

## EXPOSE SOMMAIRE EXERCICE 2012

### Faits marquants :

- Un chiffre d'affaires consolidé record de 133,7 M€ en croissance de 16,2%, dont 12,8% à périmètre et change constant ;
- Un EBITDA ajusté positif de 2,6 M€ en 2012 contre une perte de -0,6 M€ en 2011, sous l'effet d'une nette amélioration des performances opérationnelles et de la réduction du poids des frais de structure (22,0% du chiffre d'affaires en 2012 contre 25,2% en 2011) ;
- Un EBIT positif de 0,2 M€ en 2012 contre une perte de -3,7 M€ en 2011, qui témoigne d'une très forte progression de la profitabilité opérationnelle, notamment au 2nd semestre 2012 avec un EBIT positif de 1,9 M€ contre une perte de -1,7 M€ au 1er semestre ;
- Un résultat net en amélioration sensible, à -2,1 M€, contre -5,1 M€ en 2011, tout en incluant une perte de -0,6 M€ de la joint-venture coréenne, -0,7 M€ d'impôt sur les sociétés et d'une légère augmentation des frais financiers de 0,2 M€.

-----

Réuni à Paris le 7 mars 2013, sous la présidence de Sebastian Lombardo, le Conseil d'Administration de Valtech SA a examiné et arrêté les comptes consolidés audités pour l'exercice clos le 31 Décembre 2012. Les chiffres clés sont les suivants :

Le Conseil d'Administration a décidé de communiquer désormais sur l'EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*). L'EBITDA, qui exclut notamment l'impact des amortissements et des provisions, constitue la meilleure mesure pour analyser la performance opérationnelle de la société.

Chiffres clés Groupe (M€)	2012	2011	Variation	S2 2012	S1 2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	133,7	115,0	16,2%	68,2	65,5	4,1%
Coût des ventes	(92,6)	(79,6)	16,3%	(46,4)	(46,1)	0,6%
Marge brute	41,1	35,4	16,1%	21,8	19,4	12,2%
Coûts commerciaux et marketing	(11,5)	(9,5)	20,7%	(5,5)	(6,0)	-7,3%
Frais de structure	(29,4)	(29,0)	1,6%	(14,6)	(14,8)	-1,3%
<b>EBITDA ajusté</b>	2,6	(0,6)		2,6	0,0	
Marge d'EBITDA ajusté	2,0%	-0,5%		3,8%	0,1%	
EBITDA	2,6	(1,9)		2,9	(0,3)	
Amortissements et provisions	(2,4)	(1,9)		(1,0)	(1,4)	
<b>EBIT</b>	0,2	(3,7)		1,9	(1,7)	
<b>Résultat net</b>	(2,1)	(5,1)		0,7	(2,8)	
Bénéfice net par action	(0,0)	(0,0)		0,0	(0,0)	
Collaborateurs (fin de période)	1 565	1 558	0,45%			

L'EBITDA ajusté exclut les éléments exceptionnels  
L'EBIT correspond au Résultat opérationnel courant

## SITUATION FINANCIERE

La capacité d'autofinancement s'est établie à 1,4 M€ en 2012, contre -2,7 M€ un an plus tôt.

Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux de trésorerie lié à l'exploitation s'est élevé à -6,0 M€ contre -6,2 M€ en 2011. Le niveau anormalement élevé de BFR en 2012 est la conséquence de l'allongement spécifique des

délais de règlement sur un projet à grande envergure en Allemagne. Cette situation est revenue à la normale dès janvier 2013.

La situation financière est saine avec des capitaux propres de 27,4 M€ et un endettement financier net qui s'est réduit à 5,5 M€ en fin d'année contre 7,3 M€ un an plus tôt. La situation financière long terme de Valtech a notamment été renforcée par l'augmentation de capital de 4,5 M€ réalisée en mai 2012. En fin d'année 2012, le groupe disposait également de 2,9 M€ de lignes de crédit à court terme non utilisées.

