

# **VALTECH**

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 1.351.535 EUROS**

**SIEGE SOCIAL :**

**80, Avenue Marceau**

**75 008 PARIS**

## **COMPTES ANNUELS**

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

## SOMMAIRE

BILAN - ACTIF.....	2
BILAN - PASSIF.....	3
COMPTE DE RESULTAT.....	4
1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	5
2 - EVENEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE.....	8
3 - ACTIF IMMOBILISE.....	9
4 - ACTIF CIRCULANT ET DETTES.....	13
5 - DISPONIBILITES.....	15
6 - ACTIONS PROPRES.....	16
7 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF.....	17
8 - PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER.....	18
9 - HISTORIQUE DES CAPITAUX PROPRES.....	19
10 – PROVISIONS POUR RISQUES.....	21
11 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS.....	22
12 - PERSONNEL.....	22
13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES.....	23
14 - REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITES.....	24
15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS.....	25
16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS.....	26
17 – IMPOTS SUR LES BENEFICES.....	27
18 - ENGAGEMENTS DIVERS.....	28
19 - INFORMATIONS SUR LES PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS VALTECH.....	30
20 – IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE.....	31
21 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS.....	32

## BILAN - ACTIF

(en euros)	Brut	31-déc-09 Amort. Prov.	Net	31-déc-08 Net
Concessions, brevets et droits similaires	609 189	471 877	137 312	18 697
Fonds commercial	16 132 490	11 973 771	4 158 719	7 113 027
Autres immobilisations corporelles	2 681 294	2 185 183	496 111	582 140
Autres participations	107 151 065	59 566 885	47 584 180	49 185 515
Créances rattachées à des participations	2 943 348		2 943 348	1 493 507
Autres titres immobilisés	4 383 579	1 009 571	3 374 008	296 181
Prêts	70 713	70 713	-	76 750
Autres immobilisations financières	182 074	8 889	173 185	166 630
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>134 153 752</b>	<b>75 286 889</b>	<b>58 866 863</b>	<b>58 932 447</b>
Clients et comptes rattachés	8 659 594	22 552	8 637 042	12 599 034
Autres créances	4 821 190	-	4 821 190	2 864 475
Capital sousc.et appelé, non versé	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	144 294	-	144 294	259 482
Disponibilités	3 259 611	-	3 259 611	3 060 705
Charges constatées d'avance	277 894	-	277 894	254 330
<b>Total actif circulant</b>	<b>17 162 583</b>	<b>22 552</b>	<b>17 140 031</b>	<b>19 038 026</b>
Ecarts de conversion actif	63 362	-	63 362	59 123
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>151 379 697</b>	<b>75 309 441</b>	<b>76 070 256</b>	<b>78 029 596</b>

**BILAN - PASSIF**

(en euros)	31-déc-09	31-déc-08
Capital social ou individuel	1 351 535	1 351 535
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	62 558 631	62 558 631
Réserves légales	96 541	96 541
Report à nouveau	( 3 206 652)	( 9 234 700)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>( 969 555)</b>	<b>6 028 048</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>59 830 500</b>	<b>60 800 055</b>
Provisions pour risques et charges	796 146	857 906
<b>TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>796 146</b>	<b>857 906</b>
Empr. et dettes auprès des établ. de crédit	850 000	1 871 110
Emprunts et dettes financières divers	3 128 500	1 506 689
Emprunts et dettes financières divers groupe	90 567	
Av.et acomptes reç. sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 989 331	4 362 385
Dettes fiscales et sociales	5 566 915	5 213 287
Dettes sur immob.et comptes rattachés		
Autres dettes	2 341 950	2 948 466
Produits constatés d'avance	471 448	463 991
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>15 438 711</b>	<b>16 365 928</b>
Ecart de conversion passif	4 899	5 707
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>76 070 256</b>	<b>78 029 596</b>

