

# Résultats du Troisième Trimestre 2009

---

## Résultats du Troisième Trimestre 2009 :

- **Compte de Résultat T3 2009**
  - **Analyse par région**
  - **Trésorerie**
  - **Offre publique d'achat**
  - **Prévisions 2009**
  - **Communication Financière**
- 

*"Le troisième trimestre montre des améliorations significatives par rapport aux prévisions antérieures, la majorité de nos filiales étant de nouveau profitable. Nous continuons nos efforts centrés sur le maintien d'un bilan solide et le retour à la profitabilité de nos entités déficitaires."*

Lars Bladt – Président du Conseil d'Administration

## COMPTE DE RESULTAT T3 2009

### Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> Trimestre 2009

Le Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> Trimestre s'est révélé comme prévu assez faible, à 16,3 millions d'euros, contre 23,3 millions d'euros pour la même période en 2008. Cette diminution ressort à 30% à taux courants et à 32,5% à taux constant. L'acquisition de Kiara a un impact positif de 2,12%.

Le tableau ci-dessous indique les variations de change constatées dans les pays dans lesquels Valtech intervient.

Table 1 – Evolution des taux de change

Taux de Change	Taux moyen 30/09/09	Taux moyen 30/09/08	Variation %
USD	0,73261	0,65709	11,5%
GBP	1,12805	1,27901	-11,8%
INR	0,01498	0,01574	-4,8%
SEK	0,09337	0,10629	-12,2%
DKK	0,13427	0,13409	0,1%
KRW	0,00056	0,00065	-13,8%

### Marge Brute du 3<sup>ème</sup> Trimestre 2009

La Marge brute du trimestre en légère baisse à 32% par rapport à 34% au T3 2008, montre une réelle amélioration par rapport à celle du second semestre 2009 qui n'était que de 22%. Les efforts que nous avons réalisés sur le premier semestre 2009 pour la stabilisation de nos projets au forfait et le redimensionnement de notre entreprise ont porté leurs fruits.

### Résultat d'exploitation du 3<sup>ème</sup> Trimestre 2009

Nos coûts de vente, marketing et frais administratifs ont été réduits de 21% par rapport à ceux du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008. Ces réductions n'ont toutefois pas suffi pour compenser un chiffre d'affaires plus faible et l'impact de la gestion de certains contrats au forfait qui se sont améliorés mais qui sont toujours en cours. Notre résultat d'exploitation ressort en perte à 0,51 million d'euros contre un bénéfice de 0,76 millions d'euros pour le même trimestre de 2008, mais en amélioration significative de plus de 2,3 millions d'euros par rapport à celui du second trimestre 2009.



Table 2 – Compte de Résultat du 3ème Trimestre 2009

K Euros	T3 2009	T3 2008	%
Chiffre d'affaires	16 277	23 314	-30,2%
Autres Produits	214	382	-43,9%
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>16 491</b>	<b>23 696</b>	<b>-30,4%</b>
Coûts Variables	(11 225)	-15 674	-28,4%
<b>Marge Brute</b>	<b>5 266</b>	<b>8 022</b>	<b>-34,3%</b>
	32%	34%	
Coûts de vente et de marketing	(1 177)	-1 776	-33,7%
	-7%	-7%	
Coûts Administratifs	(4 519)	-5 437	-16,9%
	-27,4%	-22,9%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(430)</b>	<b>809</b>	<b>-153,2%</b>
	-3%	3%	
Coûts de restructuration	(32)	-53	-38,8%
Autres Gains et Pertes	(46)	0	
Amortissement des survaleurs	0	0	
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>(508)</b>	<b>756</b>	<b>-167,3%</b>
	-3%	3%	
Résultat Financier	(276)	(117)	135,8%
Résultat des Sociétés Intégrées			
Résultat des Sociétés Communes	64	8	702,0%
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>(720)</b>	<b>647</b>	<b>-211,4%</b>

## ANALYSE PAR REGION

Table 3 – Informations sectorielles du 3<sup>ème</sup> Trimestre 2009

	T3 2009 -Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation excluant les coûts corporate	%	T3 2008 - Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation excluant les coûts corporate	%
France	7 336	-542	-7%	9 416	649	7%
Reste de l' Europe	7 265	907	12%	9 514	1 208	13%
USA	1 492	-688	-46%	4 164	-209	-5%
Asie	398	218	55%	603	19	3%
Coûts Corporate		-403			-910	
<b>Groupe Valtech</b>	<b>16 491</b>	<b>-508</b>	<b>-3%</b>	<b>23 696</b>	<b>756</b>	<b>3%</b>