## ACTIVITE PAR REGIONS

Valtech a une présence mondiale avec 14 bureaux dans 8 pays distincts. La répartition de l'activité est modifiée, à compter de 2013, afin d'être plus conforme à son organisation opérationnelle : Europe du Nord (Suède, Danemark, Allemagne et Royaume-Uni), Etats-Unis, Europe du Sud (France), et Reste du Monde (y compris l'Inde).

### ANCIENNE REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Régions	Chiffre d'affaires 2012 (en M€)			
	2012	2011	Variation	Variation à périmètre et change constants
France	33,7	34,1	-1,3%	-1,3%
Suède	22,3	19,2	15,7%	11,6%
Reste de l'Europe	35,2	23,9	47,3%	44,2%
Total de l'Europe	91,1	77,3	17,9%	16,1%
Etats-Unis & Asie	42,5	37,8	12,7%	6,2%
<b>Total Valtech</b>	<b>133,7</b>	<b>115,0</b>	<b>16,2%</b>	<b>12,8%</b>

### NOUVELLE REPARTITION GEOGRAPHIQUE A COMPTE DE L'EXERCICE 2013

Les principales différences entre l'ancienne et la nouvelle répartition géographique du chiffre d'affaires sont les suivantes :

- La région Europe du Sud comprend les activités françaises, après exclusion des activités de holding de Valtech SA. Celles-ci sont désormais placées dans la catégorie « Eliminations intragroupe ».
- La région Europe du Nord regroupe la Suède et le reste de l'Europe dans l'ancien format.
- Les Etats-Unis sont isolés dans la région Amérique du Nord.
- Dans le nouveau format, nous communiquons le chiffre d'affaires des régions avec les tiers et les autres régions du groupe. Les revenus intragroupe sont éliminés dans la catégorie « Eliminations intragroupe ».

Régions	Chiffre d'affaires 2012 (en M€)			
	2012	2011	Variation	Variation à périmètre et change constants
Europe du Nord	57,8	43,3	33,5%	29,8%
Etats-Unis	38,0	32,1	18,5%	9,5%
Europe du Sud	35,0	34,5	1,5%	2,1%
Reste du monde	10,9	11,8	-7,5%	-2,1%
Eliminations intragroupe	-8,1	-6,6	ns	ns
<b>Total Valtech</b>	<b>133,7</b>	<b>115,0</b>	<b>16,2%</b>	<b>12,8%</b>

### Europe du Nord

En Europe du Nord, le groupe a enregistré une importante croissance organique de 33,5% (29,8% à périmètre et change constants), conséquence de la bonne dynamique commerciale au Danemark et en Allemagne attribuable à l'accroissement de l'activité sur plusieurs clients majeurs.

### Etats-Unis

Les Etats-Unis ont enregistré une croissance de 18,5% (9,5% à changes constant) par rapport à l'année 2011. Cette progression est le résultat des importants investissements commerciaux et marketing réalisés qui ont permis d'initier de nouvelles relations commerciales avec plusieurs comptes internationaux pour lesquels les cycles de vente sont plus longs. Ces investissements continus ainsi que ceux menés dans le digital, notamment sur le plan humain, ont pénalisé momentanément la rentabilité.

### Europe du Sud

L'Europe du Sud a enregistré une croissance modeste de 1,5% de son chiffre d'affaires. L'activité en France a été particulièrement pénalisée par la situation économique et politique instable dans le pays, ce qui s'est traduit par des reports ou annulations de projets. La réorganisation des activités qui a débuté au 4<sup>ème</sup> trimestre devrait porter ses fruits au cours des prochains mois.

### Reste du monde

Le chiffre d'affaires du Reste du monde (principalement l'Inde) est en repli de 7,5% (-2,1% à change constant), principalement en raison de fluctuations défavorables des changes devises contre euro.

