

EXPOSE SOMMAIRE

EXERCICE 2013

FAITS MARQUANTS

- Un chiffre d'affaires consolidé de 137,5 M€, en progression annuelle de 2,9%. A taux de change et périmètre constants (excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4^{ème} trimestre 2013 et le contrat de partenariat non stratégique avec SAP cédé en octobre 2012), la croissance organique s'est établie à 7,5%, demeurant solide en dépit du décalage, sur 2014, de plusieurs projets en Europe du Nord et aux Etats-Unis.
- Une marge brute de 44,0 M€ en progression de 7,0%, soit un taux de marge brute de 32,0% contre 30,7% un an plus tôt. Cette évolution témoigne de la poursuite de la transformation du business model de Valtech avec un poids croissant du marketing digital dans les activités du groupe, en particulier au Royaume-Uni, en Allemagne et aux Etats-Unis.
- Un EBITDA ajusté de 7,0 M€ en croissance de 168,9%, représentant une marge de 5,1%, supérieure à l'objectif de 4,0%. Cette performance est le résultat (i) de la diminution des coûts commerciaux et marketing (-22,7%) et (ii) d'une évolution modérée des frais de structure (+6,9%) tout en augmentant le chiffre d'affaire global et par collaborateur.
- Un résultat net part du groupe de 1,0 M€, contre une perte de (2,1) M€ en 2012, après comptabilisation de frais financiers nets de (0,1) M€, d'une perte de (0,1) M€ au titre de la participation dans la joint-venture sud-coréenne cédée en fin d'année 2013 et de (0,8) M€ d'impôt sur les sociétés (incluant 0,9 M€ d'impôts différés).

Chiffres clés Groupe (M€)	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires	137,5	133,7	+ 2,9%
Coût des ventes	(93,5)	(92,6)	+ 0,8%
Marge brute	44,0	41,1	+ 7,0%
Coûts commerciaux et marketing	(8,9)	(11,5)	- 22,6%
Frais de structure	(31,5)	(29,4)	+ 6,9%
EBITDA ajusté⁽¹⁾	7,0	2,6	
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	5,1%	2,0%	
EBITDA	4,7	2,6	
Amortissements et provisions	(2,8)	(2,4)	
Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)	2,0	0,2	
Résultat net part du groupe	1,0	(2,1)	
Bénéfice net par action	0,05	(0,01)	
Collaborateurs (moyenne annuelle)	1 515	1 565	

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

PRINCIPAUX COMMENTAIRES

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

« L'agence a réalisé une solide performance opérationnelle en 2013 : en dépit d'une croissance un peu moins dynamique sur la seconde moitié de l'exercice, du fait de décalages de projets et de l'allongement de nos cycles de vente, la transformation de Valtech s'est poursuivie avec une amélioration sensible de notre rentabilité sur l'année.

Notre marge d'EBITDA ajusté s'est ainsi établie à 5,1% sur l'ensemble de l'année, un niveau sensiblement supérieur à l'objectif de 4% que nous nous étions fixés. L'ensemble des zones géographiques ont vu leur rentabilité progresser en 2013, permettant de renouer au final avec un résultat net part du groupe positif de 1,0 M€.

Nous commençons l'année 2014 en confiance mais également avec prudence compte tenu de l'impact que l'allongement des cycles commerciaux pourrait avoir sur la rentabilité. Par conséquent, nous nous fixons pour objectifs financiers un chiffre d'affaires annuel compris entre 145 M€ et 150 M€, hors acquisitions, et une poursuite de l'amélioration de notre rentabilité opérationnelle avec une marge d'EBITDA ajusté de 5,5%. »

SITUATION FINANCIERE

En 2013, Valtech a enregistré un cash-flow d'exploitation de 8,2 M€, résultat des performances opérationnelles de l'agence mais également d'une bonne gestion du BFR. Après comptabilisation de flux d'investissements pour (2,4) M€, du remboursement net des dettes financières à hauteur de 1,8 M€ et de l'augmentation de capital de 0,7 M€ liée à l'émission des BSAR en juillet 2013, Valtech a généré 4,2 M€ de trésorerie en 2013.

Au 31 décembre 2013, les capitaux propres s'élevaient à 28,8 M€. Les dettes financières ont été ramenées de 9,4 M€ à 4,9 M€ à fin 2013. Valtech disposait ainsi d'une trésorerie nette positive de 0,4 M€ au 31 décembre 2013, contre un endettement financier net de 5,5 M€ fin 2012.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE OPERATIONNELLE PAR REGIONS

Europe du Nord

En Europe du Nord, Valtech a réalisé une croissance organique de 13,2%, demeurée solide en dépit des décalages de projets au Danemark et au Royaume-Uni. Comme attendu, la marge d'EBITDA ajusté s'est sensiblement améliorée au 2nd semestre, pour atteindre 10,7% sur la période, sous l'effet d'une amélioration des résultats au Danemark et du poids croissant du marketing digital en Allemagne et au Royaume-Uni.

