



Spécialiste de la distribution de produits consommables, non stratégiques et indispensables.

Résultats annuels 2012

Paris : café Hortense 03/04/2013 - 12h30

Lyon : Le Prisme 04/04/2013 - 08h30

VDI Group une valeur défensive de rendement



MICROBATT

allbatteries

7 marques - 2 Divisions :

- Health & Safety Division
- Battery Division



- **Date de création : 1996**
- **Des implantations dans 7 pays : France, UK, Belgique, Allemagne, Espagne, Chine, Tunisie.**

Positionnement stratégique :

La vente de produits :

- **Consommables**
- **Indispensables**
- **Non stratégiques**

Health & Safety Division

Un marché porté par la réglementation

Articles :

- de santé,
- de premier secours,
- d'hygiène,
- de sécurité,
- de protection pour l'homme au travail



Battery Division

Un marché porté par le développement du nomadisme et du "sans fil"

Une place de spécialiste face à des offres standards

- Piles
- Batteries
- Chargeurs
- Adaptateurs
- Produits d'éclairage portatifs




Conception, assemblage et négoce
Une offre complète ... toutes technologies confondues

Piles : *alcaline, zinc air, zinc chloride, oxyde d'argent, lithium...*

Batteries : *NiCd, NiMh, Plomb, Lithium...*

Chargeurs & Adaptateurs : *PC portables, GSM, chargeurs vidéo, ...*

Batteries pour : *PC portables, téléphones sans fil, PMR, outillage portatif, vidéo,...*

Produits d'éclairage portatifs : *torches, projecteurs, sécurité,...*

Produits solaires

Batteries auto/moto



Spécialiste incontournable sur le marché des piles et des batteries



Si le produit n'existe pas ou plus, nous le fabriquons

La gamme de produits

Intervention en cas d'accident du travail :
Trousses de secours, réanimation, transport des blessés,...

Soin des accidentés : *Pansements, compresses, cryothérapie, parapharmacie,...*

Suivi médical des travailleurs :
Matériel de diagnostic, mobilier médical,...

Prévention des accidents du travail : *Matériel de sécurité, signalisation, chaussures de sécurité, gants, casques, lunettes, anti-bruits,...*

Hygiène : *Désinfectants, vêtements de travail à usage court (gants, masques, charlottes, sur chaussures, blouses,...), literie, produits à base de ouate de cellulose*

Produits spécifiques sur demande



● Un portefeuille de clients très diversifié



● Industrie

● Industries agro-alimentaires

● Pompiers, Police & Armée..

● Administrations publiques & Gouver.

