



## Résultats annuels : une excellente année 2003

Le Groupe BVRP atteint tous ses objectifs avec un résultat d'exploitation en hausse de 145%

Chiffre d'affaires : 48,6 M€  
Résultat d'exploitation : +3,9 M€ (8,1%)  
Résultat Net avant survaleurs : +1,8 M€ (3,7%)

## Objectifs ambitieux pour 2004

Levallois-Perret, le 15 mars 2004

Le groupe BVRP a confirmé, grâce à une excellente année 2003, son modèle de croissance profitable, atteignant son objectif de chiffre d'affaires et dépassant ses objectifs de profitabilité, avec un **résultat d'exploitation de 3,9 M€** (soit 8,1% du chiffre d'affaires), en croissance de 145%.

Après une année 2001 consacrée à la mise en œuvre d'une nouvelle stratégie pour faire face à un environnement économique particulièrement difficile, et un exercice 2002 qui avait permis la restauration de la rentabilité, cette performance 2003 démontre ainsi le bien-fondé de la stratégie mise en place par le groupe BVRP depuis 3 ans.

Données consolidées en M€	Exercice 2003	Exercice 2002	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>48,6</b>	<b>37,6</b>	<b>+29,3%</b>
Résultat d'exploitation	3,9	1,6	+144,7%
Résultat courant	3,0	0,7	+352,8%
Résultat exceptionnel	0,2	5,3	-95,4%
Résultat net (part du groupe)	1,0	5,4	-81,3%
<b>Résultat net avant amortissement des survaleurs et éléments non récurrents</b>	<b>1,8</b>	<b>0,4</b>	<b>+322,2%</b>
Résultat par action (en €) *	0,39	0,12	+225,0%
Résultat par action après dilution potentielle (en €)*	0,27	0,08	+237,5%
* calculé sur la base du résultat avant amortissement des survaleurs et éléments non récurrents			
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>23,9</b>	<b>16,2</b>	<b>+46,9%</b>
Emprunts obligataires et autres dettes financières	13,5	10,8	+25%
Trésorerie disponible	20,0	7,7	+160%

### Croissance du chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires consolidé** passe de 37,6 M€ à 48,6 M€ soit une **progression de 29%** en données réelles, et de 5% en données proforma (à taux de change et périmètre constants). Conformément à la volonté du groupe de se recentrer sur son cœur de métier, **l'activité Logiciels** représente aujourd'hui **77% du chiffre d'affaires** (57% de croissance par rapport à 2002), la plus forte progression provenant de l'activité « retail », conséquence logique de la mise en place du réseau mondial d'édition de logiciels Avanquest.

Performance notable, l'ensemble des pays dans lesquels BVRP est présent a contribué à cette croissance :

- Comme lors des exercices précédents, l'activité a été excellente aux Etats-Unis tant en OEM avec la croissance soutenue des ventes de logiciels de diagnostic, qu'en « retail » avec la montée en puissance d'Elibrium.
- La France, après deux années de quasi stabilité, a connu une reprise soutenue de l'activité à partir du quatrième trimestre, venant confirmer une tendance amorcée depuis le mois d'Août 2003.
- Enfin l'Angleterre a progressé tant dans les services que dans l'activité « retail ».

La contribution des sociétés nouvellement acquises (Elibrium aux USA fin 2002, et MediaGold en Grande Bretagne et en Allemagne courant 2003) a été immédiatement significative avec des résultats égaux ou supérieurs aux prévisions, et la mise en place très rapide de synergies entre toutes les filiales du groupe.

## Progression continue de la rentabilité

La croissance de l'activité conjuguée à une recherche permanente d'optimisation des coûts a permis au groupe BVRP d'afficher une progression trimestre après trimestre de sa **marge opérationnelle**. Celle-ci est ainsi passée de 4,3% pour l'année 2002 à **plus de 12%** au dernier trimestre 2003.

Sur 12 mois, le **résultat d'exploitation** affiche une **progression de 145%** et s'établit à 3,9 M€ (soit 8,1% du chiffre d'affaires), et le **résultat courant (3,0 M€)** a été **multiplié par 4,5** par rapport à 2002. Cette performance est d'autant plus remarquable qu'elle a été obtenue dans un contexte de taux de change très défavorable et tout en accroissant **l'investissement en R&D** (4,2 M€ en 2003, en hausse de 38%) **afin d'assurer les relais de croissance**, notamment dans le domaine des logiciels pour la mobilité et le sans-fil.

Grâce à des politiques de couverture de change prudentes, la nouvelle chute du dollar a peu impacté (-0,4 M€) le résultat financier qui reste stable à -0,9 M€.

L'exercice 2002 ayant enregistré une forte plus value exceptionnelle lors de la cession de l'activité Services en France, et une charge d'impôt très faible grâce à l'utilisation de reports déficitaires, le résultat net 2003 montre logiquement une baisse et s'établit à 1 M€ (soit 2,1% du chiffre d'affaires) après comptabilisation d'un amortissement des survaleurs de 1,0 M€ et d'une charge d'impôts de 1,0 M€.

