

**VALTECH**  
**Société anonyme au capital de 1 351 534,90056 euros**  
**Siège Social : 80, avenue Marceau – 75008 Paris**  
**389 665 167 RCS PARIS**

**EXERCICE 2007**

**I. COMPTES CONSOLIDES 2007 DU GROUPE VALTECH**

*A- Croissance du chiffre d'affaires et forte progression de la marge opérationnelle*

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2007 s'établit à 106.8 millions, soit une hausse de 7.1% par rapport à 2006 et de 8,9% hors effet de change. A l'exception du deuxième trimestre, tous les trimestres de 2007 ont été en progression de chiffre d'affaires par rapport à 2006.

La répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité s'est révélée très proche de celle de l'exercice précédent :

Technology Consulting :	52%
Global Sourcing :	13%
Services commerciaux :	35%

La marge opérationnelle atteint 5.1 millions d'Euros et 4.8% du chiffre d'affaires, soit une hausse de 41.7% par rapport à 2006.

Analysée par région géographique, la situation du groupe à fin 2007 est contrastée

- excellente en Europe du Nord tant en termes de croissance du chiffre d'affaires que de marge opérationnelle,
- solide en France, avec une croissance organique forte et un retour à la profitabilité,
- plus difficile aux Etats-Unis, où la baisse du dollar a eu un impact négatif sur la croissance du chiffre d'affaires et la profitabilité, malgré un redéploiement de notre offre,
- et encore à la recherche d'un régime de croisière en Inde, où l'activité a également souffert de la dépréciation du Roupie. Il est néanmoins à souligner qu'avec un effectif de 449 employés, Valtech Inde est désormais par la taille le 4eme centre offshore indien parmi les SSII françaises.

*B- Légère amélioration de la rentabilité nette après impôt :*

Malgré des coûts non récurrents de recherche de nouveaux partenaires financiers d'un montant d'environ 1 million d'euros, la rentabilité nette après impôts a légèrement augmenté, atteignant 2.6 millions d'euros contre 2.3 millions en 2006, soit 2,4% du chiffre d'affaires.

*C- Accroissement de l'effectif et meilleure maîtrise des coûts salariaux*

Au cours de l'exercice, l'effectif moyen du groupe s'est élevé à 1 316 salariés, en hausse de 22% par rapport à 2006. Sur cet effectif, 87% du personnel était facturable contre 84% en 2006 et le centre de développement de Bangalore en Inde comptait 449 salariés.

Cet effectif de 1316 salariés a représenté une masse salariale totale (incluant l'ensemble des primes, commissions et cotisations sociales) de 66,0 millions d'euros, soit une moyenne de 50 000 euros par personne contre 57 000 par personne en 2006.

Le taux d'utilisation des consultants était de 76% en 2007, ce taux d'utilisation étant défini par le ratio entre le nombre total de jours facturés aux clients externes sur le nombre total de jours disponibles du personnel facturable hors week-end, jours fériés, congés et RTT.

#### *D- Consolidation de la situation financière du groupe*

Sur 2007, le groupe a enregistré une amélioration de sa trésorerie de 2,4 millions d'euros et il est revenu à une trésorerie nette quasi à l'équilibre.

Les fonds propres du groupe ressortaient :

- en valeur brute, à 31,7 millions d'euros au 31 décembre 2007 contre 28,2 millions d'euros au 31 décembre 2006 (+12,4%),
- nets des survaleurs, à 17,1 millions d'euros en 2007 contre 14,3 en 2006 (+19,6%).

#### *E- Stabilité du périmètre du groupe*

Valtech a porté sa participation dans la joint venture coréenne de 49% à 50,793%. Aucune autre opération d'acquisition n'est intervenue au cours de l'exercice.

#### *F- Engagements hors bilan*

Au 31 décembre 2007 :

- les obligations contractuelles futures du groupe Valtech se montaient à 11,3 millions d'euros et elles étaient toutes relatives à des loyers futurs de bureaux,
- le groupe avait donné en garantie de ses loyers futurs un engagement de 8,9 millions d'euros et il avait, en outre, consenti un engagement de 875 milliers d'euros au titre de ses activités indiennes.

