

Communiqué de presse  
2 septembre 2013

## RESULTATS SEMESTRIELS 2013 : FORTE PROGRESSION DE LA RENTABILITE OPERATIONNELLE

Accélération de la croissance organique et progression de 4 points de l'EBITDA ajusté au 1<sup>er</sup> semestre 2013

Paris (France), 2 septembre 2013 – Valtech S.A. [NYSE Euronext Paris: FR0011505163 - LTE], 1<sup>ère</sup> agence européenne indépendante dans le marketing digital et technologique, publie ses résultats au titre du 1<sup>er</sup> semestre l'exercice 2013, clos le 30 juin 2013. Le Conseil d'administration s'est réuni le 30 août 2013, sous la présidence de Sebastian Lombardo, pour arrêter les comptes semestriels. La revue limitée des comptes consolidés a été effectuée. Le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière est en cours d'émission.

Chiffres clés Groupe (M€ - Données auditées)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	71,8	65,5	+ 9,6%	133,7
Coût des ventes	(50,0)	(46,2)	+ 8,3%	(92,6)
Marge brute	21,8	19,4	+ 12,7%	41,1
Coûts commerciaux et marketing	(5,1)	(6,0)	- 14,6%	(11,5)
Coûts administratifs	(15,1)	(14,8)	+ 1,8%	(29,4)
<b>EBITDA ajusté<sup>(1)</sup></b>	2,8	0,0		2,6
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	4,0%	0,1%		2,0%
EBITDA	2,2	(0,6)		2,6
Amortissements et provisions	(1,5)	(1,1)		(2,4)
<b>Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)</b>	0,7	(1,7)		0,2
<b>Résultat net</b>	(0,6)	(2,8)		(2,1)
Bénéfice net par action	(0,0)	(0,1)		(0,0)
Collaborateurs (fin de période)	1 548	1 546		1 565

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

### CHIFFRES-CLES

- Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, Valtech a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 71,8 M€, en progression de 9,6% (+ 9,8% à taux de change constants). En dépit d'un contexte économique peu porteur, l'accélération de la croissance organique au 2<sup>ème</sup> trimestre (+ 12,1% et + 12,6% à taux de change constants) a été particulièrement sensible en Europe du Nord et aux Etats-Unis.
- L'EBITDA ajusté s'est établi à 2,8 M€, en très forte progression, sous l'effet (i) de l'accroissement du taux de marge brute (30,8% du chiffre d'affaires semestriel contre 29,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2012), (ii) de la diminution des coûts commerciaux et marketing (- 14,6%), après deux années d'investissements importants, et (iii) d'une poursuite de l'optimisation de la structure de coûts fixes (21,0% du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2013 contre 22,6% un an plus tôt).
- Le résultat de l'activité opérationnelle (EBIT) s'est élevé à 0,7 M€, contre une perte de (1,7) M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, porté par l'amélioration de la profitabilité opérationnelle.
- Le résultat net est porté à (0,6) M€, contre (2,8) M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, intégrant une charge d'impôt sur les sociétés en augmentation, à (1,2) M€ contre (0,2) M€ un an plus tôt, et une diminution des frais financiers nets de l'ordre de 0,4 M€ sous l'effet de l'amélioration de la structure financière.

## PRINCIPAUX COMMENTAIRES

Sebastian Lombardo, Président-Directeur général, déclare :

« La croissance organique soutenue du 1<sup>er</sup> semestre 2013, en particulier dans nos principales zones aux Etats-Unis et en Europe du Nord, témoigne de la pertinence de l'offre de marketing digital et technologique du groupe et de sa parfaite adéquation aux attentes des grands groupes internationaux en matière de plateformes digitales d'e-commerce, de branding ou de marketing mobile et social.

Cette croissance semestrielle s'accompagne d'une nouvelle forte progression des performances opérationnelles du groupe avec une marge d'EBITDA ajusté de 4,0%, contre 2,0% sur l'ensemble de l'exercice 2012. Cette évolution traduit le succès de la poursuite de la transformation du business model de Valtech conformément aux ambitions stratégiques.

Fort de ce bon 1<sup>er</sup> semestre, Valtech est aujourd'hui confiant dans sa capacité à continuer de délivrer une croissance organique soutenue au 2<sup>nd</sup> semestre et poursuivre l'amélioration de ses performances opérationnelles. »

## SITUATION FINANCIERE

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, Valtech a enregistré un flux de trésorerie lié à l'exploitation de 3,5 M€, contre (0,1) M€ un an plus tôt. Cette progression du cash-flow d'exploitation est le résultat de l'amélioration des performances opérationnelles du groupe et d'une gestion optimisée du BFR au cours de la période. Après comptabilisation des investissements (0,9 M€) et des flux de financement (0,8 M€), le groupe a dégagé une trésorerie positive de 1,9 M€ sur le semestre portant la trésorerie au 30 juin 2013 à 2,2 M€.

Au 30 juin 2013, les capitaux propres consolidés s'élevaient désormais à 26,4 M€ pour un endettement financier net réduit désormais à 3,1 M€ contre 5,5 M€ au 31 décembre 2012 et 4,2 M€ un an plus tôt.

Postérieurement à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre, le groupe a émis, en juillet 2013, 23 156 666 BSAR (Bons de Souscription d'Actions Remboursables) pour un produit d'émission de 0,7 M€. L'exercice de la totalité des BSAR émis, échéance 2018, permettrait de renforcer la structure financière de Valtech à hauteur de 6,3 M€.