Ce n'est pas le cas du résultat net avant amortissements des survaleurs et éléments exceptionnels, qui s'établit à 1,8 M€ (soit 3,7% du chiffre d'affaires), en progression de **32%** par rapport à 2002, ce qui constitue un retour vers des performances comparables à celles des années 1999 et 2000, deux exercices qui s'étaient déroulés dans un contexte de forte croissance économique.

## Une structure financière renforcée pour des objectifs ambitieux

La constante progression de la rentabilité conjuguée à une maîtrise du besoin en fonds de roulement a permis de renforcer significativement la situation financière du groupe. Le groupe dispose ainsi au 31 décembre 2003 d'une **trésorerie de 20 M€** pour des dettes financières de 13,5 M€ (dont 4,5 M€ d'obligations convertibles en actions), alors que les **capitaux propres** s'élèvent quant à eux à **23,9 M€, en hausse de 47%**.

Par ailleurs, l'augmentation de capital de 7,5 M€ réalisée au mois de septembre 2003, qui a été largement sursouscrite, donne au groupe BVRP les moyens financiers de mener à bien une stratégie de croissance interne et externe ambitieuse pour les années à venir, **l'objectif étant d'atteindre d'ici 3 à 5 ans un chiffre d'affaires d'au moins 100 M€ pour un résultat net d'au moins 7%**.

Pour l'exercice 2004, et malgré les incertitudes liées à l'évolution du \$, la direction du groupe anticipe un **chiffre d'affaires compris entre 54 et 60 M€** et un résultat d'exploitation compris **entre 8 et 10%**, la croissance devant provenir de la montée en puissance du réseau Avanquest et de la mise sur le marché des nouvelles versions de Mobile Phonetools et Network Nomad.

Ces chiffres prennent en compte une nouvelle dévalorisation du dollar avec un cours budget de 1€=1,25\$ soit une baisse de 11% par rapport au cours moyen observé en 2003.

## Finalisation de l'acquisition des minoritaires d'Elibrium

BVRP a finalisé les modalités de rachat des 49% encore détenus par les actionnaires historiques. Cette opération qui reste soumise à l'approbation des actionnaires de BVRP, convoqués en assemblée générale extraordinaire le 21 avril 2004, prévoit un paiement en numéraire de 1,3 M\$ et une rémunération en actions par émission de 333.293 actions BVRP.

Il est prévu également l'émission de 121.653 bons de souscription d'actions donnant droit aux détenteurs de BSA (warrants) de la société Elibrium, à souscrire un nombre équivalent d'actions BVRP, avec un prix d'exercice de €11,28.

Cette acquisition se réalisera donc sur des bases de **valorisation inchangée par rapport à l'opération initiale**, BVRP tirant ainsi profit de la dépréciation de près de 20% du dollar depuis un an.

Elibrium, dont les performances depuis l'acquisition en Décembre 2002 ont atteint, voire dépassé les objectifs, constitue la pièce essentielle de la stratégie de développement du réseau Avanquest sur le marché américain, et dispose de relais de croissance très importants, non encore exploités, en raison principalement de la structure actionnariale qui ne permettait pas un financement adéquat des plus gros projets par le groupe BVRP.

---

#### A propos de BVRP Software

Implanté en France, en Grande-Bretagne, en Allemagne et aux Etats-Unis, le groupe BVRP Software, Editeur mondial de logiciels de Communication et de Mobilité, est également un fournisseur incontournable de logiciels de Diagnostic, de Sécurité et au service du Multimedia. BVRP est un éditeur de logiciels à succès bénéficiant d'une expérience de vingt ans en recherche & développement. Fondé en 1984, le groupe célèbre en 2004 Vingt ans d'Innovation. Destinés aux particuliers et aux professionnels, les logiciels de BVRP Software sont commercialisés dans plus de 100 pays, tant par l'intermédiaire du e-commerce, que de partenariats OEM et de revendeurs informatiques. En juin 2003, le groupe BVRP Software a créé Avanquest Global Software Publishing, un groupement de sociétés qui propose des services d'édition et de réédition aux éditeurs de logiciels du monde entier. Le groupe affiche un chiffre d'affaires de 48,6 M€ et un résultat d'exploitation de 3,9 M€ en 2003. BVRP Software est coté au Nouveau Marché d'Euronext (ISIN FR0004026714) depuis décembre 1996 et adhère au segment NextEconomy.

Pour toute information complémentaire : <http://www.bvrp.com>

#### Vos contacts

Thierry Bonnefoi, Directeur Financier : Relations Analystes/Investisseurs  
Tél. : +33 (0)1 41 27 19 74 – E-mail : [tbonnefoi@bvrp.com](mailto:tbonnefoi@bvrp.com)

Lucie Rivaud, Relations Presse  
Tél. : +33 (0)1 41 27 19 96 – E-mail : [lrivaud@bvrp.com](mailto:lrivaud@bvrp.com)

Christine Sauvaget, Communication  
Tél. : +33(0)1 41 27 19 82 – E-mail : [csauvaget@bvrp.com](mailto:csauvaget@bvrp.com)



ISIN : **FR0004026714**  
Reuters : **BVRP.LN**  
Bloomberg : **BVRP NM**