

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DE BUSINESS SOLUTIONS BUILDERS INTERNATIONAL SA  
(EN ABRÉGÉ BSB INTERNATIONAL OU BSB)  
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS  
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 17 MAI 2010**

Mesdames, Messieurs,

Conformément au Code des sociétés et aux statuts de la société, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exercice du mandat que vous nous avez confié et de vous soumettre les comptes annuels consolidés arrêtés au 31 décembre 2009.

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 se clôturent avec un total du bilan de 18.833.943,26 EUR et un résultat de l'exercice de -523.232,96 EUR.

## **1 Évolution des affaires**

Nous clôturons 2009 de manière contrastée.

Tout d'abord, les revenus sont en hausse de 12% et la hausse est particulièrement sensible dans l'activité « logiciels » qui progresse de 24%. Cette progression nous semble honorable dans un marché morose.

En effet, 80% de nos clients sont actifs dans le secteur financier, secteur fortement secoué par la crise économique actuelle. Nos autres clients sont des industriels, également lourdement touchés, et des acteurs du secteur public pour lequel l'activité est restée globalement stable.

Par ailleurs, le délai moyen de décision chez nos prospects s'est fortement allongé, en particulier en ce qui concerne les ventes de licences des logiciels Soliam et Solife ce qui a pesé sur la fin de l'exercice.

Progresser de 12% dans ce contexte économique nous semble dès lors un résultat correct.

Par contre, nous affichons une légère perte avant goodwill et un cash-flow négatif, ce qui n'est pas satisfaisant.

Cela s'explique par le fait que, malgré la crise, BSB a fait le choix de poursuivre son déploiement international. L'organisation interne a été adaptée pour pouvoir servir davantage de clients de manière plus industrielle avec un haut niveau de qualité de produits et de

services. Nous avons également mis en place un réseau de distribution qui couvre l'essentiel du marché européen et méditerranéen.

Ces dépenses et ces investissements réalisés en période de crise ont impactés négativement 2009 alors que l'allongement des délais de décision n'a pas permis d'en engranger les résultats sur ce même exercice.

Néanmoins, nous estimons que ces dépenses et investissements devraient nous permettre de sortir de la crise en position concurrentielle favorable.

Nous prévoyons pour 2010 un chiffre d'affaires en nette croissance avec le retour à un EBIT et à un cash-flow positifs.

L'année 2009 a été marquée par les faits suivants :

- Le chiffre d'affaires a augmenté de 12% par rapport à 2008. L'activité liée aux logiciels Soliam et Solife, licences et prestations, est en croissance de 24% passant de 8,5 millions EUR en 2008 à 10,5 millions EUR en 2009. Les services ont également progressé de 5% par rapport à 2008 (de 13,3 millions EUR en 2008 à 14,0 millions EUR en 2009).
- L'Ebit et le résultat diminuent en comparaison de 2008. Deux éléments expliquent cette diminution. D'une part, BSB a décidé de poursuivre ses investissements sur ses produits malgré la crise, l'objectif étant de nous mettre en position concurrentielle favorable à la sortie de cette crise. D'autre part, le délai moyen de décision chez nos prospects s'est fortement allongé, en particulier en ce qui concerne les ventes de licences des logiciels Soliam et Solife. Dès lors, une partie des ventes de licences que BSB espérait réaliser fin 2009 ne s'est concrétisée que début 2010 et sera donc imputée aux résultats de l'année 2010.
- Sur les marchés domestiques, le chiffre d'affaires réalisé sur le marché belge représente 44% du chiffre d'affaires total tandis que celui réalisé sur les marchés français et luxembourgeois représente respectivement 27% et 25%. L'activité en France poursuit donc son développement, avec une forte progression du chiffre d'affaires par rapport à 2008 (de 4,2 millions EUR à 6,6 millions EUR). L'activité en France représente 27% du chiffre d'affaires consolidé 2009, contre 19% en 2008.
- Afin d'être présent sur de nouveaux marchés et malgré la crise, BSB a maintenu en 2009 sa décision de créer une équipe de vente à l'international. Cela représente un investissement de 900 K EUR entièrement pris en charge dans l'exercice. Cette décision a permis d'acquérir en 2009 une première référence Solife en dehors de l'Europe de l'Ouest, à savoir en Russie, et de signer en 2009 une lettre d'intention à concrétiser en 2010 avec une compagnie d'assurance Suisse. Dans ce cadre, nous avons ouvert un bureau à Dublin pour adresser le marché irlandais ainsi que celui de l'Ile de Man. L'entité « EMEA » réalise les 4 % restant du chiffre d'affaires consolidé 2009 de BSB.

