

Communiqué de presse
21 avril 2009

- Compte de résultat
- Flux de trésorerie
- Bilan
- Résultats T1 2009
- Prévisions pour 2009

Résultats 2008 & Résultats T1 2009

-
- **Le chiffre d'affaires atteint 100.6 millions d'euros en 2008**
 - **La marge brute ressort à 32.5% en 2008**
 - **Le résultat opérationnel courant s'élève à 2.9 millions d'euros en 2008**
 - **Le chiffre d'affaires de T1 est en retrait de 20.2% avec un EBITA au point mort**
 - **Convocation à l'Assemblée Générale le 8 Juin 2009**
-

« En 2008, le chiffre d'affaires et la performance opérationnelle se situent légèrement en dessous des prévisions, ceci principalement à cause de l'environnement économique incertain auquel ont été confronté toutes nos activités pendant le deuxième semestre 2008. L'impact le plus important s'est ressenti principalement dans nos filiales américaine et anglaise avec la volatilité des devises et l'évolution des conditions de marché. Par ailleurs, nos résultats ont également été affectés par des problèmes rencontrés sur un petit nombre de contrats traités au forfait. »

Lars Bladt – Président Directeur Général

COMPTE DE RESULTAT

La marge brute du Groupe pour l'année 2008, reste stable à 32.5% contre 32% en 2007, mais elle s'est dégradée au quatrième trimestre en passant de 32.9% en 2007 à 29.7% en 2008. La performance décevante du quatrième trimestre est essentiellement imputable à des problèmes rencontrés sur un petit nombre de contrats significatifs traités au forfait qui ont fait l'objet de discussions et pour lesquels il a été nécessaire de comptabiliser une provision pour perte à terminaison. Nous avons provisionné 1 million d'euros sur le quatrième trimestre. Sans cette provision, nous aurions atteint une marge brute à 33.4%.

Le résultat opérationnel courant de 2.9 millions d'euros est en baisse par rapport à 2007, il est impacté par les conditions de marché difficiles aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

Notre résultat opérationnel courant pour 2008 ressort à 2.9 millions d'euros (2.9%) contre 5.1% millions d'euros (4.8%) en 2007. La principale raison de cette diminution provient de nos filiales situées aux Etats-Unis et au Royaume-Uni dont le résultat opérationnel courant baisse de 3.6 millions d'euros par rapport à 2007. Pour le reste du Groupe, le résultat opérationnel courant est en progression de 1.4 million d'euros par rapport à 2007.

Les coûts de vente et de marketing exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires sont à peu près constants à 6.5% en 2008 contre 6.24% en 2007.

Dans ce contexte de marché, un contrôle rigoureux des coûts et un contrôle agressif des frais généraux ont été mis en place afin d'être proactif face à toute réduction imprévue du volume d'affaires sur l'ensemble de notre périmètre géographique.

Nos bénéfices avant et après impôts ont baissé à 1.5 million d'euros (3.6 millions en 2007) et 1.2 million d'euros (2.6 millions en 2007). Le Groupe a continué à activer lorsque cela est justifié les crédits d'impôts relatifs à des pertes antérieures.

Les principales raisons de l'évolution des résultats 2008 sont :

- La dernière partie des coûts imputables à l'alliance stratégique non-aboutie en 2007, et qui ont été comptabilisés début 2008, à hauteur de 0.3 million d'euros.
- La perte de 0.3 million d'euros de notre Joint Venture Coréenne. Cette perte est imputable aux conditions de marché difficiles en 2008.
- L'année dernière, des impôts différés actifs ont été comptabilisés au Danemark et en Suède, et ont influencé favorablement les résultats 2007, à hauteur de 1 million d'euros. Cette année, les impôts différés liés aux pertes reportables de Valtech AG ont été activés pour un montant de 0.6 million d'euros. Il y a donc un différentiel de (0.4) million d'euros entre les deux années.