## COMPTES DE RESULTAT

(en euros)	31-déc-09	31-déc-08
Ventes de marchandises	-	-
Prod.vendue services	26 431 458	32 974 797
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>26 431 458</b>	<b>32 974 797</b>
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	33 852	242 668
Autres produits	2 797 934	1 162 803
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>29 263 244</b>	<b>34 380 268</b>
Autres achats et charges externes	(13 430 335)	(13 619 516)
Impôts, taxes et versements assimilés	(621 142)	(760 729)
Salaires et traitements	(11 900 081)	(12 518 287)
Charges sociales	(5 608 384)	(5 696 031)
dotations aux amortissements sur immobilisations	(209 419)	(260 225)
dotations aux dépréciations des immobilisations	(2 954 308)	-
dotations aux provisions sur actif circulant	(22 552)	-
dotations aux provisions pour risques	(10 825)	137 500
Autres charges	(73 090)	(105 468)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>(34 830 136)</b>	<b>(33 097 756)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(5 566 892)</b>	<b>1 282 512</b>
Reprises financières aux amortissements et provisions	14 724 743	9 911 894
Produits financiers de participations	1 050 592	1 161 753
Autres intérêts et produits assimilés	-	2 275
Différences positives de change	90 273	195 152
Produits nets sur cessions de val. mob. de placement	46 909	-
<b>Total des produits financiers</b>	<b>15 912 517</b>	<b>11 271 074</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	(13 304 366)	(5 510 579)
Intérêts et charges assimilées	(102 926)	(252 034)
Différences négatives de change	(157 467)	(69 239)
Charges nettes sur cessions de val. mob. de placement	-	-
<b>Total des charges financières</b>	<b>(13 564 759)</b>	<b>(5 831 852)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>2 347 758</b>	<b>5 439 222</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>(3 219 134)</b>	<b>6 721 734</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	31 832
Produits exceptionnels sur opérations en capital	171	872
Reprises sur provisions et transferts de charges	197 500	44 031
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>197 671</b>	<b>76 735</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(26 227)	(241 699)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0	(874)
Dotations except.aux amortissements et prov.	(139 000)	(626 336)
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>(165 227)</b>	<b>(868 909)</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>32 444</b>	<b>(792 174)</b>
Impôt sur les bénéfices	2 217 135	98 488
<b>BENEFICE OU PERTE (produits-charges)</b>	<b>(969 555)</b>	<b>6 028 048</b>

## **1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

---

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 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 DEVISES**

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur 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 DES TITRES DE PARTICIPATION**

Dans le cadre de la réalisation de test de dépréciation sur ses titres de participation, la société a constaté une dotation nette sur ses dépréciations de titres de participations. Cette dotation nette sur provisions pour dépréciation vient diminuer le résultat de l'exercice pour un montant de 1,6 millions d'euros.

### **2.2. PARTICIPATION DANS LA SOCIETE MEDHOST**

Au cours de l'année 2009, la société est entrée dans un processus de cession de ces titres, dont la conclusion est attendue au cours du 1<sup>er</sup> Trimestre 2010.

Ces titres avaient été dépréciés à hauteur de 4 millions d'euros, en 2006, afin de prendre en compte leur perte de valeur. Une reprise de provision de 3,1 millions d'euros a été comptabilisée au 31/12/09, afin de les évaluer à leur juste valeur, basée sur le prix de cession net de frais.

### **2.3. COUTS LIES A L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT**

Les coûts liés à l'Offre Publique d'Achat intervenue sur l'exercice s'élèvent à 741 milliers d'euros et sont inscrits dans les frais généraux.

### **2.4. CREDIT D'IMPOT RECHERCHE**

La société a consulté un cabinet spécialisé dans l'établissement des demandes de Crédit d'Impôt Recherche et a pu ainsi dégager un Crédit d'un montant de 2 228 milliers d'euros sur l'exercice 2009, dont la demande de restitution a été opérée sur l'exercice 2010.