- BSB a signé des contrats pour ses logiciels Soliam et Solife avec de nouveaux clients en 2009. Sept nouvelles références ont acquis le logiciel Soliam en 2009 tandis qu'une nouvelle référence a acquis le logiciel Solife en 2009. Par ailleurs, trois lettres d'intentions concernant la vente de licences à de nouveaux prospects Soliam et Solife ont été signées fin 2009 mais ne seront formellement comptabilisées qu'en 2010.

Au niveau des services, BSB a également signé des contrats avec de nouveaux clients. Son activité SAP se comporte bien par rapport à la concurrence avec l'acquisition de nouvelles références auprès du secteur public en Belgique.

- BSB a obtenu en 2009 des subsides et avances récupérables de la Région Wallonne.

Les subsides concernent un projet de recherche d'une valeur totale de 2,7 millions EUR subsidié à hauteur de 1,6 million EUR. Ce projet de recherche porte sur trois principaux volets : la mise à jour des plates-formes technologiques sur lesquelles s'appuient les logiciels de BSB, la recherche en matière d'optimisation des performances des logiciels et différents thèmes de recherche liés à la mise à disposition des fonctionnalités des logiciels de BSB dans un modèle « SaaS » (« Software as a Service »).

Les avances récupérables concernent 0,5 million EUR pour un projet de développement d'une valeur totale de 1 million EUR. Le projet vise le développement des fonctionnalités complémentaires au logiciel Soliam dans le cadre de l'informatisation des fonds de pension, ainsi que le développement d'un portail fonds de pensions en technologie « RIA » (« Rich Internet Application »).

## 2 Comptes consolidés

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2009 n'a pas évolué par rapport à 2008.

Les chiffres clés sont les suivants :

	2009	2008	
Chiffre d'affaires	24.478.710,91	21.764.237,32	12%
Cash flow d'exploitation (Ebitda)	1.024.075,07	2.281.909,68	-55%
Résultat d'exploitation (Ebit)	-108.105,99	1.594.511,82	-107%
Résultat net avant goodwill	-155.371,73	984.042,90	-116%
Résultat net	-523.232,96	616.181,67	-185%
Placements de trésorerie et valeurs disponibles	1.551.711,96	3.378.463,32	-54%
Dettes financières (LT et CT)	916.589,50	341.553,03	168%
Capital	10.861.992,32	10.861.992,32	0%
Capitaux propres (après affectation)	11.342.172,59	11.871.639,08	-4%

## Compte de résultat consolidé

<b>Compte de résultats</b>		<b>2009</b>	<b>2008</b>	
A	Chiffre d'affaires	24.478.710,91	21.764.237,32	12%
C	Production immobilisée	1.345.835,65	1.143.192,60	18%
D	Autres produits d'exploitation	1.471.734,04	583.282,79	152%
<b>I</b>	<b>Ventes et prestations</b>	<b>27.296.280,60</b>	<b>23.490.712,71</b>	<b>16%</b>
A	Approvisionnements, marchandises,	-2.400.930,98	-141.086,27	
B	Services et biens divers	-7.185.680,79	-7.051.099,61	2%
C	Rémunérations, charges sociales et pensions	-16.643.672,08	-13.934.251,81	19%
D	Amortissements et réduction de valeur sur immobilisations	-1.132.181,06	-687.397,86	65%
E	Réductions de valeur sur stocks, commandes en cours et créances commerciales	0,00	0,00	
F	Provisions pour risques et charges	5.013,12	29.390,38	-83%
G	Autres charges d'exploitation	-46.934,80	-111.755,72	-58%
<b>II</b>	<b>Coût des ventes et prestations</b>	<b>-27.404.386,59</b>	<b>-21.896.200,89</b>	<b>25%</b>
<b>III</b>	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-108.105,99</b>	<b>1.594.511,82</b>	<b>-107%</b>
B	Produits des actifs circulants	21.474,07	73.805,11	-71%
C	Autres produits financiers	7.193,05	11.390,71	-37%
<b>IV</b>	<b>Produits financiers</b>	<b>28.667,12</b>	<b>85.195,82</b>	<b>-66%</b>
A	Charges des dettes	-253.329,10	-183.287,84	38%
B	Amortissements sur écarts de consolidation positifs	-367.861,23	-367.861,23	0%
D	Autres charges financières	-43.692,00	-14.206,77	208%
<b>V</b>	<b>Charges financières</b>	<b>-664.882,33</b>	<b>-565.355,84</b>	<b>18%</b>
<b>VI</b>	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>-744.321,20</b>	<b>1.114.351,80</b>	<b>-167%</b>
VII	Produits exceptionnels	0,00	0,00	
VIII	Charges exceptionnelles	0,00	-22.714,19	
<b>IX</b>	<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	<b>-744.321,20</b>	<b>1.091.637,61</b>	<b>-168%</b>
X.A	Prélèvements sur impôts différés et latences fiscales	3.460,73	4.446,35	-22%
XI	Impôts sur le résultat	217.627,51	-479.902,29	-145%
<b>XII</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-523.232,96</b>	<b>616.181,67</b>	<b>-185%</b>
	Part des tiers dans le résultat	-487,35	793,98	-161%
	Part du groupe dans le résultat	-522.745,61	615.387,69	-185%
	Résultat net par action au nombre de 2.133.962	-0,24	0,29	-185%