## **II. COMPTES 2007 DE LA SOCIETE MERE VALTECH SA**

### **Résultats 2007**

Le chiffre d'affaires de Valtech SA a atteint 32,2 millions d'euros en 2007.

Les charges d'exploitation, en baisse de 12.3% par rapport à l'exercice précédent, atteignent 33.6 millions d'euros. Cette baisse provient du poste autres achats et charges externes.

Le résultat d'exploitation, revenu à l'équilibre en 2007, s'établit à 263 000 euros.

Le résultat financier, en forte progression, s'élève à 1,2 millions d'euros contre une perte de 1,78 millions d'euros en 2006. Cette amélioration est due à l'accroissement considérable des produits financiers en provenance des participations (1.9 millions en 2007 contre 156 000 euros en 2006).

Dans le cadre de la revue annuelle effectuée par la direction de la juste valeur des actifs et des participations, il a été décidé de ne procéder à aucune dépréciation de ses titres de participation en 2007.

Après un résultat exceptionnel négatif de 807 000 euros et un impôt sur les sociétés de 173 000 euros, le résultat net de Valtech SA ressort à 841 000 euros contre une perte de 4,6 millions d'euros en 2006.

## **Structure du bilan à fin 2007**

### *Accroissement des fonds propres*

Cet accroissement est le résultat :

- d'augmentations de capital d'un montant de 50.448,7952 euros intervenues en 2007. Le capital social a été porté à 1 351 534,90056 euros et les augmentations effectuées ont été assorties de primes d'émission d'un montant total de 1.229.987,05416 euros ;
- du résultat bénéficiaire de l'exercice (841 milliers d'euros).

Les capitaux propres sont passés d'un montant 52,7 millions d'euros en 2006 à 54,8 millions d'euros en 2007.

### *Diminution de la dette*

L'endettement externe de Valtech SA a baissé en 2007 par rapport à 2006 : il s'élève à 1,9 millions d'euros contre 2,9 millions d'euros l'année précédente.

La situation financière nette s'est légèrement améliorée : - 788 milliers d'euros contre - 961 milliers d'euros fin 2006.

### *Stabilité du portefeuille de participations*

A l'exception de l'accroissement de sa participation dans sa JV coréenne (de 49% à 50,793%), le portefeuille de participations de Valtech SA est resté stable. Valtech SA continue de détenir une participation dans le capital de MEDHOST, éditeur de logiciels américain.

Le complément de prix dû sur l'acquisition d'ACDSI (Valtech Agency S.A.S) effectuée en octobre 2005 a été soldé sur l'exercice 2007 par une provision d'un montant de 1 502 385 euros. Valtech SA n'a plus de dette au titre des compléments de prix d'acquisition.

## **III. OBJECTIFS 2008**

### **Pour le Groupe**

Le groupe Valtech s'est fixé pour objectifs 2008 :

- une croissance organique de 3 à 5% de son chiffre d'affaires, qui se situerait donc dans une fourchette de 110 à 112 M€,
- un EBIT de 6%
- un résultat net de 4 à 4,5 M€, soit 3,5 à 4% du chiffre d'affaires

### **Pour Valtech SA**

La croissance du chiffre d'affaires devrait être légèrement plus faible (+2%) que celle de l'ensemble du groupe mais la rentabilité en forte amélioration :

- rentabilité d'exploitation de l'ordre de 6% par une politique très volontariste de maîtrise des coûts
- rentabilité nette après impôt supérieure à 6% grâce aux dividendes remontant des participations.

La trésorerie devrait être, fin 2008, fortement positive :

- de l'ordre de 2,5 M€ contre 1,1 M€ fin 2007,
- cela, avec un accroissement de l'endettement financier de l'ordre de 1 M€ par rapport à 2007.