### **2.5. INFORMATIONS SUR L'APPLICATION DES DISPOSITIONS FISCALES**

Conformément au Code de Commerce (C.com R123-198-6) et au PCG (art. 531-2/19), il est présenté l'incidence sur le résultat de l'application des dispositions fiscales précitées au paragraphe précédent et relative au Crédit d'Impôt Recherche :

Impact sur le résultat de l'exercice : 2 228 milliers d'euros.

Aucune incidence autre que celle sur le résultat n'est à constater sur les capitaux propres.

## 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	609	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.-08	Acquisition	Cession	31-déc.-09
Logiciels		450	159	-	609
Fonds Axelboss	France	7 091	-	-	7 091
Fonds Alternance	France	6 116	-	-	6 116
Fonds Objectspace	Etats-Unis	2 925	-	-	2 925
<b>Valeur brute</b>		<b>16 582</b>	<b>159</b>	<b>-</b>	<b>16 741</b>
Amortissement des logiciels		431	41	-	472
Provision pour dépréciation		9 019	2 954	-	11 973
<b>Valeur nette</b>		<b>7 132</b>	<b>(2 836)</b>	<b>-</b>	<b>4 296</b>

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 AXELBOSS est ainsi déprécié pour une valeur de 2.933 milliers d'euros ramenant la valeur nette comptable correspondante à 4.158 milliers d'euros.

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

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

### 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-08	Acquisitions	Sorties	31-déc-09
Installations générales	835	12	-	847
Materiel informatique et de bureau	1 766	71	3	1 834
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 601</b>	<b>83</b>	<b>3</b>	<b>2 681</b>
Installations générales	359	91	-	450
Materiel informatique et de bureau	1 660	78	3	1 735
<b>Amortissements des immo. corporelles</b>	<b>2 019</b>	<b>169</b>	<b>3</b>	<b>2 185</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>582</b>			<b>496</b>

### 3.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2009, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

Poste d'immobilisations	Valeur brute	Dépréciation 2009	Valeur nette	Valeur nette 2008
- titres de participations :	107 151	59 567	47 584	49 185
- créances rattachées aux participations :	2 943	-	2 943	1 493
- Titres immobilisés :	4 383	1 010	3 373	296
- Prêts	71	71	-	76
- dépôts et cautionnements versés :	182	8	174	167
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>114 730</b>	<b>60 656</b>	<b>54 074</b>	<b>51 217</b>

### 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 50,79%.

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 59,6 millions d'euros au 31 décembre 2009.

### 3.3.2. Les titres immobilisés

Les titres immobilisés se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-08	Augmentation	Diminution	31-déc.-09
Titres MEDHOST	4 383	-	-	4 383
<b>Valeur brute</b>	<b>4 383</b>	-	-	<b>4 383</b>
Provision pour dépréciation	(4 087)	-	3 078	(1 009)
<b>Valeur nette</b>	<b>296</b>	-	<b>3 078</b>	<b>3 374</b>

VALTECH S.A. détient 17,19% des droits de vote de la société de droit américain MEDHOST.

### 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 dotation nette de provision pour dépréciation des titres de participation pour un montant de 1,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2009.

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

	31-déc.-08		31-déc.-09	
Provision pour dépréciation des fonds de commerce	9 019	2 954	-	11 973
Provision pour dépréciation des titres de participations :	57 953	13 170	(11 556)	59 567
Provision pour dépréciation des titres immobilisés :	4 087	-	(3 078)	1 009
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements :	9	72	-	81
<b>Total provision pour dépréciation des actifs immobilisés</b>	<b>71 068</b>	<b>16 196</b>	<b>(14 634)</b>	<b>72 630</b>
Provision pour dépréciation des comptes clients	-	22	-	22
Provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	31	-	(31)	-
<b>Total provision pour dépréciation des actifs circulants</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>(31)</b>	<b>22</b>
Provision pour litige	-	-	-	-
Provision pour risque sur SN négative	-	-	-	-
Provision pour perte de change	59	63	(59)	63
Autres provisions pour risques et charges	799	151	(216)	734
<b>Total provision pour risques et charges</b>	<b>858</b>	<b>214</b>	<b>(275)</b>	<b>797</b>
<b>Total</b>	<b>71 957</b>	<b>16 432</b>	<b>(14 940)</b>	<b>73 449</b>

## 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 2009 s'élève à un montant de 2.066 milliers d'euros (contre 2.756 milliers d'euros en 2008) pour un montant réellement perçu en trésorerie de 1.692 milliers d'euros (contre 1.614 milliers d'euros en 2008), 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 93 milliers d'euros sur le résultat 2009.