● Services : eau, électricité, gaz

● Santé

● BTP

● Audiovisuel

● Electricité

● Maintenance

● Transports & Logistique

● Sécurité / Alarmes

● Télécommunications

● Loisirs

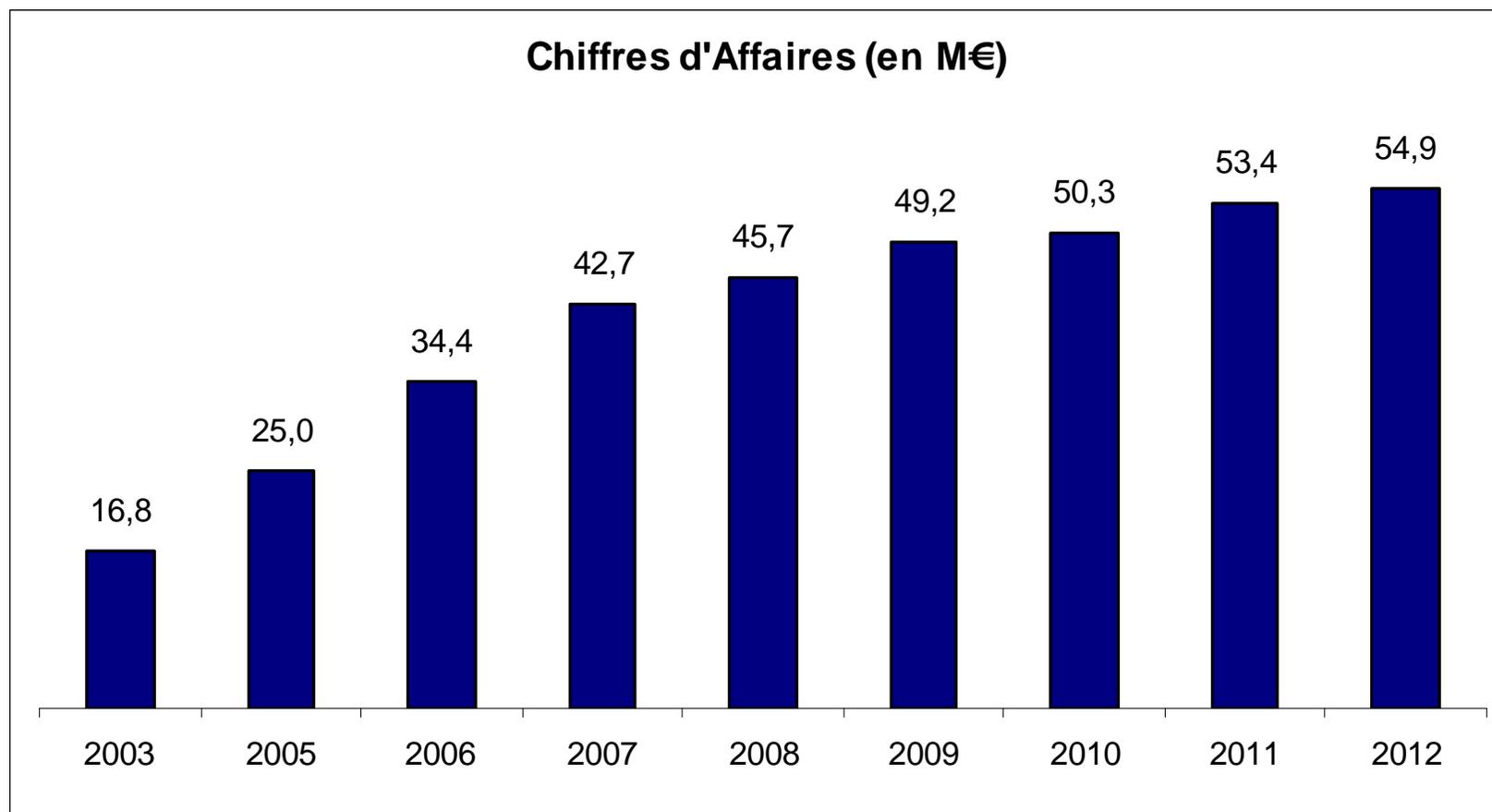
● Chimie & Pétrochimie

● Electronique

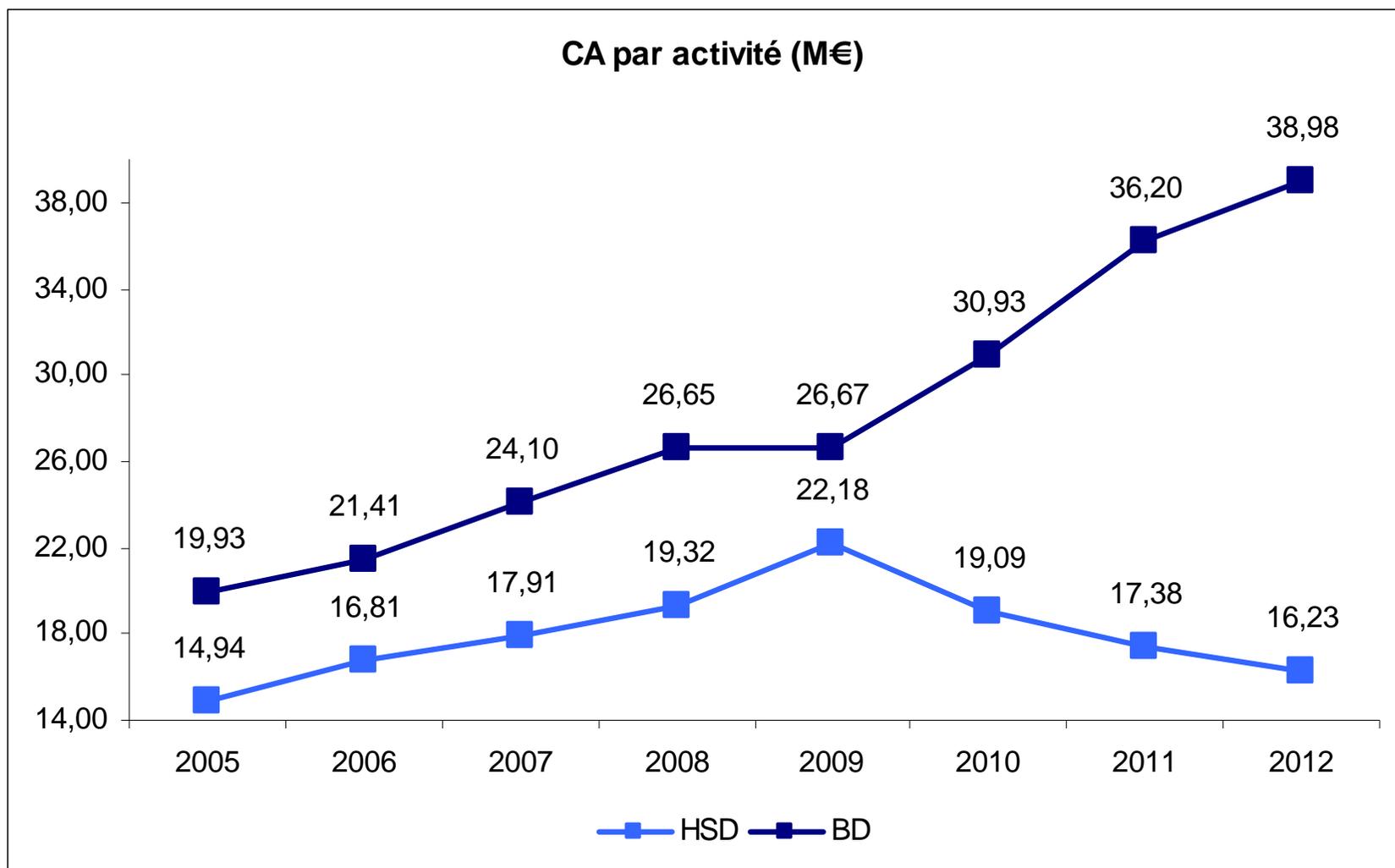


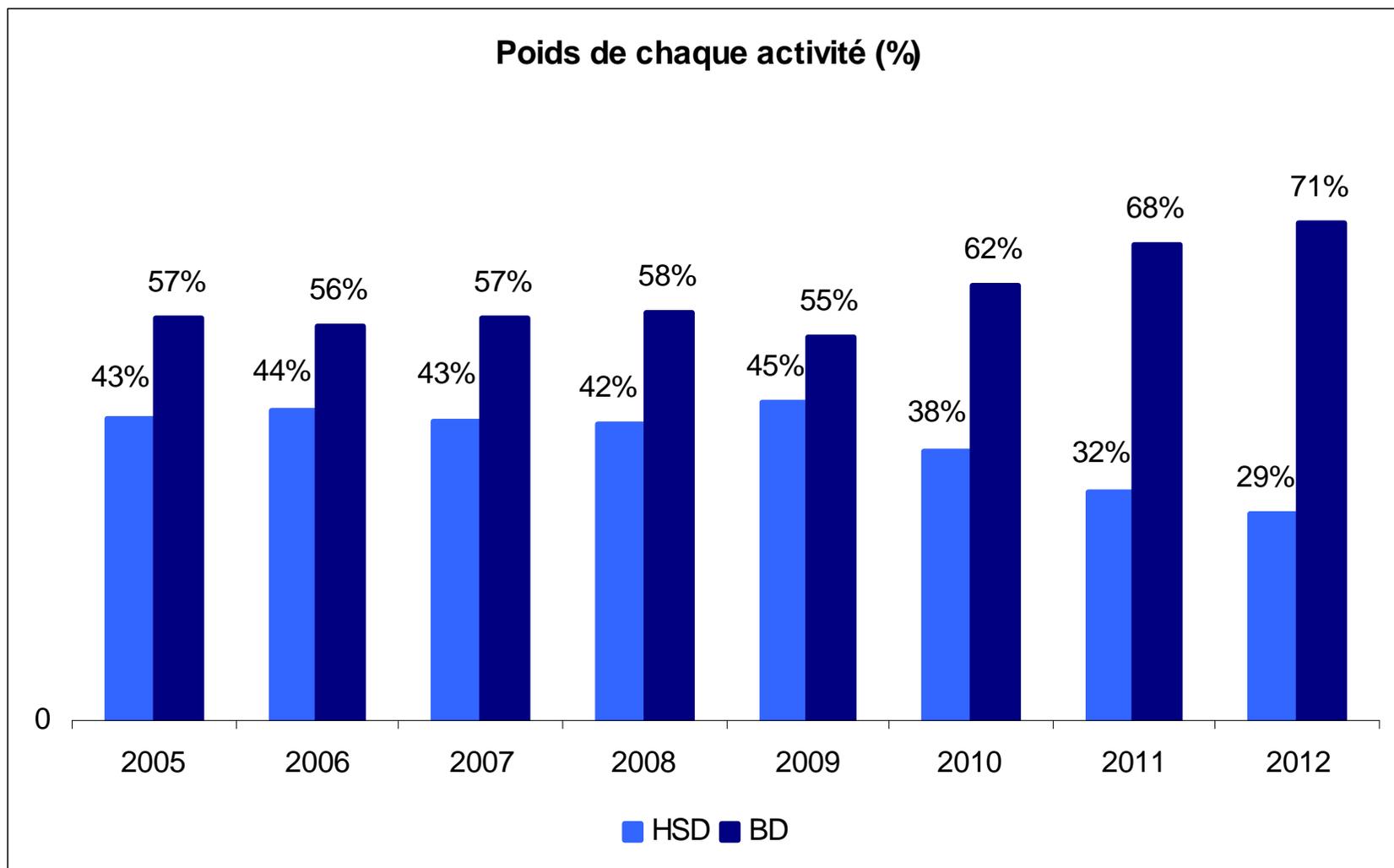
- Logistique
- Informatique
- Comptabilité / Finance
- Ressources Humaines
- QHSE
- Sourcing Chine
- Assemblage Tunisie