### **France (45% du chiffre d'affaires)**

Nos activités françaises, après un bon premier trimestre ont ressenti des difficultés sur les deux trimestres suivants. Le chiffre d'affaires est en baisse de 22% au troisième trimestre, générant un résultat trimestriel négatif. D'importants efforts ont été mis en œuvre sur l'organisation commerciale et sur la rationalisation des cinq divisions françaises afin qu'elles puissent renouer avec la rentabilité.

### **Reste de l'Europe (44% du chiffre d'affaires)**

Les activités de Valtech dans le reste de l'Europe restent les plus contributrices au résultat du Groupe. Les 4 pays de cette région sont profitables. La filiale Suédoise est la plus performante avec un résultat d'exploitation supérieur à 10%, et avec des résultats de Kiara supérieurs à ceux prévus dans le budget initial. Le Danemark et l'Allemagne ont comme prévu renoué avec la rentabilité au troisième trimestre. Le Royaume-Uni continue de montrer des améliorations constantes et a une marge brute positive au 3<sup>ème</sup> trimestre.

### **Etats-Unis et Inde (11% du chiffre d'affaires)**

Les résultats de notre filiale aux Etats-Unis se sont améliorés, par rapport à ceux des deux premiers trimestres, mais elle subit toujours une année 2009 très difficile. Le 3<sup>ème</sup> trimestre reste en perte. L'amélioration de la rentabilité résulte de l'amélioration de la qualité des livrables de nos projets au forfait sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009. Nous prévoyons que la tendance se maintiendra et continuons à investir dans la sécurisation de ces projets, mais malgré cela nous ne pouvons pas être certain que notre filiale américaine sera profitable à court terme.

L'Inde continue d'être profitable sur chacun des trois trimestres avec une rentabilité croissante de trimestre en trimestre.

Notre joint venture en Corée s'est rétablie après un premier trimestre faible et en perte. Le second et le troisième dégagent des profits et la contribution est positive depuis le début 2009.

## **TRESORERIE**

Le Management du Groupe et le Conseil d'Administration sont mobilisés sur la maîtrise de l'évolution du besoin en fonds de roulement en tenant compte des conditions actuelles de marché. Malgré la perte d'exploitation du 3<sup>ème</sup> trimestre, la trésorerie nette d'exploitation atteint 1,9 millions d'euros à la fin de Septembre 2009 et la situation de trésorerie nette s'est améliorée de 0,4 millions.



Table 4 – Tableau de flux de trésorerie consolidée

	YTD T3 2009
Entrées brutes provenant de l'activité opérationnelle	-2 481
Variation du fonds de roulement	4 381
Trésorerie nette d'exploitation	<b>1 900</b>
Dépenses d'investissement	-1 189
Flux négatifs dus aux acquisitions	-87
Augmentation de Capital	0
Remboursement de prêts	-348
Autres mouvements	77
<b>Evolution de la trésorerie &amp; équivalents</b>	<b>354</b>

### Potentiel de 2.5 à 3 millions d'Euros liés à la cession d'un investissement financier minoritaire.

Valtech détient des investissements financiers minoritaires dans des sociétés en Amérique du Nord et en Asie. En Octobre 2009, l'une de ces sociétés a signé une lettre d'intention qui se traduira par la vente de la participation de Valtech. Cette opération devrait être réalisée au quatrième trimestre 2009. À l'issue de la transaction, il est prévu que Valtech recevra de l'ordre de 2,5 à 3,0 millions d'Euros. Les diligences initiales sont achevées et les parties négocient les accords définitifs, néanmoins il ne peut y avoir aucune assurance que la transaction sera réalisée dans les délais ou selon les termes inclus dans la lettre d'intention.

### OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT

Valtech rappelle que le 23 octobre, SiegCo a déposé une offre publique d'achat auprès de l'AMF.

