



SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 2.346.636.30 EUROS

**SIEGE SOCIAL :
103, rue de Grenelle
75 007 PARIS**

COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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.....	14
6 - ACTIONS PROPRES.....	15
7 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF.....	15
8 - PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER.....	16
9 - HISTORIQUE DES CAPITAUX PROPRES.....	17
10 - PROVISIONS POUR RISQUES.....	18
11 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS.....	19
12 - PERSONNEL.....	19
13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES.....	20
14 - REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITES.....	20
15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS.....	20
16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS.....	21
17 - IMPOTS SUR LES BENEFICES.....	21
18 - ENGAGEMENTS DIVERS.....	22
19 - MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	25
20 - INFORMATIONS SUR LES PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS VALTECH.....	25
21 - IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE.....	25
22 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS.....	26

BILAN – ACTIF

(en euros)	Brut	31-déc-10 Amort. Prov.	Net	31-déc-09 Net
Concessions, brevets et droits similaires	482 215	378 194	104 021	137 312
Fonds commercial	9 041 037	9 041 037	-	4 158 719
Autres immobilisations corporelles	2 807 160	1 698 413	1 108 747	496 111
Autres participations	106 078 019	52 954 235	53 123 784	47 584 180
Créances rattachées à des participations	1 801 629	-	1 801 629	2 943 348
Autres titres immobilisés	-	-	-	3 374 008
Prêts	67 835	67 835	-	-
Autres immobilisations financières	177 819	8 889	168 930	173 185
Total actif immobilisé	120 455 714	64 148 603	56 307 111	58 866 863
Clients et comptes rattachés	10 205 875	66 765	10 139 110	8 637 042
Autres créances	5 391 110	-	5 391 110	4 821 190
Valeurs mobilières de placement	144 294	14 140	130 154	144 294
Disponibilités	1 232 763	-	1 232 763	3 259 611
Charges constatées d'avance	144 840	-	144 840	277 894
Total actif circulant	17 118 882	80 905	17 037 977	17 140 031
Ecarts de conversion actif	87 214	-	87 214	63 362
TOTAL ACTIF	137 661 810	64 229 508	73 432 302	76 070 256

BILAN - PASSIF

(en euros)	31-déc-10	31-déc-09
Capital social ou individuel	2 346 636	1 351 535
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	71 104 814	62 558 631
Réserves légales	96 541	96 541
Report à nouveau	(4 176 207)	(3 206 652)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	(12 761 640)	(969 555)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	56 610 144	59 830 500
Provisions pour risques et charges	790 174	796 146
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	790 174	796 146
Empr. et dettes auprès des établ. de crédit	-	850 000
Emprunts et dettes financières divers	2 877 959	3 128 500
Emprunts et dettes financières divers groupe	-	90 567
Av. et acomptes reç. sur commandes en cours	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 029 042	2 989 331
Dettes fiscales et sociales	5 499 081	5 566 915
Dettes sur immob. et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	3 291 782	2 341 950
Produits constatés d'avance	316 081	471 448
TOTAL DETTES	16 013 945	15 438 711
Ecarts de conversion passif	18 039	4 899
TOTAL PASSIF	73 432 302	76 070 256

COMPTE DE RESULTAT

(en euros)	31-déc-10	31-déc-09
Ventes de marchandises	-	-
Prod.vendue services	25 424 736	26 431 458
Chiffres d'affaires nets	25 424 736	26 431 458
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	3 171 963	33 852
Autres produits	2 449 696	2 797 934
Total des produits d'exploitation	31 046 395	29 263 244
Autres achats et charges externes	(12 370 820)	(13 430 335)
Impôts, taxes et versements assimilés	(615 058)	(621 142)
Salaires et traitements	(11 531 960)	(11 900 081)
Charges sociales	(5 480 550)	(5 608 384)
dotations aux amortissements sur immobilisations	(227 448)	(209 419)
dotations aux dépréciations des immobilisations	-	(2 954 308)
dotations aux provisions sur actif circulant	(66 765)	(22 552)
dotations aux provisions pour risques	(50 000)	(10 825)
Autres charges	(22 680)	(73 090)
Total des charges d'exploitation	(30 365 281)	(34 830 136)
RESULTAT D'EXPLOITATION	681 114	(5 566 892)
Reprises financières aux amortissements et provisions	14 318 258	14 724 743
Produits financiers de participations	1 069 497	1 050 592
Autres intérêts et produits assimilés	1 666	-
Différences positives de change	499 464	90 273
Produits nets sur cessions de val. mob. de placement	1 877	46 909
Total des produits financiers	15 890 762	15 912 517
Dotations financières aux amortissements et provisions	(6 731 150)	(13 304 366)
Intérêts et charges assimilées	(87 239)	(102 926)
Différences négatives de change	(218 596)	(157 467)
Charges nettes sur cessions de val. mob. de placement	-	-
Total des charges financières	(7 036 985)	(13 564 759)
RESULTAT FINANCIER	8 853 777	2 347 758
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	9 534 891	(3 219 134)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital	6 092 797	171
Reprises sur provisions et transferts de charges	22 124	197 500
Total des produits exceptionnels	6 114 921	197 671
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(1 985 495)	(26 227)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	(26 021 456)	0
Dotations except.aux amortissements et prov.	(428 943)	(139 000)
Total des charges exceptionnelles	(28 435 894)	(165 227)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(22 320 973)	32 444
Impôt sur les bénéfices	24 442	2 217 135
BENEFICE OU PERTE (produits-charges)	(12 761 640)	(969 555)

