

EXPOSE SOMMAIRE

I - SOLIDES RESULTATS SEMESTRIELS 2014

La marge d'EBITDA ajusté de 5,3%, est en hausse de 52% à taux de change constants.

De même, le chiffre d'affaires consolidé a cru de 4,5%, A taux de change et périmètre constants, la croissance organique s'est établie à 9,1%,

Chiffres clés Groupe (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	Variation à taux de change constants	2013
Chiffre d'affaires	75,1	71,8	+4,5%	+9,1% ⁽¹⁾	137,5
Coût des ventes	(50,9)	(50,0)	+1,8%	+3,6%	(93,5)
Marge brute	24,2	21,8	+10,8%	+14,3%	44,0
Coûts commerciaux et marketing	(4,5)	(5,1)	-11,8%	-9,0%	(8,9)
Coûts administratifs ⁽²⁾	(17,3)	(15,1)	+14,6%	+15,3%	(31,5)
EBITDA ajusté⁽³⁾	4,0	2,8	+42,9%	+51,5%	7,0
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	5,3%	4,0%			5,1%
EBITDA	3,2	2,2	+45,5%	+60,7%	4,7
Amortissements et provisions	(1,7)	(1,5)			(2,8)
Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)	1,5	0,7	+102,4%	+196,9%	2,0
Résultat net	(0,4)	(0,6)			1,0
Bénéfice net par action	(0,0)	(0,0)			0,05
Collaborateurs (moyen)	1 453	1 548			1 515

(1) Variation à périmètre constant en excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4^{ème} trimestre 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2013). A périmètre courant et à change constant, le chiffre d'affaires progresse de 6,8%.

(2) Les coûts administratifs du 1^{er} semestre 2014 intègrent 556 K€ de charges jusqu'alors incluses dans le coût des ventes et dans les coûts commerciaux et marketing.

(3) L'EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) ajusté exclut les éléments exceptionnels et les charges du plan de BSAR.

CHIFFRES-CLES

- Un chiffre d'affaires semestriel consolidé de 75,1 M€, en progression de 4,5%. A taux de change et périmètre constants, la croissance organique s'est établie à 9,1%, avec une zone Europe du Nord qui demeure le principal moteur de la croissance du groupe.
- Une marge brute de 24,2 M€, en hausse de 10,8% (+14,3% à taux de change constants), représentant un taux de marge brute de 32,2% contre 30,4% au 1^{er} semestre 2013. La progression soutenue des activités digitales, en particulier au Royaume-Uni, Allemagne et aux Etats-Unis, et la poursuite de la phase finale de transformation de Valtech expliquent cette évolution.
- Un EBITDA ajusté de 4,0M€, en progression de 42,9% (+51,5% à taux de change constants), représentant une marge de 5,3%, contre 4,0% au 1^{er} semestre 2013. Cette évolution est le fruit (i) de la progression de la marge brute, (ii) d'une bonne maîtrise des charges opérationnelles dont la hausse a été limitée à 7,7% au cours de la période. Dans la ventilation de ces charges, la progression des coûts administratifs est essentiellement liée à un reclassement de certains coûts des vente et coûts commerciaux, à hauteur de 0,6 M€, et au renforcement des équipes de management pour faire face à la croissance du groupe, notamment en Europe du Nord.
- Un doublement du résultat de l'activité opérationnelle (EBIT), à 1,5 M€, en dépit de la comptabilisation d'une dépréciation de goodwill d'un montant de 0,3 M€, liée à l'arrêt d'activités historiques aux Etats-Unis au cours de la période.
- Un résultat net part du groupe très proche de l'équilibre, à (0,4) M€, qui intègre (0,4) M€ de charges financières nettes et (1,5) M€ d'impôt sur les sociétés.

- Au 30 juin 2014, la situation financière de Valtech demeure saine et solide : 28,7 M€ de capitaux propres, une trésorerie disponible de 4,1 M€ et des dettes financières de 8,4 M€, en légère hausse du fait de l'augmentation du besoin en fonds de roulement dans les filiales d'Europe du Nord pour faire face à la forte croissance.

PRINCIPAUX COMMENTAIRES

Sebastian Lombardo, Président-Directeur général de Valtech, déclare :

« Le 1^{er} semestre 2014 témoigne de la proche finalisation de la transformation de Valtech. Certaines zones, tel l'Amérique du Nord ou l'Europe du Sud, demeurent impactées par la décroissance des activités historiques, qui ne sont pas encore totalement compensées par la montée en charge des activités digitales. Néanmoins, nous attendons une nette inversion de la tendance dans les trimestres à venir.

A l'inverse, dans la zone la plus en avance dans la transformation du groupe, l'Europe du Nord, Valtech a enregistré une croissance très soutenue et délivré une rentabilité élevée de 12,6% d'EBITDA ajusté, dans la continuité du 2nd semestre 2013 (10,7%). Cette performance témoigne du succès du business-model mis en place par les équipes de Valtech et de la pertinence de notre offre en matière de plateformes digitales de marketing et e-commerce multicanal.

Au global, nos résultats semestriels marquent une solide progression, avec une croissance organique de 9,1% et une hausse de notre EBITDA ajusté de 51,5% à taux de change constants, qui atteint désormais une marge de 5,3 %.

