HISTORIQUE DU CAPITAL

Date	Nature de l'Opération	Nombre D'actions	Capital	Prime d'émission (Hors BSA)
31.12.01		67 102 089	1 022 865	128 990 296
	Rémunération des apports de titres DIGITAL ESP Inc	2 014 146	30 695	3 469 305
	Exercice Stock options dans le cadre des plan consentis les 3/10/97 et 16/02/99	273 400	4 167	20 166
	Imputation des frais sur la prime			(735 046)
31.12.02		69 389 635	1 057 727	131 744 720
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16/02/1997, 16/02/1999 et 25/10/2002	1 041 374	15 870	380 053
	Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	1 229 875	18 744	460 907
	Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des plan consentis le 22/07/2003	5 876 580	89 559	5 110 910
	Exercice bons de souscription gratuits dans le cadre des plans consentis le 09/07/2003	11 248	171	16 700
	Imputation des frais sur la prime			(579 012)
31.12.03		77 548 712	1 182 071	137 134 278
	Imputation des pertes lors de l'A G du 6 avril 2004			(79 951 336)
	Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	688 071	10 486	257 861
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16/02/1997, 16/02/1999 et 25/10/2002	1 598 886	24 367	411 209
	Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des plans consentis le 22/07/2003	3 486 600	53 137	2 939 204
	BSA gratuits	1 933	29	
	Imputation des frais sur la prime			(179 022)
31.12.04		83 324 202	1 270 090	60 612 194
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	186 775	2 846	69 996
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99	38 910	593	
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 25/ Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	195 614	2 981	73 308
	Exercice BSA gratuits consentis par le conseil du 09/07/2003 et la décision du Président du 22/07/03	329 820	5 026	123 603
		86 147	1 313	127 908
31.12.05		84 161 468	1 282 850	61 007 009
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 A	257 295	3 921	6 995
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 A	253 570	3 864	-
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 B	241 753	3 684	143 662
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	428 174	6 525	160 462
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	15 850	242	5 940
31.12.06		85 358 110	1 301 087	61 324 068

9.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Exercice 2006
Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent	58 410
Affectation du résultat	(1 530)
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	56 880
Variation du capital	20
Variation des primes, réserves, report à nouveau	319
Variation des provisions relevant des capitaux propres	
Contreparties des réévaluations	
Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement	
Résultat de l'exercice	(4 569)
Autres variations	
Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2006 avant AGO	52 650
Variation des capitaux propres au cours de l'exercice	(4 230)

10 – PROVISIONS POUR RISQUES

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

Nature de la provision	31-déc-05	Dotation	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	31-déc-06
Litiges	297	43	(284)	(2)	54
Situation nette négative Offshore	-	107	-	-	107
Perte sur projet	131	307	(131)	-	307
Contrôle Urssaf	112	-	(112)	-	-
Contrôle fiscal	283	-	-	-	283
Impôt forfaitaire	20	-	(12)	-	8
Licenciement	-	38	-	-	38
Ecart de change	60	45	(60)	-	45
Prov. pour risques et charges	903	540	(599)	(2)	842
Résultat d'exploitation		374	(322)		
Résultat financier		152	(60)		
Résultat exceptionnel		14	(219)		
Total		540	(601)		

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

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

Des passifs éventuels existent à la clôture de l'exercice au titre d'une procédure de redressement fiscal en cours pour lequel la société a pris en compte une provision pour risque de 283 milliers d'euros au 31 décembre 2006.

11 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Aucune rémunération n'est allouée aux membres du Conseil d'Administration

Les rémunérations aux organes de direction, sous forme de salaires ou d'honoraires comptabilisées en charges par VALTECH S A au cours de l'exercice 2006 se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
Remunérations des dirigeants	78	-
jetons de présence	89	-
Honoraires	924	699
Total	1 091	699

VALTECH a versé des jetons de présence au cours de l'exercice 2006 pour un montant de 89 220 euros

12 - PERSONNEL

12.1. EFFECTIF

La société compte un effectif moyen de 226 personnes au titre de l'exercice 2006 contre 234 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-06	31-déc-05
Cadres	215	222
Non Cadres	11	12
Total	226	234

12.2. DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes en contrats à durée indéterminée au sein de VALTECH, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 4.202 heures au 31 décembre 2006.