#### *Mouvement de l'exercice sur les créances douteuses*

	Créances douteuses	Provision pour dépréciation	Créances nettes
<b>Au 31 décembre 2008</b>	-	-	-
Augmentation	27	(23)	4
Diminution	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>27</b>	<b>(23)</b>	<b>4</b>

**Etat des échéances des créances et des dettes**

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

Etat des créances	Montant brut	A – 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Créances rattachées aux particip.	2 943	-	2 943	-
Autres immos financières	252	-	252	-
Créances clients	8 660	8 633	27	-
Fournisseurs Avoirs à recevoir	-	-	-	-
Personnel et rattachés	105	105	-	-
Etat, IS	2 320	2 320	-	-
Etat, TVA	532	532	-	-
Débiteurs divers	1 866	1 866	-	-
Charges constatées d'avance	278	278	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>16 956</b>	<b>13 734</b>	<b>3 222</b>	<b>0</b>

Etat des dettes	Montant brut	A – 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Emprunts/Dettes-2ans à l'origine	-	-	-	-
Emprunts/Dettes+2ans à l'origine	850	850	-	-
Dettes C/C Groupe	3 128	2 251	877	-
Fournisseurs et rattachés	2 989	2 989	-	-
Personnel et rattachés	1 523	1 523	-	-
Organismes sociaux	2 150	2 150	-	-
Etat	1 894	1 894	-	-
Groupe et associés	91	91	-	-
Autres dettes	2 342	2 342	-	-
Produits constatés d'avance	471	471	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15 438</b>	<b>14 561</b>	<b>877</b>	<b>-</b>

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

Etat des dettes	Découverts	Billet à ordre	Emprunt	Total
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>671</b>	<b>1 200</b>	<b>-</b>	<b>1 871</b>
Nouveaux emprunts	-	-	-	-
Remboursement d'emprunt	-	-	-	-
Variation des découverts	(671)	(350)	-	(1 021)
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>-</b>	<b>850</b>	<b>-</b>	<b>850</b>

## 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-09	31-déc-08
Valeurs mobilières de placement	144	291
Comptes bancaires en notre faveur	3 259	3 061
Découverts bancaires	0	(671)
<b>Trésorerie court terme</b>	<b>3 403</b>	<b>2 681</b>
Provisions pour dépréciation des VMP	0	(31)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>3 403</b>	<b>2 650</b>

Les valeurs mobilières, d'un montant de 144 milliers d'euros, peuvent être détaillées selon la répartition suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-09	31-déc-08
OPCVM	76	222
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	68	68
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>290</b>

**6 - ACTIONS PROPRES**

Le portefeuille d'actions propres détenues par notre société au 31 décembre 2009 se répartit de la manière suivante :

OBJECTIF	AFFECTATION COMPTABLE	VALEUR BRUTE 31 DEC. 2009 (EN MILLIERS D'EUROS)	VALEUR BRUTE 31 DEC. 2008 (EN MILLIERS D'EUROS)
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	Valeurs mobilières de placements	68	68
<b>PORTEFEUILLE D' ACTIONS PROPRES</b>		<b>68</b>	<b>68</b>

La société détient au 31 décembre 2009 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 2009 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 278 milliers d'euros.