## Commentaires

### ▪ Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 24,5 millions EUR, soit une augmentation de 12% par rapport à 2008. La part des revenus liée à l'activité « logiciels » représente environ 43%, contre 57% pour l'activité « services », en augmentation par rapport à 2008.

L'augmentation du chiffre d'affaires s'explique notamment par l'activité liée à « Solife », licences et prestations (de 3,6 millions EUR en 2008 à 4,8 millions EUR en 2009, soit une augmentation de 33%) et par une progression de l'ordre de 5% dans les services (de 13,3 millions EUR en 2008 à 14 millions EUR en 2009, soit une augmentation de 5%).

Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés belge et luxembourgeois représente 69% du total (contre 93% en 2007). L'activité en France poursuit quant à elle son développement, avec une forte progression du chiffre d'affaires par rapport à 2008 (de 4,2 millions EUR à 6,6 millions EUR).

L'activité en France représente 27% du chiffre d'affaires consolidé 2009, contre 19% en 2008. Les 4 % restant du chiffre d'affaires consolidé 2009 correspondent au chiffre d'affaires réalisé hors Belgique, Luxembourg et France, soit une augmentation en chiffres absolus de 12% par rapport à 2008.

### ▪ Production immobilisée

BSB a poursuivi ses investissements dans le développement et l'amélioration continue des logiciels. Cet investissement, qui génère plusieurs millions d'euros de revenus par an, renforce son patrimoine technologique. Conformément aux règles d'évaluation, une partie de ces charges de développement a été activée à concurrence de 1,27 million EUR à fin 2009 (dont 0,9 million EUR pour Solife).

Le reste de la production immobilisée est relatif aux coûts de mise en œuvre du projet interne d'informatique de gestion.

### ▪ Autres produits d'exploitation

Ils sont principalement composés de refacturations de frais dont les avantages en nature liés à la mise à disposition de voitures au personnel. Ces produits sont donc, pour l'essentiel, liés à l'évolution des activités et du nombre d'employés en particulier.

La variation observée entre 2008 et 2009 s'explique principalement par l'augmentation de ces diverses refacturations (100 K EUR), une variation des subsides pour un montant de l'ordre de 450 K EUR, la diminution plus importante des charges sur le personnel affecté en R&D (la récupération du précompte professionnel augmente de 215 K EUR), de même qu'un changement dans la législation sociale luxembourgeoise dédommageant l'employeur lors des absences pour maladies (100 K EUR).

- Approvisionnement & Marchandises

Il s'agit des sous-traitants et autres frais refacturés aux clients. L'augmentation de ce poste est liée à l'augmentation du recours à des sous-traitants et à un changement de méthodes comptables. Ces frais étaient précédemment repris sous la rubrique « Services et Biens divers ». Le poste comparable sur 2008 s'élevait à 1,2 million EUR.

- Services et biens divers

Le commentaire concernant le poste « Approvisionnement & Marchandises » trouve son écho dans ce poste. Hors changement comptable, l'augmentation de ce poste est de 22%.

La croissance du volume d'activité explique en partie l'augmentation des charges de services et biens divers. Les principales augmentations de ce type se situent au niveau des frais de location, de voyage, de carburant ou de matériel roulant.

