

Communiqué de presse  
07 Août 2010

# RESULTATS SEMESTRIELS & TRIMESTRIELS - AU 30 JUIN 2010 -

- 
- Résultats Semestriels & Trimestriels 2010 :**
- Principaux événements du premier semestre 2010
  - Activité au premier semestre 2010 (S1)
  - Analyse par région
  - Principales transactions entre parties liées
  - Etat de la situation financière au 30 juin 2010
  - Activité et résultat du deuxième trimestre 2010 (T2)
  - Communication financière
- 

## Arrivée en mars de la nouvelle équipe Stratégie de retournement en cours

Réuni à Paris le 6 août 2010, autour de Sebastian LOMBARDO, son nouveau Président depuis le 9 mars dernier, le conseil d'Administration de Valtech SA a examiné et arrêté les comptes semestriels au 30 juin 2010.

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes

### PRINCIPAUX EVENEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Suite à l'OPA déposée le 23/10/2009 et close le 10/3/2010, SieGco est devenu le nouvel actionnaire de référence du Groupe Valtech et détient 58,25% des actions et des droits de vote de la société.

Une nouvelle équipe de Direction animée par Sebastian Lombardo, a pris le contrôle opérationnel de l'entreprise depuis le 9 Mars 2010. Elle consacrera l'année 2010 à stabiliser la situation opérationnelle dégradée et à amorcer le travail de reconstruction d'un positionnement stratégique différencié et d'offres à valeur ajoutée sur le segment du digital.

## ACTIVITE AU PREMIER SEMESTRE 2010 (S1)

Milliers d'euros	S1 2010	S1 2009	%
Total Chiffre d'affaires	38 788	40 556	-4,4%
Marge Brute	11 947	10 769	10,9%
	30,8%	26,6%	4,2
Résultat opérationnel courant	(1 387)	(2 180)	-36,4%
Coûts de restructuration	(311)	(768)	-59,5%
Amortissement des survaleurs	(2 029)		
Résultat Opérationnel	(3 730)	(2 949)	26,5%
	-9,6%	-7,3%	-2,3
Résultat financier	1 055	(172)	
Activités cédées	(271)		
Bénéfice après impôts	(3 040)	(3 307)	-8,1%

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 atteint 38,8 M€, contre 40,6 au premier semestre 2009, en baisse de 4,4%, marquant une érosion de l'activité dans une situation opérationnelle difficile propre à cette période de retournement. Valtech a souffert de positionnements difficiles sur plusieurs de ses marchés, à l'exception de la Suède qui confirme ses bonnes performances depuis 2009 et les USA qui se redressent.

Les cours de la couronne suédoise et de la roupie ayant sensiblement augmentés par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le ralentissement de l'activité est de 6.6% à périmètre et change constant, avec un effet de change de 2.2%.

Pour s'adapter à ce ralentissement d'activité dans certains pays, les effectifs ont été réduits de 103 personnes en 1 an. La meilleure gestion des ressources avec une amélioration du taux d'utilisation des consultants européens et la fin de certains contrats à moindre marge, notamment aux USA, a permis l'amélioration des marges brutes de 4,2 points, soit 30,8% du CA contre 26,6% au 30 juin 2009, et du résultat opérationnel courant. Cette croissance de la marge brute de 10.9% par rapport au premier semestre 2009 se décompose entre 7,7% à périmètre et change constant, et 3.2% d'effet de change.

L'effectif global moyen au 30 juin 2010 est de 809 salariés, dont 668 consultants.

La perte opérationnel courante du semestre a été de 1.4 M€, contre -2.2 M€ au 30 juin 2009. Cette amélioration du résultat a été réalisée malgré 0.4 M€ de dépenses non récurrentes, essentiellement relatives à des honoraires.

Les charges de restructuration d'un montant de 0,3 M€, sensiblement en baisse, sont liées au déménagement du siège social.

Compte tenu de 2,0 M€ de dépréciation d'écarts d'acquisitions relatifs aux filiales allemande et indienne, du résultat de cession de la participation américaine et d'un écart de change favorable, Valtech termine le semestre avec une perte nette de 3,0 M€ contre une perte de 3,3 M€ au 30 juin 2009.

## ANALYSE PAR REGION

	S1 2010			S1 2009		
	Chiffre d'affaires	Résultat Opérationnel	% CA	Chiffre d'affaires	Résultat Opérationnel	% CA
France	17 234	-737	-4%	17 787	244	1%
Reste de l'Europe	16 262	155	1%	18 278	772	4%
USA	4 596	-381	-8%	3 516	-2 927	-83%
Inde	696	-1 520	-219%	974	68	7%
Coûts corporate		-1 248			-1 106	
<b>Valtech Group</b>	<b>38 788</b>	<b>-3 730</b>	<b>-10%</b>	<b>40 556</b>	<b>-2 949</b>	<b>-7%</b>

### France (44% du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires des activités françaises est voisin de celui de 2009 (-3%), avec une dégradation des résultats liés aux charges non opérationnelles et non récurrentes, notamment au niveau corporate.