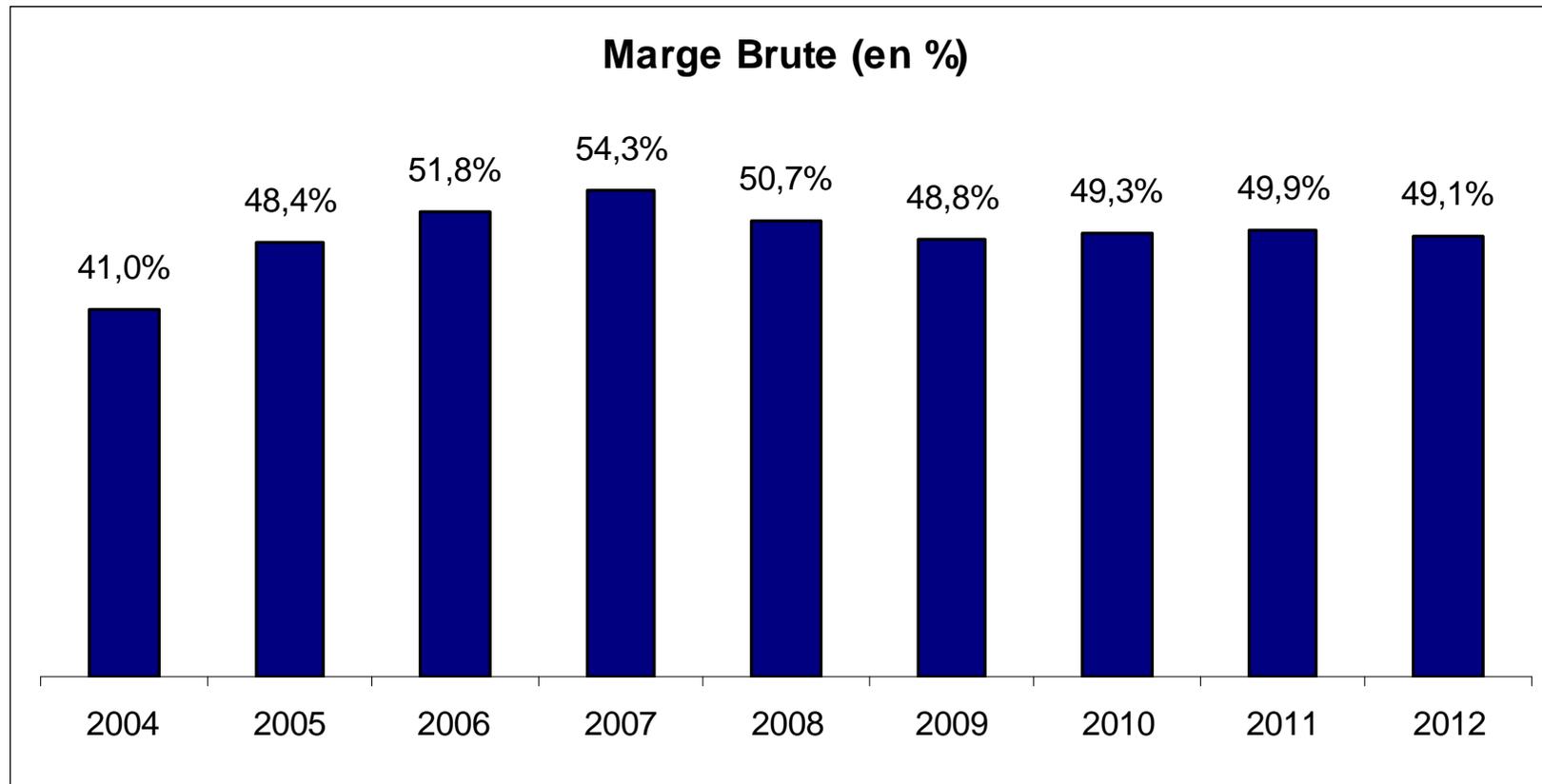




- 2012 / 2011 : hausse de 2,7%.