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE OPERATIONNELLE PAR REGIONS

### Europe du Nord

En Europe du Nord, Valtech a réalisé un chiffre d'affaires de 33,2 M€, en progression soutenue de 18,0% (+ 16,8% à taux de change constants). Alors que l'Allemagne et la Suède voient leur rentabilité progresser sur la période, la marge d'EBITDA ajusté de l'ensemble de la zone s'inscrit en léger recul ce semestre du fait de décalages d'importants projets dans le secteur pharmaceutique au Danemark. Le second semestre devrait voir une amélioration des résultats au Danemark.

Europe du Nord - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	33,2	28,1	+ 18,0%	57,8
EBITDA ajusté	1,5	1,5	+ 0,0%	4,0
Marge d'EBITDA ajusté	4,7%	5,5%		6,9%
EBITDA	1,4	1,4	+ 0,5%	4,6
Collaborateurs (fin de période)	420	379		393

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

### Etats-Unis

Valtech a enregistré une croissance de 6,1% aux Etats-Unis (+ 7,3% à taux de change constants). Pour rappel, le groupe a cédé en octobre 2012 un contrat de partenariat non stratégique avec SAP dont les facturations s'élevaient à 2,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Hors impact de la cession de ce contrat, l'activité a progressé de 21,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2013 outre-

Atlantique.

Sur le plan de la rentabilité, après d'intenses investissements commerciaux, marketing et humains, le groupe a commencé à recueillir les fruits de ses efforts en améliorant son EBITDA ajusté.

Etats-Unis - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	19,3	18,1	+ 6,1%	38,0
EBITDA ajusté	(0,4)	(1,3)		(2,9)
Marge d'EBITDA ajusté	-2,0%	-7,3%		-7,6%
EBITDA	(0,5)	(1,4)		(3,3)
Collaborateurs (fin de période)	291	311		311

### Europe du Sud

En dépit d'un effet de base calendaire défavorable, l'Europe du Sud a enregistré une croissance organique solide de 7,4% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette bonne dynamique conjuguée à la montée en puissance des activités digitales et à la réorganisation des activités menée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 ont permis de renouer avec une marge d'EBITDA ajusté positive de 0,8% sur le semestre.

Europe du Sud - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	19,0	17,7	+ 7,4%	35,0
EBITDA ajusté	0,2	(0,7)		(0,6)
Marge d'EBITDA ajusté	0,8%	-4,0%		-1,8%
EBITDA	(0,0)	(0,8)		(0,6)
Collaborateurs (fin de période)	298	292		298

### Reste du monde

Le chiffre d'affaires de la zone Reste du monde progresse de 14,9% (+ 22,9% à taux de change constants), alimenté par les nombreux déploiements de plateformes digitales pour les autres filiales du groupe. Le fort accroissement de la rentabilité illustre la parfaite maîtrise des équipes indiennes en matière de delivery de projets.

Reste du monde - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	6,0	5,2	+ 14,9%	10,9
EBITDA ajusté	1,4	0,3	+ 324,6%	1,3
Marge d'EBITDA ajusté	23,1%	6,3%		11,9%
EBITDA	1,4	0,3	+ 324,6%	1,3
Collaborateurs (fin de période)	539	564		563

### Eliminations intragroupe

La hausse du chiffre d'affaires intragroupe reflète le développement des synergies entre les filiales. Ce chiffre d'affaires est éliminé dans les comptes consolidés.

Eliminations intragroupe - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	(5,5)	(3,6)		(8,1)
EBITDA ajusté	0,1	0,2		0,9
EBITDA	0,0	(0,1)		0,6

## TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT OPERATIONNEL A L'EBITDA AJUSTE

Chiffre clés Groupe - (M€)	S1 2013	S1 2012
Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)	0,7	(1,7)
Amortissements et provisions	(1,5)	(1,1)
EBITDA	2,2	(0,7)
Charges du plan de BSAR	(0,1)	0,0
Restructurations et exceptionnels	(0,5)	(0,7)
EBITDA ajusté	2,8	0,0

## CALENDRIER FINANCIER

- Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2013 (juillet - septembre) sera publié le 4 novembre 2013, après Bourse.

## A PROPOS DE VALTECH

Valtech [NYSE Euronext Paris: FR0011505163 - LTE] est une agence de marketing digital pionnière dans les technologies avec une présence dans 8 pays (France, Royaume-Uni, Allemagne, Suède, Danemark, Etats-Unis, Inde, Corée du Sud) et environ 1 500 employés. En tant qu'acteur « *digital full service* », Valtech sait apporter de la valeur à ses clients à toutes les étapes d'un projet digital : conseil en stratégie, conception, création graphique, développement et optimisation de plateformes digitales critiques pour l'entreprise. Grâce à son engagement reconnu dans l'innovation et l'agilité, Valtech aide les grandes marques à se développer et augmenter leur chiffre d'affaires grâce aux technologies du web tout en optimisant les délais de commercialisation (Time-to-Market) et le retour sur investissement (ROI).

## CONTACT INVESTISSEURS

Monsieur Sebastian Lombardo  
Président Directeur Général  
[investors@valtech.com](mailto:investors@valtech.com)

## CONTACT PRESSE

ACTUS – Nicolas Bouchez  
+33 1 77 35 04 37  
[nbouchez@actus.fr](mailto:nbouchez@actus.fr)