

Résultats Semestriels 2009 & Deuxième Trimestre 2009

Résultats Semestriels 2009 :

- Principaux événements du 1^{er} Semestre 2009
 - Compte de résultat
 - Analyse par région
 - Trésorerie
 - Etat de la situation financière au 30 Juin 2009
 - Répartition géographique des effectifs
 - Deuxième Trimestre 2009
 - Prévisions 2009
-

PRINCIPAUX EVENEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Comme évoqué dans nos communiqués de presse précédents, 2009 est une année difficile pour les sociétés de service informatique : les conditions d'exploitation dans l'ensemble des zones géographiques continuent d'affecter les résultats financiers de Valtech. De plus, nous avons connu des problèmes spécifiques sur quelques projets au forfait. Ces différents facteurs impactent négativement notre chiffre d'affaires et notre profitabilité.

Notre chiffre d'affaires du premier Semestre 2009 atteint 40,6 millions d'euros, contre 53,3 millions d'euros sur la même période en 2008, en baisse de 23% à taux de change constant, et de 24% à taux de change courant. Les chiffres relatifs au 1^{er} Semestre 2009 sont présentés dans les tableaux des pages suivantes.

Le tableau ci-dessous indique les variations de change constatées dans les pays dans lesquels Valtech intervient et qui ont eu un impact significatif sur nos résultats en euros.

Tableau 1 – Evolution des taux de change

Exchange rates	YTD Average 30/06/09	YTD Average 30/06/08	Variation %
USD	0,75065	0,65322	14,9%
GBP	1,11868	1,28988	-13,3%
INR	0,01525	0,01603	-4,9%
SEK	0,09211	0,10666	-13,6%
DKK	0,13424	0,13411	0,1%
KRW	0,00056	0,00066	-15,2%

Dégradation de la Marge Brute.

Notre marge brute s'est réduite de 33% en 2008, à 27% en 2009. Trois raisons principales expliquent cette baisse : 1) les difficultés rencontrées sur certains projets au forfait, 2) une baisse du taux d'occupation des consultants dans presque toutes nos unités, et 3) des coûts spécifiques au redimensionnement de nos entités et à l'ajustement des effectifs à l'évolution de notre chiffre d'affaires.

Nous avons réduit nos coûts variables de 16,5% par rapport à la même période de l'an dernier. Le nombre de consultants facturables a été réduit de 202 en 12 mois : il y a 758 consultants facturables au 30 Juin 2009.

Nous avons également mobilisé des ressources importantes dans le management de certains projets afin de les remettre sur la bonne voie. Cet investissement devrait apporter une amélioration notable sur ces projets dès le second semestre 2009.

Résultat opérationnel et résultat net en pertes.

Nous avons réduit les coûts de vente et de marketing (-14,6%) ainsi que les coûts administratifs (-12,1%) par rapport au 1^{er} Semestre 2008. Cependant, ces mesures n'ont pas été suffisantes pour contrebalancer la baisse de notre chiffre d'affaires et de la marge brute. Ainsi, notre résultat opérationnel ressort en perte de 2,18 millions d'euros pour la première moitié de l'année, à comparer à un profit de 2,8 millions d'euros sur la même période en 2008.

Valtech enregistre une perte nette de 3,3 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2009, contre un profit de 1,5 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2008.

Comme nous l'avons précisé ci-dessus, cette perte s'explique par:

- Une baisse de la demande client dans toutes nos entités, liée à la récession qui affecte toutes nos zones géographiques.
- L'impact négatif de certains de nos projets au forfait. Une provision pour restructuration de 0.8 million d'euros relative à une partie du loyer de nos bureaux aux USA.
- Les coûts de réduction de nos effectifs pour un montant de 0.554 million d'euros.
- L'actualisation au 30 Juin 2009 des impôts différés relatifs à nos filiales Suédoises, Danoises et Allemandes afin de tenir compte de leur situation fiscale.
- Les pertes reportables constituées sur l'exercice, notamment par les entités françaises et américaines, n'ont pas été activées.