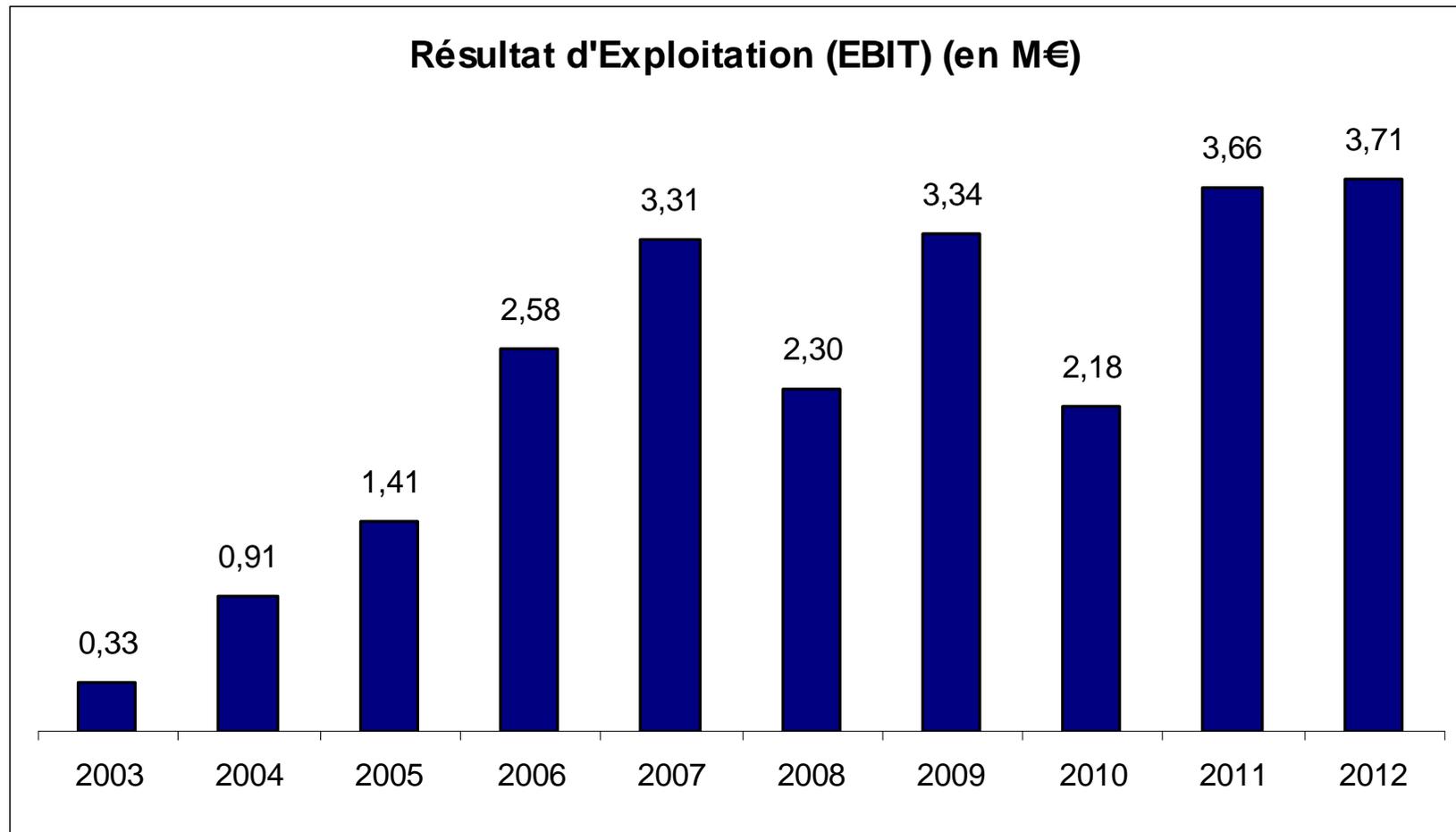




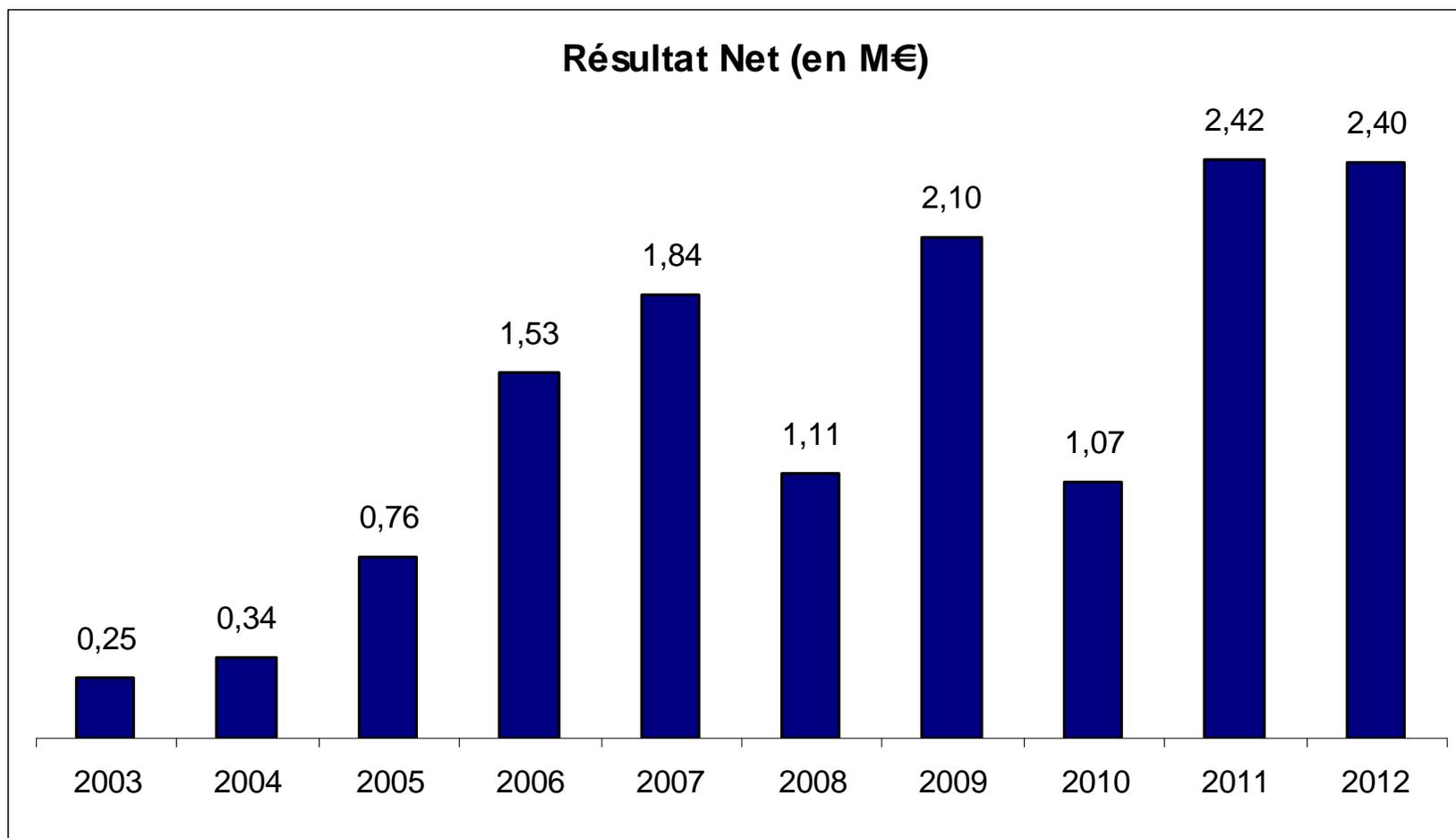
- Taux de change €/\$.
(45% de nos achats sont faits en USD). -> coût 800K€ pour VDI Group.

Taux de change €/€	2012	2011	Variation
janv	1,3054	1,3112	-0,4%
févr	1,2831	1,3506	-5,0%
mars	1,3230	1,3510	-2,1%
avr	1,3255	1,4136	-6,2%
mai	1,3093	1,4515	-9,8%
juin	1,2659	1,4227	-11,0%
juil	1,2704	1,4397	-11,8%
août	1,2234	1,4207	-13,9%
sept	1,2448	1,4433	-13,8%
oct	1,3002	1,3636	-4,6%
nov	1,2942	1,3828	-6,4%
déc	1,2805	1,3387	-4,3%
Moyenne	1,2855	1,3908	-7,6%

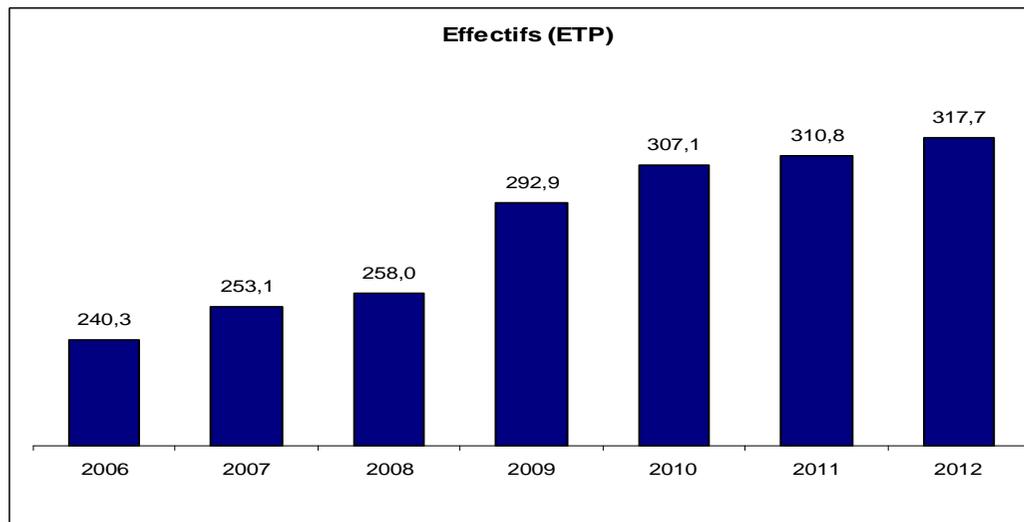
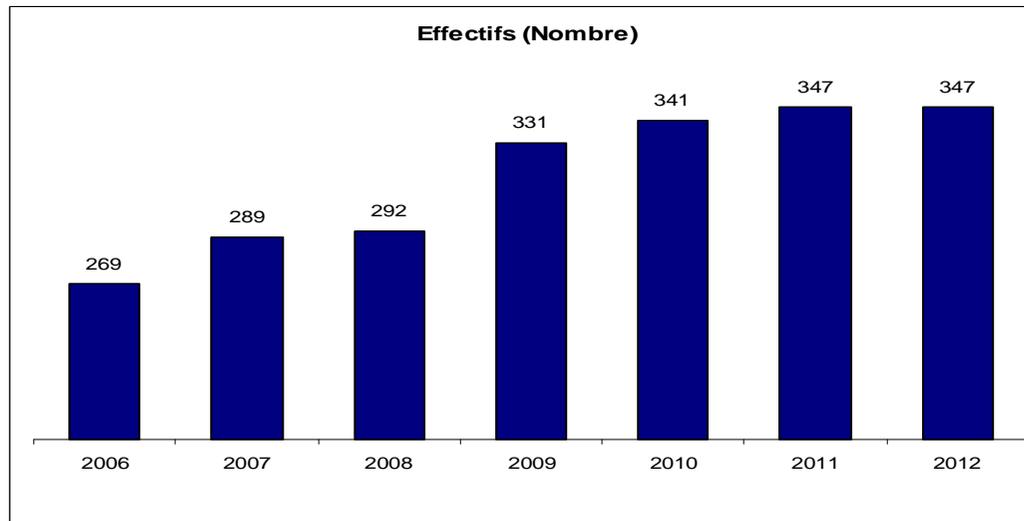
- Taux de fret depuis l'Asie.
Les compagnies maritimes ont mis en œuvre une politique très volontariste d'augmentation des taux de fret. Sur l'axe ASIE/EUROPE, les taux ont plus que doublé entre décembre 2011 et décembre 2012 (source : communiqué Clasquin de mars 2012).
- Mix des activités : la baisse d'activité de la division HSD dont la MB est plus forte.