Tableau 1 – Compte de Résultat*

K Euros	T4 2008	T4 2007	2008	2007
Chiffre d'affaires	23 557	28 240	100 464	106 705
Autres Produits	11	(153)	127	53
Total Chiffre d'affaires	23 568	28 087	100 591	106 758
Coûts Variables	(16 568)	(18 837)	(67 908)	(72 632)
Marge Brute	6 999	9 250	32 683	34 126
	29,7%	32,9%	32,5%	32,0%
Coûts de vente et de Marketing	(1 725)	(1 562)	(6 592)	(6 664)
	-7%	-6%	-7%	-6%
Coûts administratifs	(5 978)	(5 490)	(23 151)	(22 317)
	-25,4%	-19,5%	-23,0%	-20,9%
Résultat Opérationnel Courant	(704)	2 198	2 940	5 145
Coûts de Restructuration	0	0	0	0
Autres Gains et Pertes	(202)	(1 092)	(538)	(1 018)
Amortissement des Survaleurs	0	0	0	0
Résultat d'exploitation	(906)	1 106	2 402	4 127
	-3,8%	3,9%	2,4%	3,9%
Résultat Financier	(158)	(226)	(582)	(800)
Résultat des Sociétés Intégrées			0	
Résultat des Sociétés communes	(109)	(136)	(287)	256
Bénéfice avant impôts	(1 174)	744	1 533	3 583
Impôts sur les Bénéfices	322	(1 093)	(356)	(1 011)
Interêts minoritaires	(6)		(6)	
Bénéfice après impôts	(858)	(349)	1 171	2 572

* Format synthétique uniquement – les états financiers complets seront complétés conformément aux exigences réglementaires

Analyse géographique

Notre chiffre d'affaires annuel de 100.6 millions d'euros est en retrait de 5.8% par rapport à 2007. Seulement 1.4% de cette baisse est directement lié à une réduction de l'activité, le reste (4.4%) s'explique par les variations des taux de change. En dehors de l'acquisition de Kiara en Octobre, qui a contribué à hauteur de 0.25%, l'ensemble du chiffre d'affaires est organique.

La France affiche une croissance satisfaisante du chiffre d'affaires et un retour à un résultat opérationnel positif.

39% du chiffre d'affaires

La performance positive des activités françaises s'est poursuivie, atteignant 39% du chiffre d'affaires du Groupe. Le chiffre d'affaires s'améliore de 6% par rapport à l'année dernière, avec un résultat d'exploitation qui devient positif en 2008. La part du chiffre d'affaires des activités françaises a progressé de 35% à 39% du Groupe.

Le reste de l'Europe (Royaume-Uni, Allemagne, Scandinavie) est le meilleur contributeur au résultat d'exploitation du Groupe.

43% du chiffre d'affaires

Cette région réalise la meilleure performance opérationnelle, et avec une part de 43% du chiffre d'affaires, elle représente notre plus importante zone d'activité. En dehors du Royaume-Uni, tous ces pays restent performants en chiffre d'affaires et en résultat opérationnel courant. En raison de la faible performance du Royaume-Uni, le chiffre d'affaires de cette région diminue de 13% par rapport à 2007. Celui du Royaume-Uni diminue de 43% par rapport à 2007.

Kiara a été intégrée aux comptes consolidés le 1^{er} novembre 2008. La contribution de Kiara au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 269 K€.

Les Etats-Unis et l'Asie ont réalisé une performance faible.

18% du chiffre d'affaires

Nos filiales aux Etats-Unis et en Asie ont subi une année difficile en 2008, en particulier les Etats-Unis, où le chiffre d'affaires est en diminution de 11% par rapport à 2007. Nous anticipons que l'environnement opérationnel restera difficile aux Etats-Unis en 2009. Cette région réalise actuellement des pertes d'exploitation. Nous avons mis en place les efforts nécessaires pour rétablir la rentabilité de cette région en nous concentrant sur des campagnes de ventes ciblées, sur l'amélioration de notre qualité et sur la réduction de nos structures de coût. Toutefois, compte-tenu des difficultés économiques et opérationnelles, nous ne pouvons pas garantir un retour à court terme à la rentabilité.

Tableau 2 – Analyse géographique
Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation pour 2008 et 2007

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires 2008	Résultat d'exploitation	%	Chiffre d'affaires 2007	Résultat d'exploitation	%
France	39 053	2 298	6%	36 873	368	1%
Reste de l' Europe	43 716	4 431	10%	49 970	6 395	13%
USA et Asie	17 823	(1 641)	-9%	19 916	(12)	0%
Coûts Corporate		(2 686)			(2 624)	
Groupe Valtech	100 591	2 402	2%	106 758	4 127	4%

FLUX DE TRESORERIE

Le flux net de trésorerie généré par notre exploitation s'est élevé à 6.7 millions d'euros pour l'exercice 2008 en augmentation par rapport aux 5.4 millions d'euros dégagés en 2007.