Nous pensons que les dépenses engagées pendant cette période pour adapter notre structure au marché (personnel et dépenses de loyer relatives à des bureaux sous utilisés), situent notre société sur une structure de coûts plus compétitive pour l'avenir.

COMPTE DE RESULTAT

Tableau 2 - Compte de résultat

K Euros	S1 2009	S1 2008	%
Total Chiffre d'affaires	40 556	53 327	-23,9%
Coûts Variables	-29 787	-35 666	-16,5%
Marge Brute	10 769	17 662	-39,0%
	27%	33%	-20%
Coûts de vente et de marketing	-2 639	-3 091	-14,6%
Coûts Administratifs	-10 310	-11 736	-12,1%
Résultat opérationnel courant	-2 180	2 835	-176,9%
Coûts de restructuration	-764	0	
Autres Gains et Pertes	-4	-283	
Amortissement des survaleurs	0	0	
Résultat d'Exploitation	-2 949	2 553	-215,5%
	-7%	5%	-252%
Résultat Financier	-172	-307	-44,0%
Résultat des Sociétés Intégrées			
Résultat des Sociétés Communes	-30	-186	
Bénéfice avant impôts	-3 151	2 060	-252,9%
Impôts sur les Bénéfices	-156	-594	
Bénéfice après impôts	-3 307	1 466	-325,6%

ANALYSE PAR REGION

Tableau 3 – Informations sectorielles Juin 2009

en K EUROS	S1-2009 Chiffre d'Affaires	Résultat d'exploitation excluant les coûts corporate	%	S1-2008 Chiffre d'Affaires	Résultat d'exploitation excluant les coûts corporate	%
France	17 787	244	1%	20 128	1 649	8%
Reste de l'Europe	18 278	772	4%	23 801	1 736	7%
USA	3 516	(2 927)	-83%	7 789	308	4%
Asie	974	68	7%	1 610	133	8%
Coûts Corporate		(1 106)			(1 273)	
Valtech Group	40 556	(2 949)	-7%	53 327	2 553	5%

France (44% du chiffre d'affaires)

Après une forte performance en 2008, le chiffre d'affaires des activités françaises a baissé de 11,6% par rapport au 1^{er} semestre 2008. Nos activités françaises restent toutefois profitables, et nous avons adapté notre niveau d'activité à celui du marché.

Reste de l'Europe (45% 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. La Suède aurait même été la seule entité affichant une croissance organique de son chiffre d'affaires si le cours de la Couronne Suédoise n'avait pas été si faible. Kiara continue à performer en ligne avec ses objectifs et un premier complément de prix a été payé pour son acquisition. Le Danemark et l'Allemagne ont réduit leurs effectifs en cohérence avec la baisse de la demande client, l'Allemagne réalise par ailleurs une perte sur la période, mais nous pensons qu'elle est dorénavant correctement structurée pour redevenir bénéficiaire. Après une année 2008 faible, les activités du Royaume-Uni se sont stabilisées avec un retour à la profitabilité sur cette période.

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

Nos filiales aux Etats-Unis et en Asie ont subi une année 2009 difficile. Elles ont contribué à hauteur de 11% au chiffre d'affaires du Groupe. Les Etats-Unis ont connu le plus fort déclin de chiffre d'affaires et de résultat par rapport à 2008 et accusent une perte significative sur cette période. Des efforts continuent d'être réalisés pour rétablir la profitabilité à travers des campagnes de ventes ciblées et l'amélioration de la qualité de nos livrables. Nous avons comptabilisé une provision pour restructuration relative aux bureaux non utilisés pour un montant de 0,8 million d'euros. Ces coûts de restructuration et les investissements réalisés dans l'amélioration des livrables devraient concourir à une forte diminution des pertes dans cette région pour le 2^{ème} semestre. Bien que rien ne puisse garantir que les Etats-Unis redeviendront profitables à court terme, l'ensemble des mesures prises devrait conduire à une réduction significative des pertes pour les prochains trimestres.