Le recours à de la consultance externe et à des apporteurs d'affaire explique le reste de la différence.

- Rémunérations

L'accroissement des activités de BSB se traduit par une augmentation importante des rémunérations (+19% par rapport à 2008), liée à l'augmentation du personnel de BSB (de 220 personnes fin 2008 à 255 personnes fin 2009). BSB entend poursuivre la croissance significative de ses effectifs à l'avenir.

- Amortissements

L'augmentation de la charge d'amortissement est principalement liée à l'augmentation des immobilisations incorporelles composées essentiellement des coûts relatifs aux développements des logiciels (cf. supra, « production immobilisée »). Cette augmentation est également due à l'amortissement sur 12 mois en 2009 (contre 6 mois en 2008) des coûts de développement des logiciels réalisés dans la seconde moitié de 2008 et des frais relatifs à l'IPO (juillet 2008).

Les amortissements liés aux développements de nos logiciels s'élèvent à 638 K EUR tandis que les amortissements liés à l'IPO s'élèvent à 100 K EUR

- Impôts

La reprise de provision fiscale provient principalement de l'application du régime d'exonération fiscale sur certaines ventes de licences de 2008 au Luxembourg, BSB ayant eu confirmation que le régime d'exonération lui était applicable pour 2008 et les années suivantes.

## Bilan consolidé

Les principales rubriques de l'**actif du bilan** consolidé sont reproduites ci-après.

<b>Actif</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
I Frais d'établissement	352.233,45	451.819,20	
II Immobilisations incorporelles	2.681.019,99	1.857.981,35	44%
III Ecart de consolidation	4.240.520,35	4.608.381,58	-8%
IV Immobilisations corporelles	789.293,25	721.278,08	9%
V Immobilisations financières	35.383,26	34.379,88	3%
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>8.098.450,30</b>	<b>7.673.840,09</b>	6%
VIII Créances à un an au plus	8.334.958,86	7.311.341,63	14%
IX Placements de trésorerie	1.513,45	1.001.191,34	
X Valeurs disponibles	1.550.198,51	2.377.271,98	-35%
XI Comptes de régularisation	848.822,14	219.942,08	286%
<b>Actifs circulants</b>	<b>10.735.492,96</b>	<b>10.909.747,03</b>	-2%
<b>Total de l'actif</b>	<b>18.833.943,26</b>	<b>18.583.587,12</b>	1%

## Commentaires

- Frais d'établissement

Ce poste comprend les frais relatifs à l'IPO activés et amortis prorata temporis depuis le 18 juillet 2008 conformément aux règles d'évaluation.

- Immobilisations incorporelles

Ce poste est principalement constitué :

- d'investissements en matière de recherche et développement pour les logiciels Soliam et Solife (acquisitions 2009 : 1,345 millions EUR).
- d'activations liées au projet interne d'informatique de gestion (acquisitions 2009 : 278 K EUR). Les amortissements sur ce poste s'élèvent à 94 K EUR.

L'augmentation de ce poste est liée à ces investissements.

- Écart de consolidation

Il s'agit de la différence positive entre la valeur d'acquisition et la fraction correspondante des fonds propres des filiales à leur entrée dans le périmètre de consolidation. Les amortissements sont conformes aux normes comptables en la matière et aux règles arrêtées par le conseil d'administration, soit un montant annuel de 367.861,23 EUR.

- Immobilisations corporelles

L'augmentation de cette rubrique est principalement liée à des investissements en matériel informatique et en vidéoconférence. La variation des immobilisés, compte tenu des cessions, s'élève à 367 K EUR et le montant d'amortissement à 300 K EUR.

- Créances à un an au plus

L'augmentation de ce poste d'environ 1 million EUR est expliquée principalement par une augmentation de créances fiscales (420 K EUR), une augmentation du poste « factures à établir » liée à l'augmentation du chiffre d'affaires (1 million EUR) et une diminution de l'encours client (300 K EUR).

Le solde au 31 décembre 2009 est principalement composé :

- d'encours client pour 3,5 millions EUR.
- de factures à établir pour un montant de 3,97 millions EUR, dont 2,37 millions EUR relatives aux prestations de décembre qui ont été facturées dans le courant du mois de janvier 2010.
- de créances fiscales pour 0,73 million EUR.

- Placements de trésorerie et valeurs disponibles

La situation de trésorerie est impactée par l'augmentation des créances de même que par les investissements réalisés.