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 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. AUGMENTATION DE CAPITAL

Une augmentation de Capital avec maintien du droit préférentiel de souscription a été ouverte au marché Financier. La souscription a été totale et a généré une augmentation du capital de 9 951 milliers d'euros, dont 8 955 milliers d'euros de prime d'émission.

2.2. TRANSFERT DU SIEGE SOCIAL

La société a transféré son siège social au 103 rue de Grenelle 75007 PARIS. Ce transfert a occasionné des coûts de transfert et la sortie des immobilisations concernées. L'impact de ces éléments est comptabilisé dans le compte de résultat exceptionnel de l'exercice 2010.

2.3. ACQUISITION DES ACTIVITES DU GROUPE ADEA

La société a fait l'acquisition, le 15 décembre 2010, des activités de cette société américaine de conseil spécialisé dans les technologies et les solutions digitales, basé aux Etats-Unis. Ce sont les filiales américaines et indiennes du groupe Valtech qui sont acquéreuses des activités d'ADEA dans chacun des pays à l'issue du processus suivant :

- création et capitalisation d'une nouvelle filiale aux Etats-Unis: Valtech Solutions pour un montant total de 5 789 milliers d'euros
- cession de la participation dans Valtech Inc à Valtech Solutions : ceci dégage une moins value comptable de 9 675 milliers d'euros compensée par une reprise de provision d'égal montant ;
- acquisition de la créance Valtech Inc et du prêt octroyé à Valtech Inc détenus par la société Valtech UK : pour respectivement 480 et 781 milliers d'euros ;
- acquisition de la créance Valtech Inc détenue par la société indienne VSL pour un montant de 202 milliers d'euros ;
- cession du total des créances ainsi acquises, en plus de celles détenues antérieurement, à la société Valtech Solutions puis incorporation de la créance Valtech Solutions en capital, et ce pour un montant cumulé de 6 325 milliers d'euros. Cette opération porte la participation dans le capital de la société Valtech Solutions à un montant total de 12 114 milliers d'euros.
- cession de la participation dans la société indienne VSSL à l'autre filiale indienne, VSL : ceci dégage une plus value comptable de 47 milliers d'euros.

2.4. CESSIION DE LA PARTICIPATION DANS LA SOCIETE MEDHOST

Le processus de cession des titres initié au cours de l'année 2009 s'est conclu au début de l'année 2010 par la cession totale de la participation dans la société Medhost. Cette cession a généré une moins value comptable de 1 316 milliers d'euros, pour laquelle une provision pour dépréciation avait été constituée pour un montant de 1 009 milliers d'euros.

2.5. CESSIION DU FONDS DE COMMERCE DE L'ACTIVITE AXELBOSS

La société a décidé et mis en œuvre la cession totale de cette activité afin de se recentrer sur ses activités principales. Cette cession se traduit par une moins value comptable de 5 411 milliers

d'euros, compensée partiellement par la reprise d'une provision pour dépréciation de 2 933 milliers d'euros.

2.6. DEPRECIATION DES TITRES DE PARTICIPATION

Dans le cadre de la réalisation de tests de dépréciation sur ses titres de participation, la société a constaté une dotation sur ses dépréciations de titres de participation pour un montant de 6,5 millions d'euros..