### Reste de l'Europe (42% du chiffre d'affaires)

Les activités de Valtech dans cette région restent les plus contributrices au résultat du Groupe. La Suède demeure l'une des entités les plus performantes du Groupe. Le Danemark et l'Allemagne ont réduit leurs effectifs en cohérence avec la baisse de la demande client. Les activités du Royaume-Uni sont stables en termes de rentabilité mais avec tout de même une baisse du chiffre d'affaires de 20,6% par rapport à 2009. Les résultats de l'Allemagne ont été impactés par 0.7 M€ de dépréciation de son écart d'acquisition.

### Etats-Unis et Inde (14% du chiffre d'affaires)

Nos filiales aux Etats-Unis et en Asie ont contribué à hauteur de 14% au chiffre d'affaires du Groupe, une évolution de 3% par rapport à 2009.

La réelle dynamique qui se met en place aux Etats Unis, après une année 2009 catastrophique, a permis la signature de nouveaux contrats profitables ainsi que l'avancement satisfaisant en 2010 d'un important contrat pluriannuel. Il en a résulté une croissance de son activité de l'ordre de 30% par rapport au 30 juin 09.

L'activité plus réduite de l'Inde en 2010/2009, ainsi que la dépréciation de son goodwill pour 1,3 M€, explique la forte baisse du résultat opérationnel de cette filiale.

## PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas de transactions significatives entre parties liées au premier semestre

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2010

Les Capitaux Propres au 30 juin 2010 s'élèvent à 28,3 M€, en retrait de 2,3 M€ essentiellement du à la dépréciation du goodwill durant le semestre.

Milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
<i>Ecart d'acquisition</i>	12 819	13 674
Total Immobilisations incorporelles	12 981	13 866
Total Immobilisations corporelles	2 202	2 407
Total Actifs non courants	19 130	19 723
Total Actifs courants	37 140	37 855
Total Actifs	56 270	57 578
Capitaux propres	28 323	30 668
Total Passifs non courants	2 269	2 259
Total Passifs Courants	25 679	24 651
Total Passifs et Capitaux propres	56 270	57 578

La structure du bilan est stable et reste saine, avec une trésorerie de clôture semestrielle positive de 5.2 M€ contre 4,9 M€ au 30 juin 2009.

L'activité opérationnelle a généré un besoin limité de trésorerie de 0.3 M€, sensiblement plus faible celui de l'an passé (-1,1 M€), qui a été augmenté par un besoin de fonds de roulement de 2 M€ sur le semestre.

La cession en janvier 2010 des titres d'une participation aux USA a permis l'encaissement net de 3.5 M€, qui a compensé les autres besoins de cash, et permis l'augmentation de 0,2 M€ de la trésorerie court terme.

## ACTIVITE ET RESULTAT DU DEUXIEME TRIMESTRE 2010 (T2)

Milliers d'euros	T2 2010	T2 2009	%
Total Chiffre d'affaires	19 856	19 242	3,2%
Marge Brute	6 336	4 244	49,3%
%	31,9%	22,1%	9,9
Résultat opérationnel courant	111	(2 167)	-105,1%
Coûts de restructuration	(314)	(717)	-56,2%
Amortissement des survaleurs	(2 029)		
Résultat Opérationnel	(2 231)	(2 884)	-22,6%
%	-11,2%	-15,0%	3,8
Bénéfice avant impôts	(2 738)	(3 046)	-10,1%

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre augmente de 3,2% par rapport à celui de 2009, avec de fortes disparités.

Les Etats-Unis ont connu une forte croissance de 38% par rapport au deuxième trimestre 2009, alors que celui des entités françaises est stable. L'activité au Danemark subit un fort ralentissement (- 28% par rapport à T2 2009) dans une économie très touchée par la crise, tandis que la Suède poursuit sa croissance (+22%) et ses bonnes performances.

La Marge Brute est en forte hausse de 10 points à 32%, à comparer aux 22% du deuxième trimestre 2009, et illustre une amélioration de la rentabilité opérationnelle dès ce trimestre.

De plus, avec des charges de structure en baisse, le résultat opérationnel courant s'améliore très fortement, soit un bénéfice trimestriel de 0,1M€ contre une perte de 2.2 M€ au 2e trimestre 2009.

Cependant les amortissements de survaleur du 2<sup>e</sup> trimestre 2010 de 2 M€ pénalisent cette performance, et amènent à un résultat déficitaire comparable à 2009.

## COMMUNICATION FINANCIERE

Valtech publiera ses résultats pour le 3<sup>ème</sup> Trimestre 2010 le 30 octobre 2010.

**Contact presse :**

[investors@valtech.com](mailto:investors@valtech.com)

Sebastian Lombardo  
Président