**7.2. PRODUITS CONSTATES 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 471 milliers d'euros.

**7.3. ECART DES CONVERSIONS**

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

---

	VALEUR
Ecarts de conversion actif :	63
Ecarts de conversion passif :	5

---

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

---

**8 - PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER**

---

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

---

	<b>VALEUR</b>
Clients factures à établir	947
Clients avoirs à établir	(200)
Fournisseurs avoirs à recevoir	7
Intérêts courus à recevoir	Néant
	<b>754</b>

---

La composition des charges à payer est la suivante :

---

	<b>VALEUR</b>
Intérêts courus non échus	-
Fournisseurs factures non parvenues	1.299
Dettes sociales (personnel) à payer	1.474
Dettes sociales (organismes sociaux) à payer	786
Dettes fiscales à payer	282
	<b>3.841</b>

---

## 9 - CAPITAUX PROPRES

## 9.1. HISTORIQUE DU CAPITAL

Date	Nature de l'Opération	Nombre D'actions	Capital	Prime d'émission
<b>31.12.02</b>		<b>69 389 635</b>	<b>1 057 727</b>	<b>131 744 720</b>
	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)
<b>31.12.03</b>		<b>77 548 712</b>	<b>1 182 071</b>	<b>137 134 278</b>
	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)
<b>31.12.04</b>		<b>83 324 202</b>	<b>1 270 090</b>	<b>60 612 194</b>
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	186 775	2 846	69 996
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99	38 910	593	
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 25/10/02	195 614	2 981	73 308
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	329 820	5 026	123 603
	Exercice BSA gratuits consentis par le conseil du 09/07/2003 et la décision du Président du 22/07/03	86 147	1 313	127 908
<b>31.12.05</b>		<b>84 161 468</b>	<b>1 282 850</b>	<b>61 007 009</b>
	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
<b>31.12.06</b>		<b>85 358 110</b>	<b>1 301 087</b>	<b>61 324 068</b>
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 A	28 182	430	
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	727 886	11 093	272 783
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	2 554 180	38 926	957 204
<b>31.12.07</b>		<b>88 668 358</b>	<b>1 351 536</b>	<b>62 554 055</b>
	Pas de mouvement sur 2008			
<b>31.12.08</b>		<b>88 668 358</b>	<b>1 351 536</b>	<b>62 554 055</b>
	Pas de mouvement sur 2009			
<b>31.12.09</b>		<b>88 668 358</b>	<b>1 351 536</b>	<b>62 554 055</b>

**9.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent	54 772
Affectation du résultat	6 028

<b>Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>60 800</b>
---	---------------

Variation du capital	-
Variation des primes, réserves, report à nouveau	-
Variation des provisions relevant des capitaux propres	-
Contreparties des réévaluations	-
Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement	-
Résultat de l'exercice	(969)
Autres variations	

<b>Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2009 avant AGO</b>	<b>59 831</b>
--	---------------

<b>Variation des capitaux propres au cours de l'exercice</b>	<b>(969)</b>
--	--------------

## 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-08	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	31-déc-09
Litiges	722	139	(90)	(108)	663
Perte sur projet	40	10	-	(10)	40
Contrôle Urssaf	-	-	-	-	-
Contrôle fiscal	-	-	-	-	-
Autres	37	1	(8)	-	30
Ecart de change	59	63	(59)	-	63
<b>Prov.pour risques et charges</b>	<b>858</b>	<b>213</b>	<b>(157)</b>	<b>(118)</b>	<b>796</b>
Résultat d'exploitation		11	(18)		
Résultat financier		63	(59)		
Résultat exceptionnel		139	(198)		
<b>Total</b>		<b>213</b>	<b>(275)</b>		

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

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

Les dotations aux provisions de l'exercice concernent les contrôles sociaux et fiscaux en cours, et des litiges avec d'anciens employés, dirigeants et administrateurs .