13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

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

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
Titres de participation	105 535	105 164
Créances rattachées aux particip.	2 511	3 797
Créances clients	2 503	1 404
Dettes financières diverses	(1 657)	-
Dettes fournisseurs	(3 905)	(1 311)

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

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
Autres produits financiers	152	209
Intérêts engagement de caution	-	81

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

La répartition du chiffre d'affaires 2006 par secteurs d'activité peut être présentée comme suit :

	31-déc.-06	31-déc.-05	31-déc.-04
Chiffre d'affaires conseil	32 332	26 692	23 927
Prestations auprès des autres sociétés du groupe	2 616	2 733	1 781
Chiffre d'affaires total	34 948	29 425	25 708

15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier déficitaire de 1 776 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	155	151
- Intérêts sur créances groupe	156	309
- Autres (dont différence de change)	42	189
Produits financiers	353	649
- Dotations aux provisions	(1 840)	(1 703)
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	(271)	(148)
- Autres (dont différence négative de change)	(18)	(91)
Charges financières	(2 129)	(1 942)
Résultat financier	(1 776)	(1 293)

La société a recours à des cessions de créances clients auprès d'une société de factoring. Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 126 milliers d'euros sur le résultat de la société dont 70 milliers d'euros sur le résultat financier.

Une dépréciation complémentaire sur les titres de participation a été prise en compte sur l'exercice pour un montant de 1,84 million d'euros. Cette dotation vient porter la dépréciation totale à 62 millions d'euros.

16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel déficitaire de 66 milliers d'euros s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31-déc-06	31-déc-05
<i>Produits exceptionnels sur opération de gestion</i>	-	-
- Régularisations diverses	-	-
<i>Produits exceptionnels sur opération en capital</i>	-	3
- Produits de cession	-	3
<i>Reprise de provisions exceptionnelles</i>	219	114
- Reprise sur provision pour risques	219	-
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances	-	114
Produits exceptionnels	219	117
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	(270)	(152)
- Charges de restructuration	-	-
- Charges sur litiges	(217)	-
- Charges exceptionnelles diverses	(53)	(152)
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i>	(1)	(4)
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(1)	(4)
<i>Dotations aux provisions exceptionnelles</i>	(14)	(164)
- Dotation aux amortissements	-	-
- Dotations provisions pour risques	(14)	(164)
Charges exceptionnelles	(285)	(320)
Résultat exceptionnel	(66)	(203)

17 – IMPOTS SUR LES BENEFICES

17.1. INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE

Le nombre de sociétés intégrées fiscalement est au nombre de 2 en 2006. La liste des sociétés intégrées fiscalement au 31 décembre 2006 est la suivante :

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

Le périmètre d'intégration n'a pas généré sur l'exercice d'économie d'impôt.

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

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

(en milliers d'euros)	31-déc.-06	31-déc.-05
<u>Charges à déduire lors d'exercices futurs</u>		
ORGANIC	30	26
Effort construction	25	25
Provision pour risques non déductible (contrôle fiscal)	282	302
<u>Produits imposables et non encore comptabilisés</u>		
Ecart de conversion passif	70	181
Reports déficitaires	78 101	97 329
Moins values à long terme	57 677	63 309
Déficits ordinaires	20 424	34 020
Economie future d'IS (en base)	78 368	97 501

La société VALTECH a subi une procédure de contrôle fiscal au terme de laquelle la notification fait état d'un redressement de 282 milliers d'euros. Ce redressement, contesté par la Société, a fait l'objet d'une provision pour risque pour la totalité du risque encouru (Cf. Note 10 – Provision pour risques)

18 - ENGAGEMENTS DIVERS

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

(en milliers de devises locales)	31-déc-06	31-déc-05
Créances cédées non échues	3 577	3 305
Avals cautions et garanties données	15 373	16 263
Complément de prix sur acquisition	948	1 881
Engagement de retraites	207	198
Engagements donnés (détail en 18.1)	20 105	21 647
Avals cautions et garanties reçues	103	103
Engagements recus (Détail en 18.2)		

18.1. - ENGAGEMENTS DONNES

☛ *Créances cédées non échues*

La société VALTECH a cédé des créances dont le terme n'est pas échu au 31 décembre 2006 pour un montant de 3 577 milliers d'euros.

☛ *Garanties données*

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

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
bail de location bureau Londres	12 323	12 108
bail de location bureau Dallas	1 516	1 695
bail de location bureau Denver	379	424
bail de location bureau Denver	280	314
Garantie bancaire MAJORIS	875	875
Titres MEDHOST donnés en garantie	-	296
Avals et cautions donnés	15 373	15 712

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

Concernant la société VALTECH Technologies Inc (Etats Unis)

- Garantie à première demande pour une durée de cinq ans d'un montant maximal de 2 000 000 \$ pour la prise à bail de bureaux sis à DALLAS (TEXAS),
- Garantie à première demande pour une durée de cinq ans d'un montant maximal de 500.000 \$ pour la prise à bail de bureaux sis à DENVER (COLORADO),
- Garantie à première demande pour une durée de cinq ans d'un montant maximal de 370.000 \$ pour la prise à bail de locaux à DENVER (COLORADO)