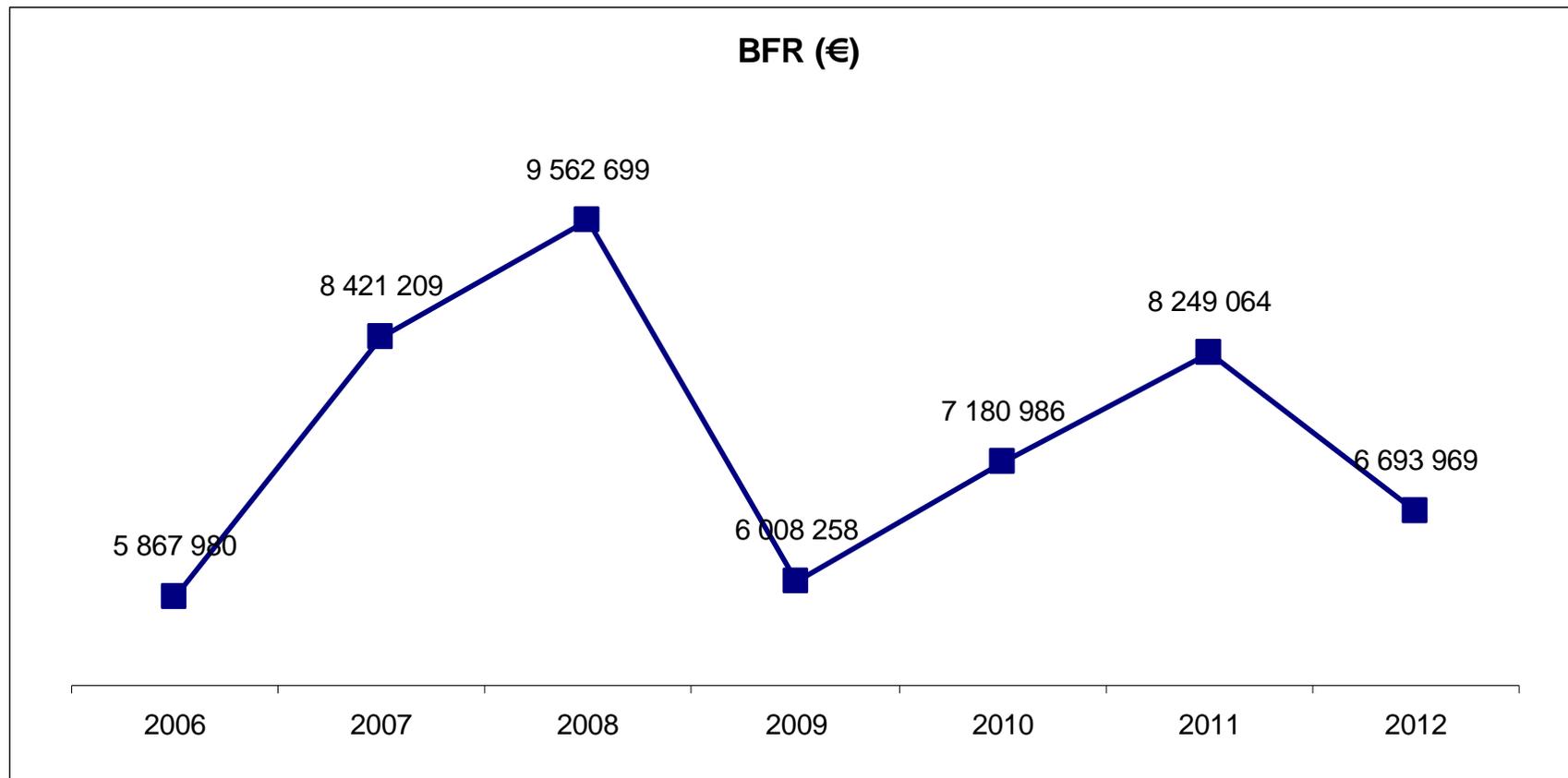


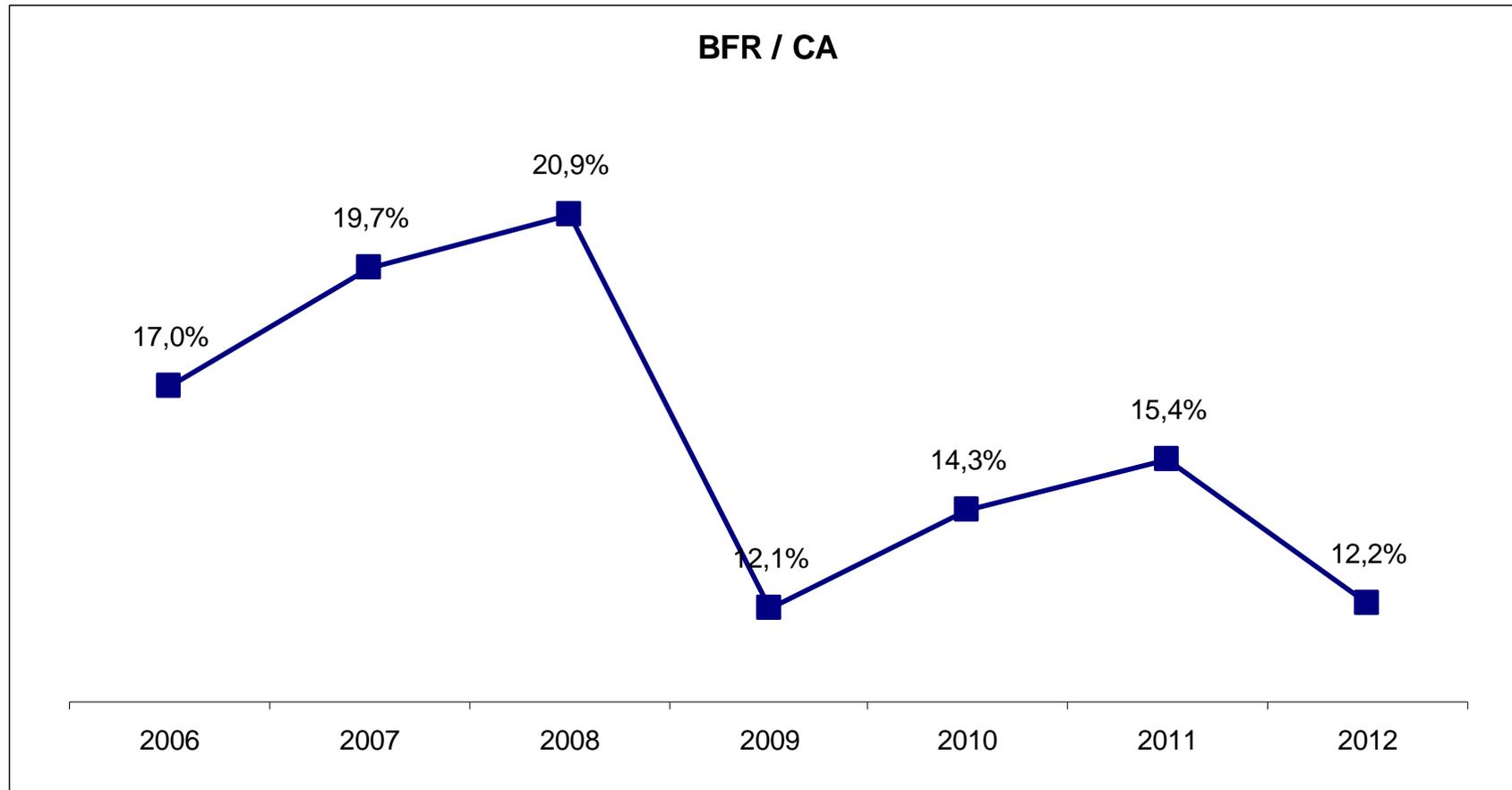
● 2012 / 2011 : hausse de 1,4%.