---

**11 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

---

Les rémunérations aux organes de direction, sous forme de salaires ou d'honoraires, et celles allouées aux membres du Conseil d'Administration, sous forme de jetons de présence, comptabilisées en charges par VALTECH S.A au cours de l'exercice 2009 se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-09	31-déc-08
Remunérations des dirigeants	-	58
jetons de présence	67	15
Honoraires	969	652
<b>Total</b>	<b>1 036</b>	<b>725</b>

VALTECH a versé des jetons de présence au cours de l'exercice 2009 pour un montant de 30 milliers d'euros

---

**12 - PERSONNEL**

---

**12.1. EFFECTIF**

La société compte un effectif moyen de 210 personnes au titre de l'exercice 2009 contre 207 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-09	31-déc-08
Cadres	202	197
Non Cadres	8	10
<b>Total</b>	<b>210</b>	<b>207</b>

**12.2. DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION**

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes en contrats à durée indéterminée au sein de VALTECH, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 10 640 heures au 31 décembre 2009.

**13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES**

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

(en milliers d'euros)	31-déc-09	31-déc-08
Titres de participation	107 151	107 140
Créances rattachées aux particip.	2 941	1 493
Créances clients	364	4 201
Dettes financières diverses	(3 219)	(1 507)
Dettes fournisseurs	1 349	(3 149)

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-09	31-déc-08
Autres produits financiers	1 023	1 125
Intérêts engagement de caution	28	37
Intérêts sur comptes courant	(42)	(59)

---

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

---

La répartition du chiffre d'affaires 2009 par secteurs d'activité peut être présentée comme suit :

	<b>31-déc.-09</b>	<b>31-déc.-08</b>	<b>31-déc.-07</b>
Chiffre d'affaires conseil	25 688	31 997	31 662
Prestations auprès des autres sociétés du groupe	743	977	513
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>26 431</b>	<b>32 974</b>	<b>32 175</b>

## 15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 2 348 milliers d’euros s’analyse de la manière suivante :

(en milliers d’euros)	31-déc-09	31-déc-08
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	14 725	9 912
- Dividendes groupe	948	1 069
- Intérêts sur créances groupe	102	93
- Autres (dont différence de change)	137	195
<b>Produits financiers</b>	<b>15 912</b>	<b>11 269</b>
- Dotations aux provisions	(13 304)	(5 511)
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	(103)	(251)
- Autres (dont différence négative de change)	(157)	(68)
<b>Charges financières</b>	<b>(13 564)</b>	<b>(5 830)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 348</b>	<b>5 439</b>

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 93 milliers d’euros sur le résultat de la société dont 28 milliers d’euros sur le résultat financier.

## 16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel bénéficiaire de 32 milliers d'euros s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31-déc-09	31-déc-08
<b><i>Produits exceptionnels sur opération de gestion</i></b>	<b>-</b>	<b>31</b>
- Régularisations diverses	-	31
<b><i>Produits exceptionnels sur opération en capital</i></b>	<b>-</b>	<b>1</b>
- Produits de cession	-	1
<b><i>Reprise de provisions exceptionnelles</i></b>	<b>197</b>	<b>44</b>
- Reprise sur provision pour risques	197	44
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances	-	-
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>197</b>	<b>76</b>
<b><i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i></b>	<b>(26)</b>	<b>(242)</b>
- Charges de restructuration	-	(239)
- Charges sur contrôle fiscal	-	-
- Charges exceptionnelles diverses	(26)	(3)
<b><i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i></b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-	(1)
<b><i>Dotations aux provisions exceptionnelles</i></b>	<b>(139)</b>	<b>(625)</b>
- Dotation aux amortissements	-	-
- Dotations provisions pour risques	(139)	(625)
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>(165)</b>	<b>(868)</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>32</b>	<b>(792)</b>

## 17 – IMPOTS SUR LES BENEFICES

## 17.1. INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE

Le nombre de sociétés intégrées fiscalement est au nombre de six en 2009. La liste des sociétés intégrées fiscalement au 31 décembre 2009 est la suivante :

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

Au 31 décembre 2009 le pôle d'intégration fiscale dispose de pertes reportables pour un montant total de 32 984 milliers d'euros