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

- Garantie à première demande pour une durée de quinze ans d'un montant maximal de 8 297 399 £ pour la prise à bail de locaux sis à LONDRES Le montant de la garantie est égal à la somme des loyers sur la durée totale du bail

Concernant la société MAJORIS (Inde)

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur de la banque « UTI BANK Ltd » en garantie de différents crédits qui ont été ou seront consentis à Majoris (Inde) dans la limite d'un montant global de 875 000 euros

☛ *Autres engagements donnés*

La société VALTECH s'est engagée à payer un complément de prix lors de ses prises de participations en fonction d'éléments variables. La Direction de VALIECH estime ne pas posséder suffisamment d'éléments sur la probabilité de déclenchement de ces compléments de prix pour les prendre en compte dans ses états financiers :

(en milliers d'euros)	31-déc-06	31-déc-05
Complément de prix sur acquisition MAJORIS	-	844
Complément de prix sur acquisition ACDSI	948	1 037
Avals et cautions donnés	948	1 881

☛ Engagements de retraite

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

Les engagements de retraite arrêtés au 31 décembre 2006 sont estimés à 207 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

	31-déc-06	31-déc-05
Engagement de retraite	207	198
Hypothèses		
Taux de rotation	Par tranche d'âge	Par tranche d'âge
Table de mortalité	Table insee F 2000	Table insee F 2000
Taux d'actualisation	4%	4%
taux d'augmentation annuelle des salaires	2%	2%

☛ Dettes garanties par des sûretés réelles

Des emprunts - d'un montant d'un million d'euros au 31 décembre 2006 - sont garantis par des cessions de créances professionnelles à hauteur de 120 % des encours

☛ Locations et crédit baux

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

(en milliers d'euros)	31-déc.-06	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Au-delà de 5 ans
Locations simples (autres)	219	73	146	
Crédits baux	118	64	54	
Total	337	137	200	-

18.2. ENGAGEMENTS REÇUS

☛ Cautions bancaires pour la prise à bail des bureaux

Les banques du groupe VALTECH ont consenti une caution pour la prise à bail des bureaux pour un montant total de 104 milliers d'euros.

☛ Garantie d'actif et de passif concernant la société AXON IT (VALTECH AB)

Cette garantie a été consentie à la société par les apporteurs des titres AXON IT en juin 1999 dans la limite d'un montant maximal correspondant à la valeur, au jour du paiement par les garants des sommes dues au titre de la garantie, de 50 % des titres reçus en rémunération de l'apport, soit 321 779 actions VALTECH.

Franchise : 150 000 SEK et exclusion des litiges inférieurs à 100.000 SEK.

☛ ***Garantie d'actif et de passif concernant les sociétés SYNARIS, OOTEC et sa filiale***

Les actionnaires apporteurs ont consenti en mars 2000 une garantie d'actif et de passif d'une durée égale à la période de prescription pour tout problème d'origine fiscale et de 10 ans sur des faits d'environnement. Cet engagement prévoit une franchise de 30.000 euros et une mise en responsabilité d'un montant maximal de 9 millions d'euros au 31 mars 2001, réduite à 4,5 millions d'euros au 31 mars 2002.

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

Ces tableaux tiennent compte des levées d'options ou de bon intervenues entre le 1^{er} janvier 2006 et le 31 décembre 2006.

19.1. PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Autorisation de l'assemblée	09/02/99	09/02/99	05/11/99
Date du conseil	16/02/99	16/02/99	19/04/01
Options attribuées	985 410	459 660	2 440 169
Actions de capital potentiel (1)	53 490	173 092	0
Prix de souscription	0,01524 €	0,60949 €	5,5 €
Date d'expiration	16/02/09	16/02/09	19/04/06
Options annulées	247 490	0	2 317 045
Options exercées au 31/12/2006	684 430	286 568	0

Autorisation de l'assemblée	05/11/99	04/04/02	04/04/02
Date du conseil	03/10/01	25/10/02	24/09/03
Options attribuées	3 680 379	4 766 784	468 131
Actions de capital potentiel (1)	0	911 221	157 645
Prix de souscription	1,43 €	0,39 €	1,03 €
Date d'expiration	03/10/06	25/10/07	23/09/08
Options annulées	3 414 478	1 068 516	310 486
Options exercées au 31/12/2006	24 500	2 787 047	0