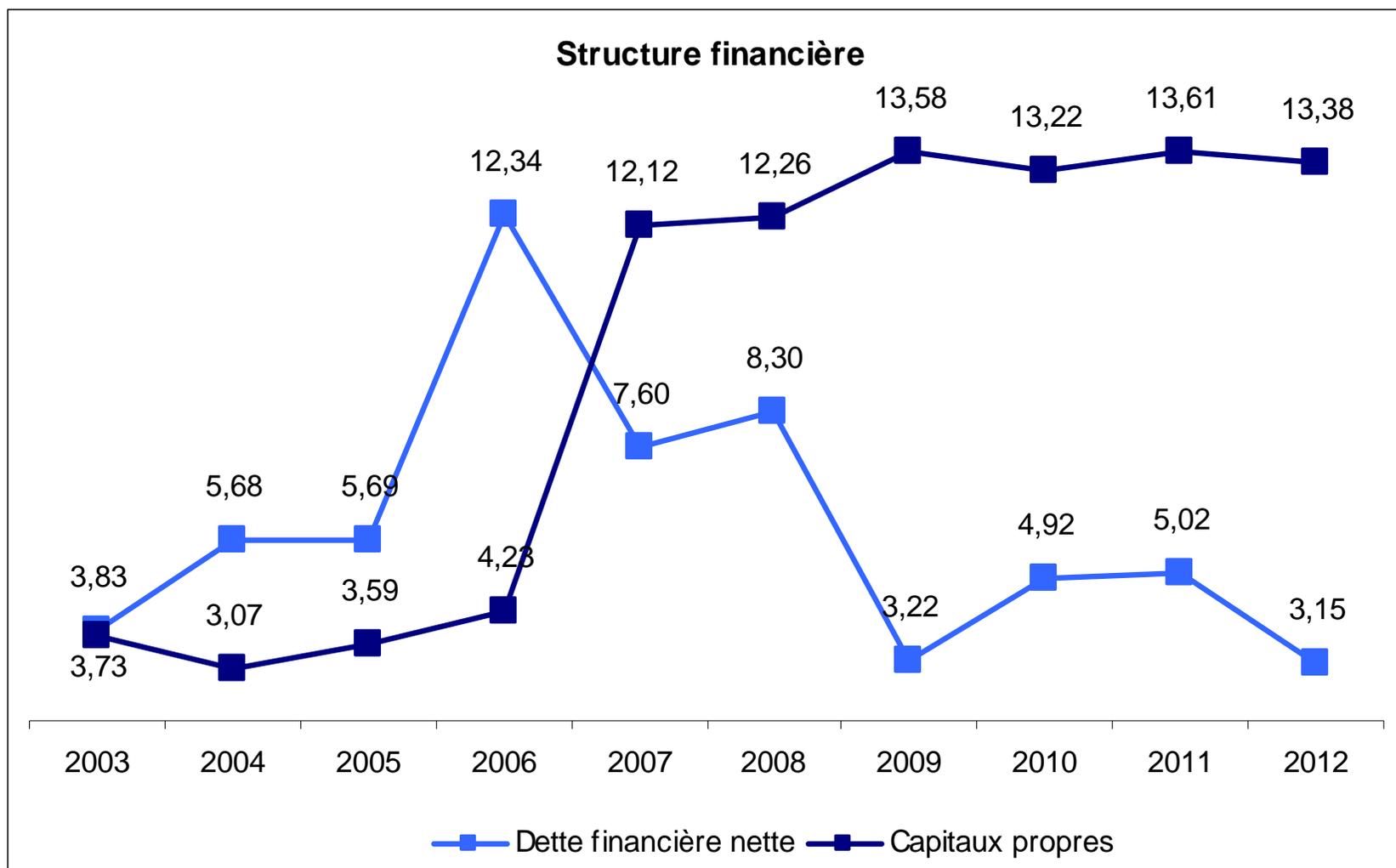


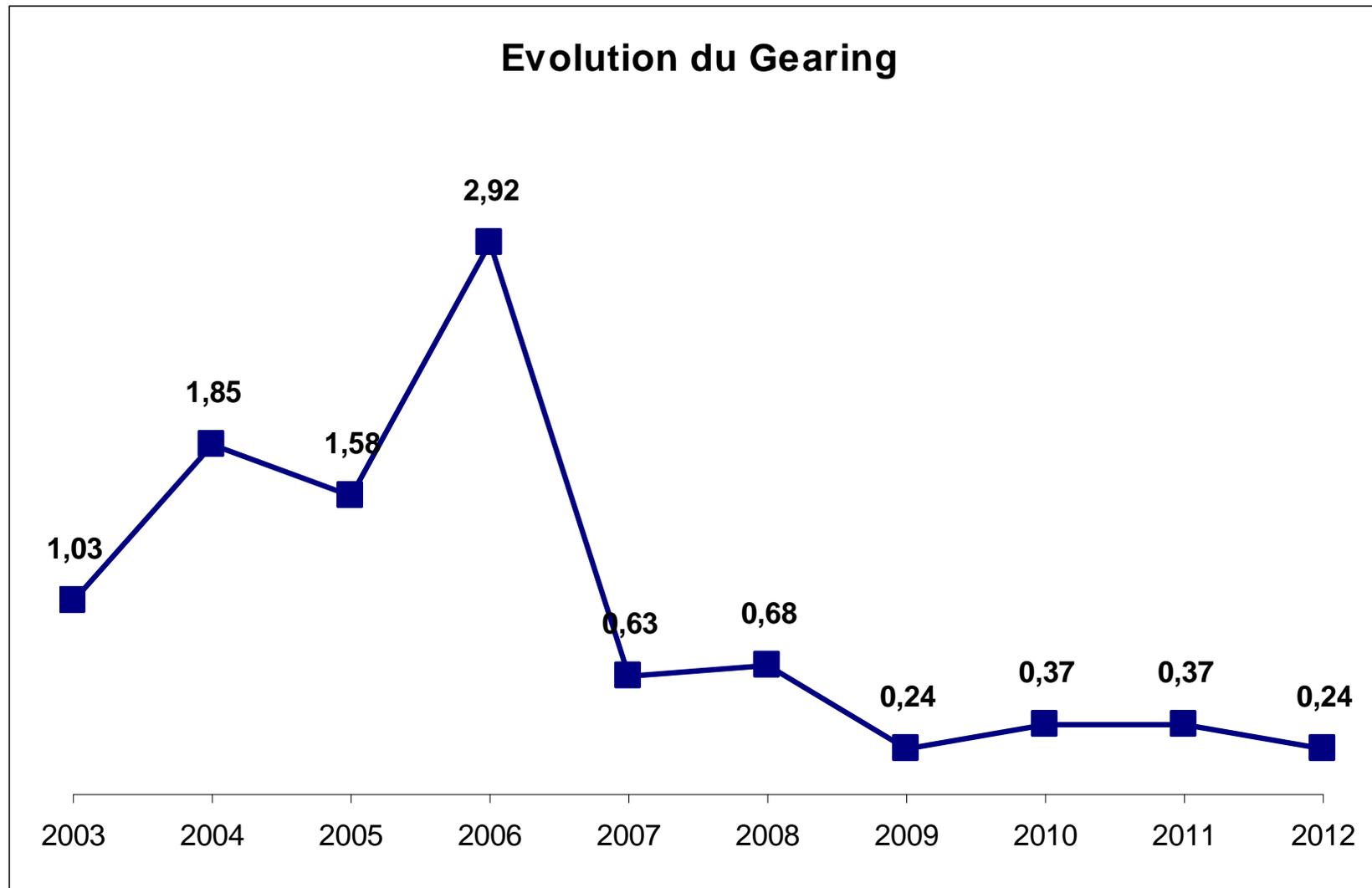
● 2012 / 2011 : baisse de 0,6%.