Le 29 Octobre, le Conseil d'Administration de Valtech s'est réuni et a émis le communiqué de presse suivant :

« Le conseil d'administration de Valtech s'est réuni ce jeudi 29 octobre et a revu attentivement les documents concernant le projet d'offre de SiegCo déposé auprès de l'AMF le 23 octobre 2009.

Le conseil d'administration en conclut que l'offre de SiegCo est hostile, que son prix ne reflète pas la valeur intrinsèque et les perspectives de Valtech et qu'elle n'est pas dans le meilleur intérêt de Valtech, de ses employés et de ses actionnaires. Il considère que l'offre de SiegCo, compte tenu du faible niveau de prime offert et de l'absence de seuil minimal, constitue une tentative de SiegCo de prendre le contrôle de Valtech sans en payer le juste prix.

Dans ces circonstances, le conseil d'administration de Valtech est déterminé à poursuivre des alternatives stratégiques qui seront mieux à même de préserver les intérêts de Valtech, de ses employés et de ses actionnaires.

En conséquence, le conseil d'administration de Valtech rejette l'offre de SiegCo et recommande aux actionnaires de Valtech de ne pas apporter leurs actions à l'offre de SiegCo. Il recommande également aux actionnaires de Valtech de ne pas vendre leurs actions sur le marché à un prix inférieur ou égal au prix de l'offre. En effet, étant donné que l'offre de SiegCo ne prévoit aucune condition de seuil, les actionnaires conserveront ainsi la possibilité d'apporter leurs actions à une surenchère éventuelle de SiegCo ou à une éventuelle offre concurrente d'un tiers, tout en ayant l'assurance, en l'absence de surenchère, de pouvoir, s'ils le souhaitent, céder leurs actions à SiegCo au prix de l'offre. Au vu du projet de calendrier de SiegCo, les actionnaires sauront, le cas échéant, début janvier 2010, si aucune surenchère n'a été déposée et pourront alors céder leurs actions au prix de l'offre jusqu'à la fin de la période de réouverture de l'offre, c'est-à-dire jusqu'à début février 2010.

En outre, le conseil d'administration de Valtech annonce qu'une lettre d'intention concernant la vente d'une participation minoritaire dans la région Etats-Unis et Asie a été signée par la société. Ce processus, bien que non encore certain d'aboutir, est bien engagé. Si cette opération, prévue pour se dénouer d'ici fin 2009, est menée à son terme, elle devrait générer pour Valtech un produit net de 2,5 à 3 millions d'euros environ au quatrième trimestre 2009. Ce profit exceptionnel potentiel d'environ 0,03 euro par action n'est pas pris en compte dans l'offre de SiegCo.

Il est prévu que le conseil d'administration publie son avis motivé sur l'offre dans la note en réponse de la société, vers le 25 novembre 2009, conformément au Règlement général de l'AMF.

Le conseil d'administration réaffirme son entière confiance dans la direction de Valtech et soutient ses efforts continus, ainsi que ceux des employés de Valtech, pour maximiser la création de valeur au bénéfice de la société, de ses actionnaires et de ses salariés. »

## PREVISIONS 2009

Sur la base des conditions actuelles du marché et des actions que nous avons prises au cours des neuf premiers mois, nos prévisions actuelles sont les suivantes :

- Nous prévoyons un chiffre d'affaires en ligne avec nos dernières prévisions, c'est à dire dans une fourchette de 75-80 millions d'euros pour l'année 2009.
- Nous prévoyons que la seconde moitié de l'année sera en amélioration par rapport au premier semestre, mais en raison de l'offre d'achat hostile qui a été déposée, nous prévoyons une perte de 0,5 – 0.1 million d'euros en résultat opérationnel courant sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2009.

Nous poursuivons notre objectif de maintien d'un bilan solide et d'une trésorerie positive sans aucune dette matérielle à long terme et prévoyons de l'améliorer de manière significative avec le flux potentiel de trésorerie positif provenant de la vente de notre investissement financier minoritaire.





## COMMUNICATION FINANCIERE

Valtech publiera son chiffre d'affaires du 4ème Trimestre le 10 Février 2010

*NB : Les chiffres présentés dans ce communiqué de presse pour T3 2009 n'ont pas été audités par les Commissaires aux Comptes de Valtech.*

### *Contact presse :*

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

Président Directeur Général  
Lars Bladt