Parallèlement, les cessions de titres ont entraîné une reprise de provision de 13,1 millions d'euros, qui vient neutraliser les moins values réalisées sur les titres dont ils faisaient l'objet.

2.7. CREDIT D'IMPOT RECHERCHE

La société a obtenu la restitution du Crédit d'Impôt Recherche constaté dans les comptes 2009 pour un montant de 2 228 milliers d'euros.

Aucun crédit d'impôt recherche n'a été comptabilisé au titre de l'exercice 2010.

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	482	linéaire	2 à 5 ans
Fonds commercial	9.041	NA	

Les immobilisations incorporelles se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Pays	31-déc.-09	Acquisition	Cession	31-déc.-10
Logiciels		609	32	159	482
Fonds Axelboss	France	7 091	-	7 091	-
Fonds Alternance	France	6 116	-	-	6 116
Fonds Objectspace	Etats-Unis	2 925	-	-	2 925
Valeur brute		16 741	32	7 250	9 523
Amortissement des logiciels		472	65	159	378
Provision pour dépréciation		11 973	-	2 932	9 041
Valeur nette		4 296	(33)	4 159	104

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 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-09	Acquisitions	Sorties	31-déc-10
Installations générales	847	730	44	1 533
Materiel informatique et de bureau	1 834	357	918	1 273
Immobilisations corporelles	2 681	1 087	962	2 806
Installations générales	450	370	26	794
Materiel informatique et de bureau	1 735	82	912	905
Amortissements des immo. corporelles	2 185	452	938	1 699
Valeur nette comptable	496			1 107

3.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2010, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

Poste d'immobilisations	Valeur brute	Dépréciation 2010	Valeur nette	Valeur nette 2009
- titres de participations :	106 078	52 954	53 124	47 584
- créances rattachées aux participations :	1 802	-	1 802	2 943
- Titres immobilisés :	-	-	-	3 373
- Prêts	68	68	-	-
- dépôts et cautionnements versés :	178	8	170	174
Total immobilisations financières	108 126	53 030	55 096	54 074

3.3.1. Les titres de participation

Au cours de l'exercice, les mouvements sur les titres de participation ont porté sur les filiales américaines et indiennes : voir les précisions indiquées aux paragraphes 2.3., 2.4. et 2.6..

Au cours de l'exercice 2006, le Groupe avait 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 52,9 millions d'euros au 31 décembre 2010.

3.3.2. Les titres immobilisés

Les titres immobilisés se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-09	Augmentation	Diminution	31-déc.-10
Titres MEDHOST	4 383	-	(4 383)	-
Valeur brute	4 383	-	(4 383)	-
Provision pour dépréciation	(1 009)	-	1 009	-
Valeur nette	3 374	-	(3 374)	-

VALTECH S.A. a cédé la totalité des titres détenus dans la société Medhost comme précisé au paragraphe 2.4.

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 de provision pour dépréciation des titres de participation pour un montant de 6,5 millions d'euros au titre de l'exercice 2010.

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

	31-déc.-09	Dotations	Reprises	31-déc.-10
Provision pour dépréciation des fonds de commerce	11 973	-	(2 933)	9 040
Provision pour dépréciation des titres de participations :	59 567	6 562	(13 175)	52 954
Provision pour dépréciation des titres immobilisés :	1 009	-	(1 009)	-
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements :	80	68	(70)	78
Total provision pour dépréciation des actifs immobilisés	72 629	6 630	(17 187)	62 072
Provision pour dépréciation des comptes clients	22	67	(22)	67
Provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	-	14	-	14
Total provision pour dépréciation des actifs circulants	22	81	(22)	81
Provision pour litige	-	-	-	-
Provision pour risque sur SN négative	-	-	-	-
Provision pour perte de change	63	87	(63)	87
Autres provisions pour risques et charges	734	189	(219)	704
Total provision pour risques et charges	797	276	(282)	791
Total	73 448	6 987	(17 491)	62 944

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 échoué de ces créances TTC au 31 décembre 2010 s'élève à un montant de 1.431 milliers d'euros (contre 2.066 milliers d'euros en 2009) pour un montant réellement perçu en trésorerie de 878 milliers d'euros (contre 1.692 milliers d'euros en 2009), 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 72 milliers d'euros sur le résultat 2010.