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 de marché difficiles. La variation de la trésorerie nette d'exploitation est positive de 2 millions d'euros au 30 juin 2009, malgré des pertes d'exploitation. En parallèle la trésorerie nette s'est améliorée d'un million d'euros.

Tableau 4 – Tableau de flux de trésorerie consolidé

	S1 2009
Entrées brutes provenant de l'activité opérationnelle	-1 131
Variation du fonds de roulement	3 120
Trésorerie nette d'exploitation	1 989
Dépenses d'investissement	-489
Flux négatifs dus aux acquisitions	-85
Augmentation de Capital	0
Remboursements de prêts	-409
Autres mouvements	1
Evolution de la trésorerie & équivalents	1 007

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2009

Les Capitaux Propres s'élèvent à 28,2 millions d'euros, nets des écarts d'acquisition. La variation des écarts d'acquisition s'explique par l'impact des taux de conversion, essentiellement sur la Roupie indienne, et par le complément de prix versé pour l'acquisition de Kiara.

Les provisions pour risques et charges comprennent une augmentation des provisions pour restructuration sur les locations de bureaux aux Etats-Unis, à hauteur de 771 K€.

Enfin, la trésorerie nette du Groupe s'est améliorée d'un million d'euros en passant à 4,9 millions d'euros, contre 3,9 millions d'euros au 30 juin 2008.

Tableau 5 – Etat de la situation financière S1-2009

Keuros	S1 2009	31/12/2008
Ecart d'acquisition	14 008	13 847
Autres Immobilisations incorporelles	221	181
Total Immobilisations incorporelles	14 229	14 028
Immobilisations corporelles	2 417	2 752
Total Immobilisations corporelles	2 417	2 752
Participation dans les entreprises Co-Associées	187	214
Actifs financiers non courants	296	296
Autres Actifs non courants	2 342	2 183
Impôts différés actif non courants	728	608
Total Actifs non courants	20 199	20 081
Créances clients et comptes rattachés	22 492	25 583
Trésorerie et équivalents trésorerie	8 359	9 591
Autres actifs courants	2 942	3 050
Impôts différés actifs courants	1 189	1 414
Total Actifs courants	34 982	39 638
Total Actifs	55 181	59 719
Capital	1 352	1 352
Réserves consolidées	30 122	28 512
Résultat Net part du Groupe	-3 307	1 171
Intérêts Minoritaires	1	1
Capitaux propres	28 168	31 036
Provisions pour Risques et Charges	1 357	935
Emprunts- part non courante	416	264
Autres Passifs	88	147
Total Passifs non courants	1 861	1 346
Provisions pour Risques et Charges	2 830	2 187
Emprunts- part courante	288	633
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 655	7 140
Découverts bancaires	3 483	5 721
Autres Passifs courants	11 897	11 656
Total Passifs Courants	25 153	27 337
Total Passifs	27 014	28 683
Total Passifs et Capitaux propres	55 181	59 719

REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES EFFECTIFS

Le taux moyen d'utilisation des consultants a été de 72% en juin 2009. Le pourcentage d'utilisation est le ratio entre le nombre total de jours facturés aux clients et le nombre total de jours potentiellement facturables par les consultants, hors week-ends, jours fériés et congés payés.

La part de personnel facturable est restée stable par rapport à la même période de l'année dernière, à 84% (Effectif facturable sur total effectif en équivalent temps plein).

Afin de s'adapter à la demande du marché, l'effectif total du Groupe a été réduit de 224 personnes.