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

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

(en milliers d'euros)	31-déc.-09	31-déc.-08
<u>Charges à déduire lors d'exercices futurs</u>		
ORGANIC	55	63
Effort construction	52	56
Provision pour risques	463	572
<u>Produits imposables et non encore comptabilisés</u>		
Ecart de conversion passif	5	6
Plus value latente sur sicav	31	18
<b>Reports déficitaires</b>	<b>16 189</b>	<b>15 866</b>
Moins values à long terme	-	-
Déficits ordinaires	16 189	15 866
<b>Economie future d'IS (en base)</b>	<b>16 754</b>	<b>16 551</b>

## 18 - ENGAGEMENTS DIVERS

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

(en milliers de devises locales)	31-déc-09	31-déc-08
Créances cédées non échues	2 066	2 756
Avals cautions et garanties données	5 364	6 823
Engagement de retraites	190	164
Cession de créances en garantie	1 029	1 444
<b>Engagements donnés (détail en 18.1)</b>	<b>8 649</b>	<b>11 187</b>
Avals cautions et garanties reçues	34	89
<b>Engagements recus (Détail en 18.2)</b>		

## 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 2009 pour un montant de 2.066 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-09	31-déc-08
bail de location bureau Londres	4 942	5 486
Garantie bancaire UTI Bank	162	7
Garantie bancaire Valtech Training	260	455
<b>Avals et cautions donnés</b>	<b>5 364</b>	<b>5 948</b>

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

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

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

Concernant la société VALTECH Training (France)

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur de la banque « CIC » en garantie d'un prêt qui a été consenti à Valtech Training (France) dans la limite d'un montant maximal de 500 000 euros. Le montant de la garantie est égal au solde du prêt à la date de clôture.

Concernant la société Valtech System Private Limited (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 Valtech System Private Limited (Inde) dans la limite d'un montant global de 875 000 euros.

☛ **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 2009 sont estimés à 190 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

	31-déc-09	31-déc-08
<b>Engagement de retraite</b>	<b>190</b>	<b>164</b>

**Hypothèses**

Taux de rotation	par tranche d'âge	par tranche d'âge
Taux de mortalité	table Insee F 2000	table Insee F 2000
Taux d'actualisation	4,62 %	4,62 %
Taux d'augmentation annuelle des salaires	2 %	2 %

☛ **Dettes garanties par des sûretés réelles**

Des emprunts - d'un montant d'un 0,8 million d'euros au 31 décembre 2009 - 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.-09	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Au-delà de 5 ans
Locations simples (autres)	146	100	46	
Crédits baux	-			
<b>Total</b>	<b>146</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>-</b>

**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 34 milliers d'euros.

## 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<sup>er</sup> janvier 2009 et le 31 décembre 2009.

### 19.1. PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Autorisation de l'assemblée	09/02/99	09/02/99	05/11/99
<b>Date du conseil</b>	<b>16/02/99</b>	<b>16/02/99</b>	<b>19/04/01</b>
Options attribuées	985 410	459 660	2 440 169
<b>Actions de capital potentiel (1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prix de souscription	0,02	0,61 €	5,5 €
Date d'expiration	16/02/09	16/02/09	<b>19/04/06</b>
Options annulées au 31/12/09 ou exercées antérieurement	985 410	459 660	2 440 169
Options exercées en 31/12/2009	0	0	0

Autorisation de l'assemblée	05/11/99	04/04/02	04/04/02
<b>Date du conseil</b>	<b>03/10/01</b>	<b>25/10/02</b>	<b>24/09/03</b>
Options attribuées	3 680 379	4 766 784	468 131
<b>Actions de capital potentiel (1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prix de souscription	1,43 €	0,39 €	1,03 €
Date d'expiration	<b>03/10/06</b>	<b>25/10/07</b>	23/09/08
Options annulées au 31/12/09 ou exercées antérieurement	3 680 379	4 766 784	468 131
Options exercées en 31/12/2009	0	0	0