Mouvement de l'exercice sur les créances douteuses

	Créances douteuses	Provision pour dépréciation	Créances nettes
Au 31 décembre 2009	27	(23)	4
Augmentation	53	(67)	(14)
Diminution	-	22	22
Au 31 décembre 2010	80	(68)	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 particip.	1 802	-	1 802	-
Autres immos financières	178	-	178	-
Prêts	68	-	68	-
Créances clients	10 206	10 126	80	-
Personnel et rattachés	123	123	-	-
Etat, TVA	859	859	-	-
Débiteurs divers	4 408	4 408	-	-
Charges constatées d'avance	145	145	-	-
TOTAL	17 789	15 661	2 128	0

Etat des dettes	Montant brut	A - 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Dettes C/C Groupe	2 878	2 878	-	-
Fournisseurs et rattachés	4 029	4 029	-	-
Personnel et rattachés	1 300	1 300	-	-
Organismes sociaux	1 892	1 892	-	-
Etat	2 307	2 307	-	-
Autres dettes	3 292	3 292	-	-
Produits constatés d'avance	316	316	-	-
TOTAL	16 014	16 014	-	-

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 2010	-	850	-	850
Nouveaux emprunts	-	-	-	-
Remboursement d'emprunt	-	-	-	-
Variation des découverts	-	(850)	-	(850)
Au 31 décembre 2010	-	-	-	-

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-10	31-déc-09
Valeurs mobilières de placement	144	144
Comptes bancaires en notre faveur	1 233	3 259
Découverts bancaires	0	0
Trésorerie court terme	1 377	3 403
Provisions pour dépréciation des Actions propres	(14)	0
Trésorerie nette	1 363	3 403

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

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
OPCVM	76	76
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	68	68
Total	144	144

6 - ACTIONS PROPRES

Le portefeuille d'actions propres détenues par notre société au 31 décembre 2010 se répartit de la manière suivante :

OBJECTIF	AFFECTATION COMPTABLE	VALEUR BRUTE 31 DEC. 2010 (EN MILLIERS D'EUROS)	VALEUR BRUTE 31 DEC. 2009 (EN MILLIERS D'EUROS)
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	Valeurs mobilières de placements	68	68
PORTEFEUILLE D'ACTIONS PROPRES		68	68

La société détient au 31 décembre 2010 un portefeuille total de 214.900 actions propres, ce qui représente moins de 0,3 % de son capital.

Les actions restant dans le portefeuille au 31 décembre 2010 sont destinées à être cédées au personnel de VALTECH ou à celui des sociétés qui lui sont liées, dans le cadre de plans futurs d'options d'achat d'actions.

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 145 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 316 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 :	87
Ecarts de conversion passif :	18

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 :

	VALEUR
Clients factures à établir	922
Clients avoirs à établir	(1.745)
Fournisseurs avoirs à recevoir	7
Intérêts courus à recevoir	Néant
	(816)

La composition des charges à payer est la suivante :

	VALEUR
Intérêts courus non échus	-
Fournisseurs factures non parvenues	2.223
Dettes sociales (personnel) à payer	1.231
Dettes sociales (organismes sociaux) à payer	713
Dettes fiscales à payer	255
	4.422

9.1. HISTORIQUE DU CAPITAL

Date	Nature de l'Opération	Nombre D'actions	Capital	Prime d'émission
31.12.02		69 389 635	1 057 727	131 744 720
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16/02/1997, 16/02/1999 et 25/10/2002	1 041 374	15 870	380 053
	Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	1 229 875	18 744	460 907
	Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des 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 25/10/02	195 614	2 981	73 308
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	329 820	5 026	123 603
	Exercice BSA gratuits consentis par le conseil du 09/07/2003 et la décision du Président du 22/07/03	86 147	1 313	127 908
31.12.05		84 161 468	1 282 850	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
	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
31.12.07		88 668 358	1 351 536	62 554 055
	Pas de mouvement sur 2008			
31.12.08		88 668 358	1 351 536	62 554 055
	Pas de mouvement sur 2009			
31.12.09		88 668 358	1 351 536	62 554 055
	Augmentation de Capital	66 340 093	995 101	8 955 913
	Frais d'augmentation de capital			409 730
31.12.10		155 008 451	2 346 637	71 100 238

9.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent	60 800
Affectation du résultat	(969)
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	59 831
Variation du capital	995
Variation des primes, réserves, report à nouveau	8 546
Résultat de l'exercice	(12 761)
Autres variations	
Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2010 avant AGO	56 611
Variation des capitaux propres au cours de l'exercice	(3 220)