Valtech aborde avec confiance et des ambitions renforcées le 2nd semestre 2014 qui s'annonce prometteur. En conséquence, Valtech confirme pleinement son objectif d'un chiffre d'affaires 2014 compris entre 145 M€ et 150 M€, hors acquisitions, et son objectif annuel d'une marge d'EBITDA ajusté de 5,5%. »

ANALYSE DE LA PERFORMANCE OPERATIONNELLE PAR REGIONS

Europe du Nord

Zone la plus avancée dans la transformation du groupe, l'Europe du Nord a enregistré une croissance très soutenue au 1^{er} semestre, avec un chiffre d'affaires en progression de 38,8% à périmètre et taux de change constants. Au cours de la période, l'EBITDA ajusté a été quasi multiplié par 4 à 5,7 M€, représentant une marge d'EBITDA ajusté de 12,6%, contre 4,7% au 1^{er} semestre 2013 et 7,5% sur l'ensemble du dernier exercice. L'excellente performance des filiales au Royaume-Uni et en Allemagne justifie cette bonne performance.

Europe du Nord - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	45,3	33,2	+36,7%	65,1
EBITDA ajusté	5,7	1,5		4,9
Marge d'EBITDA ajusté	12,6%	4,7%		7,5%
EBITDA	5,5	1,4		4,5
Collaborateurs (moyenne annuelle)	488	420		423

Cette zone comprend l'Allemagne, le Danemark, le Royaume-Uni et la Suède.

Etats-Unis

Aux Etats-Unis, l'activité s'est inscrite en recul sensible du fait de la cession de l'activité non stratégique de services télécoms fin 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2013) et de la poursuite de la décroissance des activités historiques de services IT. A l'inverse, les activités digitales continuent de s'inscrire en croissance soutenue (+50%). La dégradation de l'EBITDA ajusté aux Etats-Unis est principalement due aux conséquences de l'arrêt de certaines activités historiques.

Etats-Unis - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	14,3	19,3	-25,6%	36,0
EBITDA ajusté	(1,1)	(0,4)		(0,8)
Marge d'EBITDA ajusté	-7,6%	-2,0%		-2,2%
EBITDA	(1,3)	(0,5)		(0,9)
Collaborateurs (moyenne annuelle)	228	291		276

Europe du Sud

L'activité du 1^{er} semestre en Europe du Sud a été marquée par une décroissance semestrielle de 19,0%, qui traduit la diminution des effectifs facturables sur les activités historiques de services IT. Dans ce contexte, l'EBITDA ajusté s'est inscrit en recul sur la période, à (1,1) M€.

Dans un contexte économique et politique toujours extrêmement défavorable, Valtech anticipe une stabilisation de l'activité en fin de 2nd semestre 2014 avec point d'inflexion escompté au 4^{ème} trimestre.

Europe du Sud - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	15,4	19,0	-19,0%	36,3
EBITDA ajusté	(1,5)	0,2		0,9
Marge d'EBITDA ajusté	-9,6%	0,8%		2,4%
EBITDA	(1,5)	(0,0)		0,3
Collaborateurs (moyenne annuelle)	242	298		285

Reste du monde

Dans le reste du monde, le recul du chiffre d'affaires est directement lié à l'évolution des devises ainsi qu'à la baisse de l'activité en Europe du Sud, première zone contributrice à l'activité indienne. A taux de change constants, le chiffre d'affaires s'inscrit en recul limité de -8,5%. La marge d'EBITDA ajusté se maintient à un niveau élevé de 22,6%, reflétant l'accroissement des projets digitaux confiés aux équipes indiennes.

Reste du monde - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	4,7	6,0	-20,5%	10,2
EBITDA ajusté	1,1	1,4		2,0
Marge d'EBITDA ajusté	22,6%	23,1%		19,5%
EBITDA	1,1	1,4		2,0
Collaborateurs (moyenne annuelle)	495	539		531

Eliminations intragroupe

Le chiffre d'affaires intragroupe est constitué de l'élimination des revenus intragroupes. Ce chiffre d'affaires est éliminé dans les comptes consolidés.

Eliminations intragroupe - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	(4,7)	(5,6)		(10,1)
EBITDA ajusté	(0,3)	0,2		(0,3)
EBITDA	(0,7)	0,0		(1,6)

TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT OPERATIONNEL A L'EBITDA AJUSTE

Chiffres clés Groupe - (M€)	S1 2014	S1 2013
Résultat opérationnel	1,5	0,7
Amortissements et provisions	(1,7)	(1,5)
EBITDA	3,2	2,2
Restructurations et exceptionnels	(0,4)	(0,5)
Charges du plan de BSAR	(0,3)	(0,1)
EBITDA ajusté	4,0	2,8

II - ACCELERATION DU DEVELOPPEMENT :

Projet d'augmentation de capital réservée de 27 M€ réservée à Siegco

Valtech entame désormais la 3^{ème} phase de son projet industriel. Après la phase de retournement et le processus de transformation, le groupe entend accélérer son développement, en associant des objectifs de croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et une augmentation sensible de sa rentabilité. Trois axes stratégiques essentiels sous-tendent cette nouvelle phase de développement : acquisitions, ouvertures de nouveaux bureaux à l'international et lancement de nouvelles offres. L'ambition de Valtech est de consolider sa position de leader en Europe et de conquérir le leadership du marketing digital et technologique en se hissant au niveau du TOP 5 des agences mondiales.

Au regard des bons résultats délivrés par le management et les équipes durant les deux premières phases du projet, SiegCo, actionnaire majoritaire de Valtech avec 56,6% du capital social, a décidé de soutenir cette 3^{ème} phase en faisant part de son intention de souscrire au projet d'augmentation de capital réservée de 27 M€ proposé par Valtech.

Cette augmentation de capital, réalisée à un prix de 4,30€ par action correspondant à la moyenne des cours sur 3 mois et 6 mois, est soumise à l'approbation des actionnaires de Valtech lors d'une assemblée générale extraordinaire qui se réunira le 22 octobre 2014 et à visa de l'Autorités des marchés financiers.