Outre les valeurs disponibles, BSB jouit d'une ligne de crédit négociée de 2 millions EUR, non utilisée au 31 décembre 2009.

- Comptes de régularisation

La variation de ce poste est principalement liée à des travaux subsidiés déjà effectués pour lesquels le versement des subsides était attendu en 2010.

Les principales rubriques du **passif du bilan** consolidé sont reproduites ci-après.

Passif		2009	2008	
I	Capital	10.861.992,32	10.861.992,32	0%
IV	Réserves	470.577,76	993.323,37	-53%
VII	Subsides en capital	9.602,51	16.323,39	-41%
	<b>Capitaux propres</b>	<b>11.342.172,59</b>	<b>11.871.639,08</b>	-4%
	<b>Intérêts de tiers</b>	<b>5.753,90</b>	<b>6.241,25</b>	-8%
IX A	Provisions pour risques et charges	44.468,22	22.472,64	98%
IX B	Impôts différés et latences fiscales	4.944,54	8.405,27	-41%
	<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>49.412,76</b>	<b>30.877,91</b>	60%
X	Dettes à plus d'un an	492.053,29	248.345,95	98%
A	<i>Dettes plus un an échéant dans année</i>	<i>424.536,21</i>	<i>93.207,08</i>	355%
C	<i>Dettes commerciales</i>	<i>2.054.095,33</i>	<i>1.924.083,86</i>	7%
E	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>2.927.625,33</i>	<i>2.975.105,32</i>	-2%
F	<i>Autres dettes</i>	<i>32.360,99</i>	<i>635.089,66</i>	-95%
XI	Dettes à un an au plus	5.438.617,86	5.627.485,92	-3%
X	Comptes de régularisation	1.505.932,86	798.997,01	88%
	<b>Dettes</b>	<b>7.436.604,01</b>	<b>6.674.828,88</b>	11%
	<b>Total du passif</b>	<b>18.833.943,26</b>	<b>18.583.587,12</b>	1%

### Commentaires :

- Capitaux propres

Les capitaux propres diminuent à hauteur du résultat négatif.

- Dettes à plus d'un an et dettes à plus d'un an échéant dans l'année

L'augmentation de ces deux postes est liée à :

- la conclusion d'un emprunt subordonné pour assurer le financement de la succursale irlandaise (100 K EUR).
- la conclusion d'un emprunt et d'un leasing financier destinés à financer les investissements corporels (406 K EUR).
- la conclusion d'un emprunt destiné à financer les versements anticipés d'impôts (220 K EUR).

- Dettes commerciales

L'évolution de ce poste est principalement expliquée par l'augmentation générale de l'activité.

- Dettes fiscales, salariales et sociales

L'évolution de ce poste n'appelle pas de commentaire particulier.

- Comptes de régularisation

Cette rubrique est essentiellement constituée de produits reportés relatifs à la maintenance des activités et aux projets. La variation s'explique par un montant plus élevé d'avances client dans le cadre de différents projets.

### **3. Risques et incertitudes**

#### **3.1. Environnement économique**

Les prévisions budgétaires pour 2010 tablent sur un chiffre d'affaires en nette croissance avec le retour à un Ebit et à un cash flow positifs. Elles se basent sur une légère reprise économique qui devrait favoriser les ventes de licences. Si cette reprise devait s'avérer absente, cette croissance du chiffre d'affaires deviendrait difficile à atteindre, de même que le niveau d'Ebit.

Sur les territoires domestiques que sont la Belgique, la France et le Luxembourg, la situation économique permet d'attendre un maintien du niveau d'activité de la société.

Par contre, sur de nouveaux territoires, notamment en Irlande qui est ciblée pour la commercialisation des licences de Solife, des signes d'une reprise économique ne sont pas encore observés et BSB est en position d'attente.

#### **3.2. Rentabilité**

La rentabilité de BSB est dorénavant assurée par les deux composantes de son activité : les prestations et la vente de licences.

En ce qui concerne les prestations, la rentabilité est en grande partie fonction des taux horaires que BSB est en mesure de facturer pour ses services ainsi que du taux de chargeabilité de ses consultants. En conséquence, si BSB ne maintient pas la tarification de ses services ainsi qu'un taux de chargeabilité approprié pour ses consultants, la rentabilité pourrait en souffrir. A court terme cependant, BSB n'a pas remarqué de pression sur les tarifs horaires ni d'infléchissement de son taux de chargeabilité.