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-09	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	31-déc-10
Litiges	663	189	(148)	-	704
Perte sur projet	40	-	-	(40)	-
Autres	30	-	-	(30)	-
Ecart de change	63	87	(63)	-	87
Prov.pour risques et charges	796	276	(211)	(70)	791
Résultat d'exploitation		50	(198)		
Résultat financier		87	(63)		
Résultat exceptionnel		139	(22)		
Total		276	(283)		

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 2010 se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
Remunérations des dirigeants	275	-
jetons de présence	-	67
Honoraires	953	969
Total	1 228	1 036

VALTECH n'a pas comptabilisé de jetons de présence au cours de l'exercice 2010.

12 - PERSONNEL

12.1. EFFECTIF

La société compte un effectif moyen de 200 personnes au titre de l'exercice 2010, en incluant les effectifs de l'activité Axelboss cédée le 4 novembre 2010, contre 210 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-10	31-déc-09
Cadres	193	202
Non Cadres	7	8
Total	200	210

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 8 525

heures au 31 décembre 2010.

13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

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

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
Titres de participation	106 078	107 151
Créances rattachées aux particip.	1 802	2 943
Créances clients	893	364
Dettes financières diverses	(2 878)	(3 219)
Dettes fournisseurs	(1 432)	(1 349)

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-10	31-déc-09
Autres produits financiers	1 047	1 023
Intérêts engagement de caution	22	28
Intérêts sur comptes courant	(49)	(42)

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

La répartition du chiffre d'affaires 2010 par secteurs d'activité peut être présentée comme suit :

	31-déc.-10	31-déc.-09	31-déc.-08
Chiffre d'affaires conseil	24 355	25 688	31 997
Prestations auprès des autres sociétés du groupe	1 070	743	977
Chiffre d'affaires total	25 425	26 431	32 974

15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 8 854 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	14 184	14 725
- Dividendes groupe	1 000	948
- Intérêts sur créances groupe	69	102
- Autres (dont différence de change)	638	137
Produits financiers	15 891	15 912
- Dotations aux provisions	(6 731)	(13 304)
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	(87)	(103)
- Autres (dont différence négative de change)	(219)	(157)
Charges financières	(7 037)	(13 564)
Résultat financier	8 854	2 348

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 72 milliers d'euros sur le résultat de la société dont 17 milliers d'euros sur le résultat financier.

16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel déficitaire de 22 320 milliers d'euros s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31-déc-10	31-déc-09
<i>Produits exceptionnels sur opération de gestion</i>	-	-
- Régularisations diverses	-	-
<i>Produits exceptionnels sur opération en capital</i>	6 093	-
- Produits de cession	6 093	-
<i>Reprise de provisions exceptionnelles</i>	22	197
- Reprise sur provision pour risques	22	197
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances	-	-
Produits exceptionnels	6 115	197
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	(1 985)	(26)
- Charges liés aux locaux	(916)	-
- Charges d'honoraires	(853)	-
- Charges exceptionnelles diverses	(216)	(26)
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i>	(26 021)	-
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(26 021)	-
<i>Dotations aux provisions exceptionnelles</i>	(429)	(139)
- Dotation aux amortissements	(290)	-
- Dotations provisions pour risques	(139)	(139)
Charges exceptionnelles	(28 435)	(165)
Résultat exceptionnel	(22 320)	32

17 – IMPOTS SUR LES BENEFICES

17.1. INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE

Le nombre de sociétés intégrées fiscalement est au nombre de six en 2010. La liste des sociétés intégrées fiscalement au 31 décembre 2010 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 2010 le pôle d'intégration fiscale dispose de pertes reportables pour un montant total de 35 733 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.-10	31-déc.-09
<u>Charges à déduire lors d'exercices futurs</u>		
ORGANIC	47	55
Effort construction	53	52
Provision pour risques	442	463
<u>Produits imposables et non encore comptabilisés</u>		
Ecart de conversion passif	18	5
Plus value latente sur sicav	7	31
Reports déficitaires	16 189	16 189
Moins values à long terme	-	-
Déficits ordinaires	16 189	16 189
Economie future d'IS (en base)	16 713	16 754