### Eliminations intragroupe

Le chiffre d'affaires est constitué de l'élimination des revenus intragroupes. L'amélioration de l'EBITDA ajusté est le reflet notamment la baisse des coûts centraux de structure du groupe.

Eliminations intragroupe (M€)	2012	2011	Variation	S2 2012	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	(8,1)	(6,6)	21,3%	(4,5)	(3,6)	31,0%
EBITDA ajusté	0,9	(1,3)		0,7	0,2	
EBITDA	0,6	(2,3)		0,7	(0,1)	

## TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT OPERATIONNEL A L'EBITDA AJUSTE

Chiffres clés Groupe (M€)	2012	2011
Résultat opérationnel	0,17	(3,74)
Amortissements et provisions	(2,43)	(1,87)
EBITDA	2,60	(1,87)
Ajustement earn-out H2O	0,72	-
Restructurations et exceptionnels	(0,73)	(1,27)
Autres	(0,01)	0,00
EBITDA ajusté	2,62	(0,60)

## EVOLUTION DES EFFECTIFS

Le nombre total de salariés s'établit au 31 Décembre 2012 à 1565 est stable par rapport à 2011 (1558). 86% de cet effectif représente des personnels facturables.

## PERSPECTIVES 2013

2012 est une étape importante dans la transformation de la société qui est devenue l'une des premières agences de marketing digital et de technologies, enregistrant cette année encore quatre trimestres consécutifs de croissance organique à deux chiffres et renouant avec la profitabilité opérationnelle.

Cette performance reflète la pertinence du nouveau positionnement stratégique de Valtech et le progrès que nous avons réalisé dans la transformation du *business* modèle de la société. Nous avons su construire un portefeuille de

compétences stratégiques, marketing, créatives et technologiques parfaitement adapté pour les grandes marques internationales qui souhaitent affirmer leur leadership dans le marketing digitale et en saisir les opportunités afin de capitaliser sur leur image, de multiplier les canaux de vente et ainsi créer de la valeur.

Valtech entend poursuivre dans cette voie en 2013 et bénéficier de la profonde transformation que le marketing digital apporte dans les *business* modèles de ses clients et leurs organisations. Même si la conjoncture économique demeure complexe, nous sommes confiants dans la poursuite, lors de ce nouvel exercice 2013, de notre croissance organique et de l'amélioration de nos performances opérationnelles.

Chiffres en euros	31-déc.-12	31-déc.-11	31-déc.-10	31-déc.-09	31-déc.-08
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
<b>I - Situation financière en fin d'exercice</b>					
Capital social	2 570 464	2 343 383	2 346 636	1 351 535	1 351 535
Nombre d'actions émises	169 793 551	154 793 551	155 008 451	88 453 358	88 453 458
Nombre d'obligations convertibles en actions	0	-	-	-	-
<b>II - Résultat global des opérations effectuées</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	30 027 424	27 689 427	25 424 736	26 431 458	32 974 797
Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	1 403 107	593 014	- 22 774 144	- 818 334	2 275 984
Impôt sur les bénéfices	-377 723	10 689	24 442	- 2 217 135	- 98 490
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	1 780 830	582 325	- 22 749 702	730 347	2 374 474
Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	- 127 720	350 785	- 12 761 640	- 969 555	6 028 048
Montants des bénéfices distribués	-	-	-	-	-
Participation des salariés	-	-	-	-	-
<b>III- Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements, par action	0,01	0,004	-0,147	0,008	0,026
Bénéfice après impôt, amortissements provisions, par action	-0,01	0,002	-0,082	-0,01	0,068
Dividende versé à chaque action	-	-	-	-	-
<b>IV - Personnel</b>					
Nombre de salariés	268	264	172	210	219
Montant de la masse salariale	14 538 237	12 324 950	11 531 960	11 900 081	12 518 287
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	6 179 144	5 697 214	5 480 550	5 608 384	5 696 031