Le flux net de trésorerie et équivalent de trésorerie est positif à hauteur de 4.3 millions d'euros en 2008. Nous pensons que malgré les conditions de marché difficiles, Valtech conservera un Bilan solide : en effet nous engageons très peu d'investissements et nous portons nos efforts sur la maîtrise de l'évolution du besoin en fonds de roulement (particulièrement sur les comptes clients).

En Novembre 2008, Valtech AB (Suède) a fait l'acquisition de Kiara Scandinavia, elle-même holding de Kiara AB. Valtech AB intègre au 31 Décembre 2008 un engagement relatif à un complément de prix lié à cette acquisition.

Les flux liés aux acquisitions intègrent également le paiement d'un complément de prix relatif à l'acquisition de Valtech Agency (ACDSI).

Tableau 3 – Tableau de flux de trésorerie consolidé

	EUR million
Entrées brutes provenant de l'activité opérationnelle	5.6
Variation du fonds de roulement	1.1
Trésorerie nette d'exploitation	6.7
Dépenses d'investissement	(0.5)
Flux liés aux acquisitions de filiales	(2.0)
Augmentation de Capital	
Prêts augmentation/ diminution	0.1
Autres mouvements	
Evolution de la trésorerie & équivalents	4.3

BILAN

Nous observons une légère baisse des capitaux propres, qui s'élèvent à 31.0 millions d'euros au 31 décembre 2008, à comparer à 31.6 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Le Groupe a enregistré une variation positive de flux de trésorerie de 4.3 millions d'euros et termine l'année avec une trésorerie positive de 9.6 millions d'euros. Cette trésorerie est contrebalancée par des découverts qui s'élèvent à 5.7 millions d'euros.

Le Groupe présente un niveau d'impôts différés actifs s'élevant à 16.6 millions d'euros qui n'ont pas encore été reconnus, et dont la majeure partie provient de Valtech SA, en France.

Tableau 4 – Bilan au 31 Décembre 2008*

Keuros	FY 2008	FY 2007
Ecart d'acquisition	13 847	14 621
Autres Immobilisations incorporelles	181	579
Total Immobilisations incorporelles	14 028	15 200
Immobilisations corporelles	2 752	3 846
Total Immobilisations corporelles	2 752	3 846
Participation dans les entreprises Co-Associées	214	623
Actifs financiers non courants	296	296
Autres Actifs non courants	2 183	2 721
Impôts différés actif non courants	608	1 183
Total Actifs non courants	20 081	23 869
Créances clients et comptes rattachés	25 583	30 771
Trésorerie et équivalents trésorerie	9 591	4 537
Autres actifs courants	3 050	3 258
Impôts différés actifs courants	1 414	1 177
Total Actifs courants	39 638	39 743
Total Actifs	59 719	63 612
Capital	1 352	1 352
Réserves consolidées	28 512	27 741
Résultat Net part du Groupe	1 171	2 572
Intérêts Minoritaires	1	(21)
Capitaux propres	31 036	31 644
Provisions pour Risques et Charges	935	1 667
Emprunts- part non courante	264	64
Autres Passifs	147	28
Total Passifs non courants	1 346	1 759
Provisions pour Risques et Charges	2 187	680
Emprunts- part courante	633	515
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 140	8 277
Découverts bancaires	5 721	4 939
Autres Passifs courants	11 656	15 798
Total Passifs Courants	27 337	30 209
Total Passifs	28 683	31 968
Total Passifs et Capitaux propres	59 719	63 612

* *Format synthétique uniquement – Les états financiers complets seront complétés conformément aux contraintes réglementaires.*

T1 2009

Le compte de résultat T1 est présenté ci-dessous.

Le chiffre d'affaires est en baisse de 20.2% par rapport à T1 2008, chaque région est confrontée à des baisses.

Le chiffre d'affaires a baissé de 20.2%, les variations de change contribuant négativement à hauteur de 1.9%, et l'acquisition de Kiara contribuant positivement à hauteur de 1.4%.

Toutes les régions sont affectées par les conditions de marché difficiles. Chaque unité enregistre un chiffre d'affaires sur T1 2009 inférieur à celui de T1 2008.