Autorisation de l'assemblée	04/04/02	04/04/02	04/04/02
<b>Date du conseil</b>	<b>31/12/03</b>	<b>26/01/04</b>	<b>09/04/04</b>
Options attribuées	1 102 500	317 600	757 071
<b>Actions de capital potentiel (1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prix de souscription	0,90 €	0,90 €	0,98€
Date d'expiration	30/12/08	25/01/09	08/04/09
Options annulées au 31/12/09 ou exercées antérieurement	1 102 500	317 600	757 071
Options exercées en 31/12/2009	0	0	0

Autorisation de l'assemblée	04/04/02	04/04/02	04/04/02
<b>Date du conseil</b>	<b>29/06/04</b>	<b>07/09/04</b>	<b>13/12/04</b>
Options attribuées	36 000	175 000	18 500
<b>Actions de capital potentiel (1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prix de souscription	0,89 €	0,68 €	0,96 €
Date d'expiration	28/06/09	06/09/09	12/12/09
Options annulées au 31/12/09 ou exercées antérieurement	36 000	175 000	18 500
Options exercées en 31/12/2009	0	0	0

Autorisation de l'assemblée	04/04/02
<b>Date du conseil</b>	<b>30/05/2005</b>
Options attribuées	2 128 500

**VALTECH SA**

Annexe comptes sociaux – exercice clos le 31 décembre 2009

<b>Actions de capital potentiel (1)</b>	<b>1 352 000</b>
Prix de souscription	0,87 €
Date d'expiration	29/05/2010
Options annulées au 31/12/2009 ou exercées antérieurement	776 500
Options exercées en 2009	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
<b>Date du conseil</b>	<b>25/10/02</b>	<b>26/01/04</b>	<b>09/04/04</b>
Bons attribués	5 844 675	162 000	1 311 426
<b>Actions de capital potentiel (1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prix de souscription	0,39 €	0,97 €	0,98 €
Date d'expiration	25/10/07	25/01/09	08/04/09
Bons annulés au 31/12/09 ou exercés antérieurement	5 844 675	162 000	1 311 426
Bons exercés en 2009	0	0	0

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

**20 – IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE**

La société VALTECH S.A. dont le siège social est situé 80 avenue MARCEAU– 75008 PARIS 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. 2009	Chiffre d'affaires 31 déc. 2009	Prêts	Garanties données	Dividendes reçus
<b>Filiales à +50%</b>											
Valtech Ltd	Grande Bretagne	169	726	100%	175	175	(784)	5 957	-	4 942	-
Valtech Inc. ( et Digital)	Etats-unis	3 918	(3 490)	100%	13 175	-	(5 092)	7 003	2 943	-	-
Valtech AB	Suède	54	2 929	100%	17 490	17 490	945	11 517	(500)	-	-
Valtech A/S	Danemark	1 022	4 627	100%	41 693	10 909	576	9 500	(1 000)	-	549
Synaris AG	Allemagne	1 575	2 512	100%	20 762	8 369	(5)	5 758	(1 301)	-	-
Valtech Training	France	1 572	1 006	100%	1 597	1 597	(188)	5 480	(250)	260	-
Valtech Offshore	France	250	14	100%	250	-	(4)	-	-	-	-
Valtech System Private Limited	Inde	1 221	(632)	99,7%	7 101	5 817	348	5 165	-	162	-
Valtech Sotware Services Private Limited	Inde	9	66	100%	13	13	(14)	-	-	-	-
Valtech Agency	France	37	587	100%	2 146	2 146	66	3 052	-	-	399
Valtech Axelboss	France	37	38	100%	37	37	1	-	(38)	-	-
Valtech Technology Consulting	France	37	38	100%	37	37	1	-	(38)	-	-
<b>Filiales entre 10% et 50%</b>											
Medhost (informations sur les comptes au 31/10/09)	Etats-unis	19 686	1 577	17,19%	4 383	3 374	763	9 304	-	-	46
JV Chusik Hoesa Valtech	Corée du Sud	3 192	604	51%	2 674	994	174	4 244	-	-	-