Autorisation de l'assemblée	04/04/02	04/04/02	04/04/02
Date du conseil	31/12/03	26/01/04	09/04/04
Options attribuées	1 102 500	317 600	757 071
Actions de capital potentiel (1)	565 000	207 000	501 071
Prix de souscription	0,90 €	0,90 €	0,98€
Date d'expiration	30/12/08	25/01/09	08/04/09
Options annulées	537 500	110 600	256 000
Options exercées au 31/12/2006	0	0	0

Autorisation de l'assemblée	04/04/02	04/04/02	04/04/02
Date du conseil	29/06/04	07/09/04	13/12/04
Options attribuées	36 000	175 000	18 500
Actions de capital potentiel (1)	0	118 000	4 000
Prix de souscription	0,89 €	0,68 €	0,96 €
Date d'expiration	28/06/09	06/09/09	12/12/09
Options annulées	0	57 000	14 500
Options exercées au 31/12/2006	0	0	0

Autorisation de l'assemblée	04/04/02
Date du conseil	30/05/05
Options attribuées	2 128 500
Actions de capital potentiel (1)	1 620 000
Prix de souscription	0,87 €
Date d'expiration	29/05/10
Options annulées	508 500
Options exercées au 31/12/2006	0

(1) Déduction faite des options allouées à des salariés ayant quitté le groupe et dont les options sont ainsi devenues caduques

19.2. BONS DE SOUSCRIPTION DE PARTS DE CREATEURS D'ENTREPRISE

Autorisation de l'assemblée	04/04/02	27/06/03	27/06/03
Date du conseil	25/10/02	26/01/04	09/04/04
Bons attribués	5 844 675	162 000	1 311 426
Actions de capital potentiel (1)	2 632 655	47 000	1 183 926
Prix de souscription	0,39 €	0,97 €	0,98 €
Date d'expiration	25/10/07	25/01/09	08/04/09
Bons annulés	604 329	115 000	127 500
Bons exercés au 31/12/2006	2 607 691	0	0

(1) Déduction faite des options allouées à des salariés ayant quitté le groupe et dont les options sont ainsi devenues caduques

19.3. BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS AUTONOMES (POTENTIELS)

Date de l'assemblée	27/06/03
Date du conseil ou de la décision du Président	22/07/03
Type de bons	Bons autonomes non cotés
Bons autorisés potentiels	2 607 691 bons potentiels de réservation de droits
Prix de souscription du bon	gratuit
Bons souscrits	/
Actions de capital potentiel	260 769
Prix d'exercice du bon (10 bons donnant droit de souscrire à une action)	1,50 €
Date d'expiration pour l'exercice du bon	= date d'expiration de validité des premiers titres + 8 jours ou en tout état de cause le 02/11/07

20 – IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

La société VALTECH S.A. dont le siège social est situé Immeuble LAVOISIER 4, Place des Vosges – Quartier GAMBETTA – La défense V 92400 COURBEVOIE est la société consolidante du Groupe.

21 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

	Pays	Capital	Capitaux propres	% de détention	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	Résultat 31 déc. 2006	Chiffre d'affaires 31 déc. 2006	Prêts	Garanties données	Dividendes reçus	
Filiales à +50%												
Vaitech Ltd	Grande Bretagne	213	1 959	100%	175	175	719	20 356	512	12 323	-	
Vaitech Inc.	Etats-unis	1	2 283	100%	13 175	12 175	(218)	18 202	-	2 175	-	
Vaitech AB	Suède	55	731	100%	17 490	4 739	518	7 442	(824)	-	-	
Vaitech A/S	Danemark	1 023	955	100%	41 693	9 000	1 171	8 931	302	-	-	
Synaris AG	Allemagne	1 575	1 603	100%	20 762	7 373	161	6 812	(832)	-	-	
Vaitech Training	France	1 572	1 480	100%	1 597	1 597	96	6 278	23	-	-	
Vaitech Offshore	France	250	(107)	95%	237	-	(117)	-	26	-	-	
Majoris	Inde	1 218	1 864	100%	7 101	7 101	459	6 638	1 501	758	-	
Vaitech India software	Inde	9	9	100%	13	13	(211)	2 707	188	-	-	
ACDSI	France	37	167	100%	802	713	376	1 393	2	-	-	
Vaitech Axelboss	France	37	37	100%	37	37	-	-	-	-	-	
Vaitech Technology Consulting	France	37	37	100%	37	37	-	-	-	-	-	
Filiales entre 10% et 50%												
Medhost	Etats-unis	92	(1 903)	16,05%	4 383	296	294	9 546	-	-	-	
JV Chusik Hoesa Vaitech	Corée du Sud	4 742	1 115	49%	2 413	393	239	4 742	147	-	-	