Les Etats-Unis et l'Asie sont les plus touchés avec une baisse de 60% par rapport à 2008. Les activités de Valtech ont été matériellement impactées à la fois par la récession qui touche les Etats-Unis et l'Asie et par des problèmes rencontrés sur des projets spécifiques.

Nos entités françaises ont observé une baisse de 6.6% sur T1 2009 par rapport à T1 2008. Le reste de l'Europe est en baisse de 19.3%, le Royaume-Uni contribuant pour une part significative à cette baisse. La Suède confirme ses bonnes performances de 2008 : c'est le seul pays qui a amélioré son chiffre d'affaires par rapport à T1 2008.

La Marge Brute est en baisse à 30.6%, contre 33.3% pour T1 2008

La baisse de 2.7% de la Marge Brute provient principalement de problèmes rencontrés sur un petit nombre de projets au forfait.

Le résultat opérationnel courant est à l'équilibre

Le résultat opérationnel du Groupe pour le premier trimestre qui s'élevait à 1.5 million d'euros en 2008 devrait revenir au point mort sur cette même période en 2009.

Les Etats-Unis et l'Asie sont toujours en perte d'exploitation. Nous déployons les efforts nécessaires pour rétablir la rentabilité de cette région, sur la base de campagnes de vente ciblées et de baisse de nos coûts.

Commentaires sur la performance du premier trimestre

Comme prévu, 2009 sera une année difficile pour les sociétés de service informatique, et Valtech ne fait pas exception. Nous ressentons la récession dans pratiquement tous les pays. De plus, nous devons renégocier certains de nos projets au forfait, ce qui impacte négativement notre rentabilité.

Nous allons poursuivre notre stratégie de simplification et d'unification de Valtech qui s'articule autour de nos offres Agile et Agency. Cette stratégie capitalise sur plus d'une décennie de projets Agile et e-business réussis. Cette stratégie vise à nous positionner en tant que leader mondial dans les technologies Agile auprès de sociétés leaders sur leur marché grâce à notre offre Agile Transformation. Nous renforçons notre position de leader Européen en e-business avec une offre complète englobant le e-marketing, le design, la création et le développement de solutions e-business front et back.

Tableau 5 – Compte de Résultat T1 2009

K Euros	T1 2009	T1 2008
Chiffre d'affaires	21 295	26 695
Autres Produits	18	7
Total Chiffre d'affaires	21 314	26 702
Coûts Variables	(14 789)	(17 819)
Marge Brute	6 525	8 883
	30,6%	33,3%
Coûts de vente et de Marketing	(1 283)	(1 465)
	-6%	-5%
Coûts administratifs	(5 255)	(5 864)
	-24,7%	-22,0%
Résultat Opérationnel Courant	(13)	1 553
Coûts de Restructuration	0	0
Autres Gains et Pertes	(52)	(208)
Amortissement des Survaleurs	0	0
Résultat d'exploitation	(65)	1 346
	-0,3%	5,0%
Résultat Financier	57	(223)
Résultat des Sociétés Intégrées		
Résultat des Sociétés communes	(96)	(32)
Bénéfice avant impôts	(104)	1 090

PREVISIONS POUR 2009

Comme annoncé dans notre dernier communiqué de presse, nous confirmons une baisse attendue du chiffre d'affaire par rapport à 2008 : il devrait se situer autour de 80 millions d'euros en 2009. Nous restons mobilisés sur l'atteinte d'un résultat d'exploitation positif, sur le maintien d'un bilan solide, tout en préservant une trésorerie positive et quasiment pas de dettes à long terme.

COMMUNICATION FINANCIERE

Les résultats du premier trimestre 2009 ayant été diffusés dans ce document, Valtech ne publiera pas de communiqué de presse le 14 Mai 2009. Par conséquent, le prochain communiqué de presse sera diffusé le 30 Juillet 2009, il comprendra la présentation des résultats du second trimestre et du premier semestre 2009.

La première Assemblée générale se tiendra le 8 juin 2009 à Paris.

NB : Les chiffres présentés dans ce communiqué de presse pour T1 2009 n'ont pas été audités par les Commissaires aux Comptes de Valtech.

Contact presse :

investors@valtech.com

Président Directeur Général
Lars Bladt