18 - ENGAGEMENTS DIVERS

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

(en milliers de devises locales)	31-déc-10	31-déc-09
Créances cédées non échues	1 431	2 066
Avals cautions et garanties données	5 266	5 364
Engagement de retraites	114	190
Cession de créances en garantie	1 029	1 029
Engagements donnés (détail en 18.1)	7 840	8 649
Avals cautions et garanties reçues	385	34
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 2010 pour un montant de 1.431 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-10	31-déc-09
bail de location bureau Londres	4 128	4 942
Garantie bancaire UTI Bank		162
Garantie bancaire Valtech Training	86	260
Garantie bancaire Valtech SA Bureau Grenelle	352	-
Garantie sur informations données à l'acquéreur d'Axelboss	700	
Avals et cautions donnés	5 266	5 364

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 le contrat de bail des locaux de la rue de Grenelle à Paris

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur du bailleur des locaux du siège social de Valtech SA dans la limite d'un montant maximal de 351 741 euros, pour une durée expirant le 28 juillet 2013.

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. Aucun crédit n'était en cours au 31 décembre 2010, contre un encours de 161 000 euros fin 2009.

Concernant l'activité Axelboss cédée

Une garantie a été donnée à la société SIA, relative aux informations données sur l'activité Axelboss achetée. En cas d'inexactitude dans l'une des déclarations données par Valtech le Cédant s'engage à indemniser le Cessionnaire de tous dommages matériels induis dans la limite d'un montant global de 700.000 euros, jusqu'au 31 octobre 2012.

☛ *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 2010 sont estimés à 114 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

	31-déc-10	31-déc-09
Engagement de retraite	114	190

Hypothèses

	par tranche d'âge table Insee F 2000	par tranche d'âge table Insee F 2000
Taux de rotation		
Taux de mortalité		
Taux d'actualisation	4,50 %	4,62 %
Taus d'augmentation annuelle des salaires	2 %	2 %

☛ *Locations et crédit baux*

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

(en milliers d'euros)	31-déc.-10	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Au-delà de 5 ans
Locations simples (autres)	133	66	67	
Crédits baux	-			
Total	133	66	67	-

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

- de l'Avenue Marceau (Paris) pour un montant de 34 milliers d'euros
- pour la Rue de Grenelle (Paris) pour un montant de 351 milliers d'euros.

19 – MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat de l'exercice 2010 s'élève à 334 milliers d'euros.

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes spécifiques à l'augmentation de capital dont il est fait mention au paragraphe 2.1. de la présente annexe s'élève à 19 milliers d'euros. Ceux-ci ont été imputés directement sur la prime d'émission et ne figurent donc pas au compte de résultat de l'exercice.

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

Aucun plan d'options de souscription d'actions ou de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise n'est actif au 31 décembre 2010

21 – IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

La société VALTECH S.A. dont le siège social est situé 103 Rue de Grenelle – 75007 PARIS est la société consolidante du Groupe.

22 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

	Pays	Capital	Capitaux propres	% de détention	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	Résultat 31 déc. 2010	Chiffre d'affaires 31 déc. 2010	Prêts	Garanties données	Dividendes reçus
<u>Filiales à +50%</u>											
Valtech Ltd	Grande Bretagne	219	928	100%	175	175	(586)	6 313	(79)	4 214	-
Valtech AB	Suède	54	4 151	100%	17 490	17 490	719	16 090	(503)	-	-
Valtech A/S	Danemark	1 022	3 908	100%	41 693	10 908	288	7 086	-	-	1 000
Synaris AG	Allemagne	1 575	2 498	100%	20 762	4 608	(14)	4 250	-	-	-
Valtech Training	France	1 572	688	100%	1 597	1 597	(317)	5 627	416	86	-
Valtech Offshore	France	250	14	100%	250	-	(1)	-	-	-	-
Valtech System Private Limited	Inde	1 221	(628)	100,0%	7 101	3 016	25	941	49	331	-
Valtech Sotware Services Private Limited	Inde	9	52	100%	13	13	(24)	253	935	-	-
Valtech Agency	France	37	680	100%	2 146	2 146	93	4 146	47	-	-
Valtech Axelboss	France	37	39	100%	37	37	1	-	(39)	-	-
Valtech Technology Consulting	France	37	39	100%	37	37	1	-	(39)	-	-
VT Solutions	Etats-unis	12 114	1 143	100%	12 114	12 114	262	941	-	-	-
<u>Filiales entre 10% et 50%</u>											
JV Chusik Hoesa Valtech	Corée du Sud	11 177	11 200	51%	2 674	994	23	4 778	-	-	-