Tableau 6 – Répartition géographique des effectifs

EQUIVALENT FULL TIME EMPLOYEES				
Valtech key metrics by geographies	Employees	Billable	Non Billable	Utilization
France	240	186	55	76%
United Kingdom	48	35	14	80%
Denmark	80	68	12	85%
Sweden	97	81	16	94%
Germany	61	50	11	70%
Europe	527	420	107	80%
India	307	273	35	59%
USA	79	66	13	70%
Valtech Group	912	758	155	72%

DEUXIEME TRIMESTRE 2009

Les chiffres relatifs au deuxième trimestre 2009 sont présentés dans le tableau suivant.

Le chiffre d'affaires baisse de 27,7% par rapport à T2 2008, toutes les régions étant impactées négativement.

La baisse du chiffre d'affaires de 27.7% s'entend avec une incidence négative des taux de change de 0,61%, et un impact positif de l'acquisition de Kiara de 1,83%.

Les Etats-Unis et l'Asie sont les plus touchés, comme nous l'avons expliqué précédemment, avec une baisse de 48,0% du chiffre d'affaires par rapport à T2 2008.

Le chiffre d'affaires de nos entités françaises baisse de 16.3% sur T2 2009 par rapport à T2 2008. Celui du reste de l'Europe est en baisse de 34,44%, le Danemark, l'Allemagne et le Royaume-Uni participant à cette baisse. La Suède poursuivant ses bonnes performances.

La Marge Brute est en baisse, à 22%, à comparer aux 33% de T2 2008.

Le résultat opérationnel courant est négatif, à -2,1 millions d'euros pour T2 2009.

Les résultats du 2^{ème} trimestre expliquent en grande partie ceux du 1^{er} Semestre. Comme nous avons évoqué ci-dessus les difficultés rencontrées, nous vous remercions de vous référer à la première partie de ce communiqué de presse.

Tableau 7 – Compte de résultat T2 2009

K Euros	T2 2009	T2 2008
Total Chiffre d'affaires	19 242	26 625
Coûts Variables	-14 998	-17 847
Marge Brute	4 244	8 779
	22%	33%
Coûts de vente et de marketing	-1 356	-1 626
	-7%	-6%
Coûts Administratifs	-5 055	-5 872
	-26%	-22%
Résultat opérationnel courant	-2 167	1 281
Coûts de restructuration	-764	0
Autres Gains et Pertes	48	-75
Amortissement des survaleurs	0	
Résultat d'Exploitation	-2 884	1 207
	-15%	5%
Résultat Financier	-228	-84
Résultat des Sociétés Intégrées	0	
Résultat des Sociétés Communes	66	-154
Bénéfice avant impôts	-3 046	969

PREVISIONS 2009

Compte tenu des conditions de marché actuelles, du déroulement de la première moitié de l'année et des actions menées pendant ce premier semestre pour nous adapter à la conjoncture :

- Nous anticipons un chiffre d'affaires compris entre 75 et 80 millions d'euros pour l'année 2009.
- Nous prévoyons un second semestre en amélioration par rapport au premier, avec un résultat d'exploitation au point mort sur le second semestre.
- Sur l'année 2009, nous prévoyons un résultat d'exploitation négatif compte tenu de la faiblesse des résultats du premier semestre.

Nous restons mobilisés sur le maintien d'un bilan solide, tout en préservant une trésorerie positive et quasiment pas de dettes à long terme.



Nous analysons la performance actuelle de Valtech comme la résultante de conditions de marché difficiles et des difficultés rencontrées dans l'exécution de certains projets. Nous avons pris les mesures nécessaires pour adapter nos dépenses à ces conditions. Nous avons également mis en œuvre de nouvelles mesures de contrôles afin de mieux gérer nos contrats au forfait. Nous restons convaincus que nos choix stratégiques restent les bons, et nous allons continuer de simplifier et d'unifier le Groupe autour de nos offres Agile et Web-Agency.

COMMUNICATION FINANCIERE

Valtech publiera ses résultats pour le 3^{ème} Trimestre 2009 le 30 octobre 2009.

Contact presse :

investors@valtech.com

Président Directeur Général
Lars Bladt