Les perspectives 2014 sont favorables pour cette zone, aujourd'hui la plus avancée dans la transformation du groupe avec plus de 75% de l'activité réalisée dans le marketing digital et technologique.

Europe du Nord - (M€)	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires	65,1	57,8	+ 12,6%
EBITDA ajusté	4,9	4,0	+ 21,8%
Marge d'EBITDA ajusté	7,5%	6,9%	
EBITDA	4,5	4,2	+ 6,7%
Collaborateurs (moyenne annuelle)	422	393	

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

Etats-Unis

L'évolution de l'activité aux Etats-Unis a été impactée par deux évolutions au sein du périmètre d'activité (cession de l'activité de services télécoms aux Etats-Unis au 4^{ème} trimestre 2013 et du contrat de partenariat non stratégique avec SAP en octobre 2012). Retraitée de ces évolutions, la croissance organique à taux de change constant est ressortie à 8,8%.

L'amélioration sensible de l'EBITDA ajusté, en dépit de la poursuite des investissements commerciaux et marketing sur le digital, valide la transformation opérée outre-Atlantique. L'accélération de la tendance attendue en 2014 sur le plan commercial devrait permettre à cette zone de contribuer positivement à la rentabilité en 2014.

Etats-unis - (M€)	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires	36,0	38,0	- 5,3%
EBITDA ajusté	(0,8)	(2,9)	
Marge d'EBITDA ajusté	-2,2%	-7,6%	
EBITDA	(0,9)	(3,3)	
Collaborateurs (moyenne annuelle)	277	311	

Europe du Sud

En Europe du Sud, le groupe a recueilli les fruits de la réorganisation des activités initiée au 4^{ème} trimestre 2012 et de sa politique de sélectivité des affaires privilégiant la rentabilité des opérations. L'EBITDA ajusté s'est ainsi établi à 2,4% en 2013.

La visibilité sur 2014 demeure faible compte tenu d'un contexte politique, économique et social pénalisant.

Europe du Sud - (M€)	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires	36,3	35,2	+ 2,9%
EBITDA ajusté	0,9	(0,6)	
Marge d'EBITDA ajusté	2,4%	-1,8%	
EBITDA	0,3	(0,6)	
Collaborateurs (moyenne annuelle)	285	298	

Reste du monde

Dans le reste du monde, la croissance retraitée de l'impact des changes s'est élevée à + 6,4%, alimentée par l'accroissement des projets digitaux au sein des autres zones géographiques. La marge élevée d'EBITDA ajusté témoigne du solide niveau de *delivery* des équipes indiennes, notamment en matière de plateformes digitales, *big-data et mobile*.

Reste du monde - (M€)	2013	2012	Variation
Chiffre d'affaires	10,2	10,9	- 6,2%
EBITDA ajusté	2,0	1,3	+ 53,9%
Marge d'EBITDA ajusté	19,5%	11,9%	
EBITDA	2,0	1,3	+ 53,9%
Collaborateurs (moyenne annuelle)	531	563	

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.

Reste du monde - (M€)	2013	2012
Chiffre d'affaires	(10,1)	(8,1)

TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT OPERATIONNEL A L'EBITDA AJUSTE

Chiffres clés Groupe - (M€)	2013	2012
Résultat opérationnel	2,0	0,2
Amortissements et provisions	(2,7)	(2,4)
EBITDA	4,7	2,6
Ajustement earn-out H2O	-	0,7
Restructurations et exceptionnels	(1,5)	(0,7)
Impact des cessions d'actifs	(0,4)	-
Charges du plan de BSAR	(0,4)	-
EBITDA ajusté	7,0	2,6

PROJET DE TRANSFORMATION JURIDIQUE DE VALTECH EN SOCIETE EUROPEENNE

Par décision de son Conseil d'administration, Valtech annonce son intention de soumettre au vote de ses actionnaires, à l'occasion de sa prochaine assemblée générale annuelle le 25 avril 2014, un projet de transformation juridique du statut de société anonyme (SA) vers celui de statut de société européenne (Societas Europaea, SE).

Fort d'une présence dans 7 pays à travers le monde, Valtech a réalisé 68% de son activité en Europe en 2013 et y concentre environ 50% de ses effectifs. De ce fait, le Conseil d'administration a jugé opportun de traduire cette dimension en renforçant l'identité transnationale et européenne de Valtech.

Valtech pourra ainsi bénéficier d'un statut juridique reconnu dans la majorité des pays dans lesquels la société est présente, en cohérence avec sa nouvelle réalité économique, tant en ce qui concerne ses salariés que ses clients. Cette forme sociale présente l'avantage de bénéficier d'un socle formé par un dispositif homogène et reconnu au sein de l'Union européenne (UE). Elle facilite ainsi la création de succursales au sein de l'UE et constitue un atout dans le cadre des procédures d'appel d'offres.

Cette transformation juridique n'aura pas d'incidence sur l'organisation, la gouvernance, la cotation ou les opérations du groupe.

PERSPECTIVES 2014