Les ventes de licences prennent une part croissante dans les revenus, comme cela a été le cas pour l'exercice 2009, ainsi que dans la rentabilité. Il faut que le marché soit réceptif aux logiciels proposés par BSB pour que les ventes de licences puissent effectivement contribuer à la rentabilité à venir.

#### **3.3. Technologie**

L'environnement dans lequel évolue BSB est caractérisé par une forte évolution technologique. Face à des concurrents de taille importante et au portefeuille d'activités diversifié, aussi bien que face à des concurrents de taille plus réduite mais spécialisés dans des niches, la capacité d'innovation de BSB est critique pour maintenir et augmenter sa part de

marché. BSB gère ce risque en maintenant une équipe de développement propre importante qui travaille en parallèle avec les consultants présents chez ses clients pour mieux anticiper la demande.

### 3.4. Personnel

Étant donné la complexité et le degré élevé de spécialisation de ses activités, BSB a besoin de personnel fortement qualifié. Ce type de profil est particulièrement recherché sur le marché et BSB doit faire face à une intense compétition à cet égard. Le succès de BSB continuera à dépendre de sa capacité à attirer et à conserver du personnel qualifié.

### 3.5. Sous-traitance

Sur certains projets, BSB pourrait être amené à collaborer avec des entreprises tierces. Si ces entreprises venaient à ne pas respecter leurs obligations contractuelles, la capacité de BSB de réaliser correctement les projets pourrait être défavorablement affectée. Toutefois, avant de s'engager dans de tels partenariats, BSB s'assure de la qualité de ses partenaires afin de minimiser leur risque de défaillance.

## 4. Evènements après le 31 décembre 2009

Aucun autre événement majeur n'est intervenu depuis la fin de l'exercice.

## 5. Circonstances susceptibles d'influencer le développement de la société

En 2009, nous avons lourdement investi dans nos structures commerciales, à la fois pour nos marchés usuels et pour l'international. Nous avons par ailleurs pu vérifier concrètement que nos produits sont très compétitifs sur l'ensemble du marché européen. Nous constatons en outre un regain d'appels d'offres chez nos prospects. Nous pensons dès lors que cet investissement produira ses effets dès 2010.

Nous prévoyons pour 2010 un chiffre d'affaires en nette croissance avec le retour à un EBIT et à un cash-flow positifs.

Nous recommençons à nous intéresser à des dossiers d'acquisition, sans qu'il n'y ait à ce jour de dossier en cours de finalisation.

## 6. Recherche et développements

Durant l'exercice se terminant au 31 décembre 2009, des investissements en matière de recherche et développement ont été réalisés. Ils ont porté sur les logiciels Soliam et Solife édités par les filiales. Ils ont donné lieu à une inscription en immobilisations incorporelles pour un montant de 1.276.494,62 EUR.

Conformément aux règles d'évaluation, ces immobilisations incorporelles sont valorisées à leur prix de revient et sont amorties en application de la méthode des amortissements linéaires calculés au taux annuel de 20%.

Après avoir pratiqué les amortissements, la valeur nette à l'actif est 2.250.744,83 EUR (compris dans la rubrique II de l'actif). La croissance nette de la rubrique est 638.140,65 EUR par rapport à l'exercice précédent.

## **7. Succursales**

Une succursale de BSB International a été créée en Irlande le 14 juillet 2009. En plus des premiers pays cibles qui avaient été identifiés début 2008 dans le plan stratégique de croissance interne et externe, l'Irlande a été détectée fin 2008 comme une cible importante pour la commercialisation du logiciel Solife édité par BSB Luxembourg. Il s'est vite avéré qu'une présence locale de BSB était indispensable. La forme choisie a été celle d'une structure légère, celle de succursale, qui devrait être transformée en filiale après avoir gagné quelques succès commerciaux. Plusieurs offres sont en cours, mais il n'y a pas encore eu de commande enregistrée en 2009. La part de la succursale irlandaise dans les coûts consolidés de 2009 s'élève à 41.073,73 EUR.

## **8. Instruments financiers**

Aucune des sociétés qui se trouvent dans le périmètre de consolidation ne fait usage d'instruments financiers. Le groupe n'est donc pas exposé aux risques inhérents à ces instruments.

Le Conseil d'Administration,

Jean MARTIN  
*Administrateur délégué*

Michel ISAAC  
*Président*