	31/12/12	En % du CA	Evolution	31/12/11	En % du CA
Chiffre d'affaires	54 875 374	100,0%	2,7%	53 410 045	100,0%
Autres produits d'exploitation	526 700	1,0%	4,8%	502 403	0,9%
Achats consommés	27 928 040	50,9%	4,4%	26 741 449	50,1%
Charges de personnel	12 475 463	22,7%	-0,9%	12 588 888	23,6%
Autres charges d'exploitation	9 756 858	17,8%	5,6%	9 241 454	17,3%
Impôts et taxes	815 343	1,5%	-4,1%	850 015	1,6%
Dotations aux amortissements et aux provisions	716 557	1,3%	-13,8%	831 147	1,6%
Résultat d'exploitation	3 709 813	6,8%	1,4%	3 659 495	6,9%
Charges et produits financiers	-316 697	-0,6%	-9,3%	-349 243	-0,7%
Résultat courant	3 393 116	6,2%	2,5%	3 310 252	6,2%
Charges et produits exceptionnels	243 774	0,4%	-28,9%	342 787	0,6%
Participation	283 918	0,5%	48,2%	191 629	0,4%
Impôts sur les résultats	1 252 374	2,3%	14,4%	1 095 017	2,1%
Impôts différés sociaux	-302 693	-0,6%	475,7%	-52 581	-0,1%
Résultat net	2 403 291	4,4%	-0,6%	2 418 974	4,5%
Dotations et reprises sur écarts d'acquisition	-679 020	-1,2%		-679 020	-1,3%
Résultat net consolidé	1 724 271	3,1%	-0,9%	1 739 954	3,3%

L'augmentation des autres charges provient principalement des postes suivants qui sont pour beaucoup liés à l'augmentation du CA web :

- +310K€ de frais de transport dont 255K€ de transport sur vente.
- +225K€ de publicité web.
- +100K€ de coût d'intérim et d'autoentrepreneurs.
- +50K€ de frais bancaires.

Les frais financiers incluent les pertes de change pour 104K€.

Lors de l'acquisition des sociétés FOI - HMS - DHI et MICROBATT, les frais d'acquisition ont été activés et rajoutés aux coûts d'acquisition des titres.

Ces frais ont fait l'objet d'amortissements dérogatoires sur une durée de 5 ans à compter de la date d'acquisition des titres.

Chaque année, la comptabilisation de ces amortissements dérogatoires se traduit par une charge exceptionnelle avec en contrepartie une augmentation des capitaux propres par l'intermédiaire d'une provision règlementée.

FOI et HMS ont fait l'objet d'une TUP au profit de VDI GROUP en date du 30/11/2010 et MICROBATT au 31/12/2010.

Lors de la dissolution des filiales concernées, les frais d'acquisition des titres ne peuvent plus être amortis. Ainsi, dès lors que les titres ayant fait l'objet des amortissements dérogatoires ont été annulés, la provision règlementée doit être reprise.

Cette reprise n'avait pas été effectuée dans les comptes 2010 et 2011.

La régularisation intervient sur les comptes 2012 pour un montant de 176 403 € (produit exceptionnel et diminution des capitaux propres).

Par ailleurs, il existe une divergence entre les comptes sociaux et les comptes consolidés.

Les amortissements dérogatoires existants dans les comptes sociaux doivent être retraités dans les comptes consolidés.

Les amortissements dérogatoires concernant les frais d'acquisition des titres DHI (51 280 €) ont fait l'objet de la même régularisation dans les comptes 2012.

Au final, au titre de ces régularisations, le résultat exceptionnel de 2012 enregistre un profit d'un montant de 227 683 €.

Certains retraitements apportés aux comptes sociaux, afin de les mettre en harmonie avec les principes de consolidation ainsi que certains reports d'imposition dans le temps, génèrent des différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat comptable retraité.

Ces différences donnent lieu à la constatation d'impôts différés dans les comptes consolidés

Depuis les exercices ouverts à compter du 01/01/2009, les PME (de moins de 2 000 salariés) soumises à l'IS peuvent déduire sur leurs résultats imposables, les déficits subis par leurs filiales (détenues à 95% au moins) implantées dans l'UE.

Cette déduction est provisoire, la réintégration des déficits dans le résultat de la société mère doit intervenir dès que la filiale devient bénéficiaire ou au plus tard le 5ème exercice suivant celui de la déduction.

Au titre de cette règle fiscale, VDI GROUP a déduit de son résultat 2010 la somme de 532 548 € et de son résultat 2011 la somme de 551 205 €, soit un total de 1 083 753 € (VDI DE: 367 816 € - VDI ES: 453 658 € et VDI B: 262 279 €).

Or cet avantage fiscal est assimilé à une aide européenne.

L'avantage accordé est subordonné au respect des conditions et limites prévues au titre des aides "de minimis":

Le montant brut des aides de minimis octroyées à une même entreprise ne peut excéder 200 000 € sur une période de 3 exercices fiscaux.

Ce plafond correspond à un avantage brut en impôt et non à une base d'impôt (sur la base d'un taux d'IS de 33,33%, la base déductible est donc $200\,000 \times 3 = 600\,000$ €).

A fin 2011, le cumul brut déduit sur le résultat fiscal de VDI GROUP était supérieur au plafond autorisé de 483 759 €.

La régularisation de cette base est intervenue sur le résultat fiscal de 2012, soit une majoration d'impôt de 161 253 €.

Pour constater les différences d'imposition dans le temps, les résultats déficitaires des filiales ont fait l'objet des retraitements suivants:

- gain futur d'imposition pour VDI ESPANA: 205 015 € (taux d'IS calculé à 34%)
- gain futur d'imposition pour VDI DEUTSCHLAND: 167 444 € (taux d'IS calculé à 30%)
- gain futur d'imposition pour VDI BELGIUM: 85 572 € (taux d'IS calculé à 30%)
- imposition supplémentaire pour VDI GROUP: 199 980 € (taux d'IS calculé à 33,33%)
- Gain futur d'imposition: 258 051 €

En tenant compte des autres retraitements d'impôts, la synthèse pour 2012 s'établit ainsi:

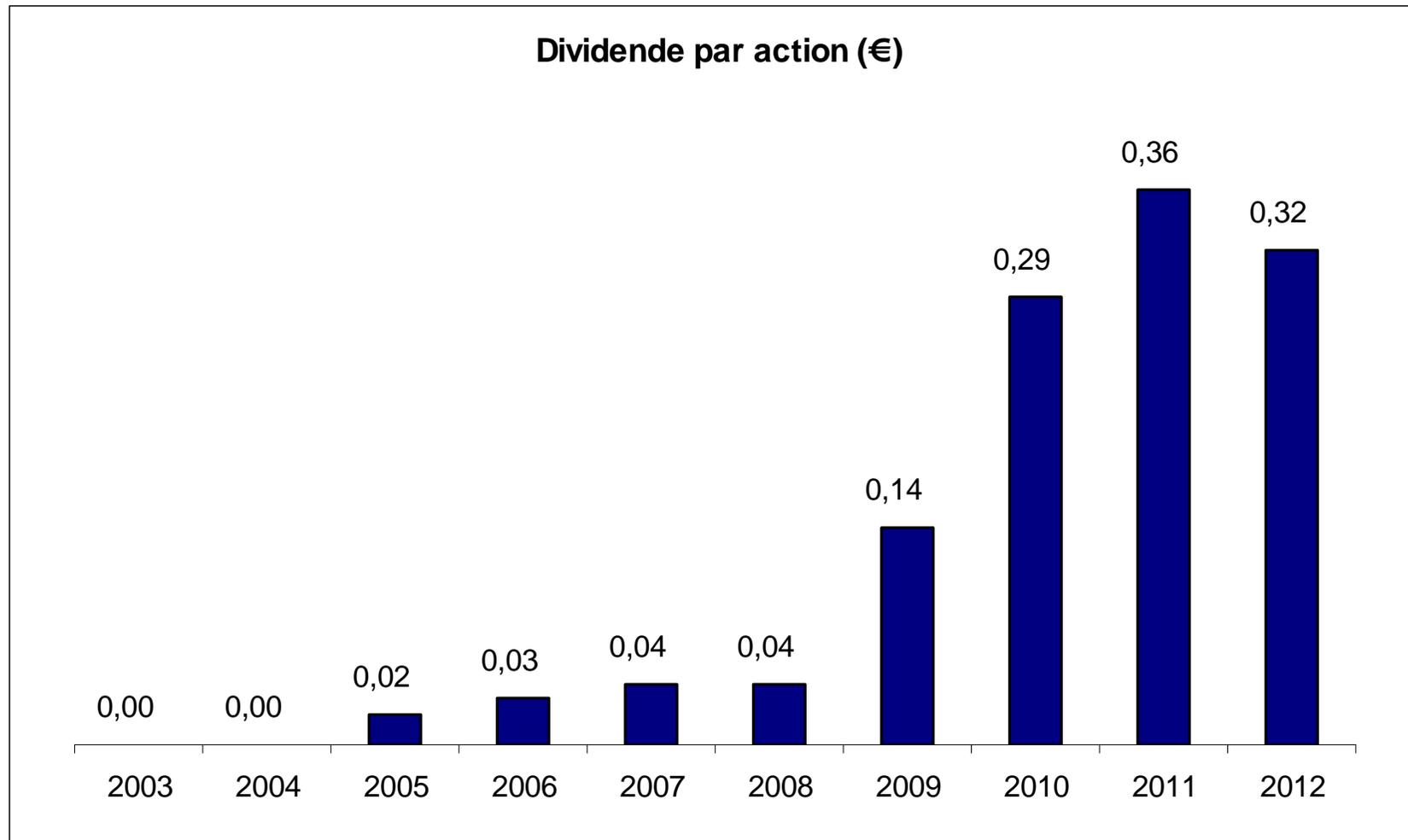
	Incidence sur le résultat 2012	Cumul au 31/12/2012 Actif
Indemnité départ en retraite	8 555	114 785
Organic	617	26 665
Participation des salariés	35 470	99 347
Déficits filiales européennes	258 051	258 051
Total	302 693 (produit d'impôt)	498 848

	31/12/12	en % du C.A.	Evolution	31/12/11	en % du C.A.
Chiffre d'affaires	54 875 374	100,0%	2,7%	53 410 045	100,0%
Consommation	27 928 040	50,9%	4,4%	26 741 449	50,1%
MARGE BRUTE	26 947 334	49,1%	1,0%	26 668 596	49,9%
+ Autres produits d'exploitation	231 731	0,4%	35,6%	170 919	0,3%
- Autres achats et charges externes	9 756 858	17,8%	5,6%	9 241 454	17,3%
VALEUR AJOUTEE	17 422 207	31,7%	-1,0%	17 598 061	32,9%
- Impôts et taxes	815 343	1,5%	-4,1%	850 015	1,6%
- Salaires, traitements, charges...	12 475 463	22,7%	-0,9%	12 588 888	23,6%
+ Subventions	1 736	0,0%		3 265	0,0%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBITDA)	4 133 137	7,5%	-0,7%	4 162 423	7,8%
- Dotation aux amortissements et provisions	716 557	1,3%	-13,8%	831 147	1,6%
+ Reprises sur amortissements et provisions	293 233	0,5%	-10,7%	328 219	0,6%
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	3 709 813	6,8%	1,4%	3 659 495	6,9%
+/- Charges et produits financiers	-316 697	-0,6%	-9,3%	-349 243	-0,7%
RESULTAT COURANT	3 393 116	6,2%	2,5%	3 310 252	6,2%
+/- Résultat exceptionnel	243 774	0,4%	-28,9%	342 787	0,6%
- Participation des salariés	283 918	0,5%	48,2%	191 629	0,4%
- Impôt sur les sociétés	1 252 374	2,3%	14,4%	1 095 017	2,1%
+/- Impôt différés sociaux	302 693	0,6%	475,7%	52 581	0,1%
RESULTAT NET	2 403 291	4,4%	-0,6%	2 418 974	4,5%
+/- Dotations et reprises sur écarts d'acquisition	-679 020	-1,2%		-679 020	-1,3%
RESULTAT NET CONSOLIDE	1 724 271	3,1%	-0,9%	1 739 954	3,3%

ACTIF	Réf. Note	Net au 31/12/12	Net au 31/12/11
Actif immobilisé			
Ecarts d'acquisition		7 227 796	7 906 816
Immobilisations incorporelles		1 311 364	1 300 695
Immobilisations corporelles		958 038	1 078 724
Immobilisations financières		241 834	263 809
Actif circulant			
Stocks		8 299 325	7 909 255
Clients et comptes rattachés		8 068 432	10 125 035
Autres créances et comptes de régularisation		1 457 564	1 393 717
Disponibilités		2 866 683	1 821 362
TOTAL ACTIF		30 431 036	31 799 413

PASSIF	Réf. Note	Net au 31/12/12	Net au 31/12/11
Capitaux propres part du groupe			
Capital		2 973 750	2 973 750
Réserves consolidés		8 824 138	8 986 964
Ecart de conversion		-138 038	-95 463
Résultat consolidé		1 724 271	1 739 954
Capitaux propres		13 384 121	13 605 205
Provisions pour risques et charges			
		398 820	372 502
Dettes			
Emprunts et dettes financières		6 015 589	6 838 918
Fournisseurs et comptes rattachés		5 738 044	6 165 618
Autres dettes et comptes de régularisation		4 894 460	4 817 170
TOTAL PASSIF		30 431 034	31 799 413

	31/12/12	31/12/11
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 724 271	1 739 954
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissements et provisions	886 446	1 159 828
- Provisions IDR	25 667	34 991
- Variation des impôts différés	-302 693	-52 581
- VNC des immos cédées	1 472	9 366
- Abandon de créances		
- Autres charges et produits	3 816	-1 054
- Retraitements malis sur TUP filiales		
- Retraitements différences de change	7 437	17 392
	<hr/>	<hr/>
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 346 416	2 907 896
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 458 191	-1 093 826
<i>Flux net de trésorerie généré par l'activité</i>	3 804 607	1 814 070
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-313 071	-544 104
Cessions d'immobilisations	10 929	167
Variation du périmètre		
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</i>	-302 142	-543 937
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires	-1 750 713	-1 409 126
Emissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunts et dettes diverses	-740 346	-1 075 021
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</i>	-2 491 059	-2 484 147
Incidence des variations des cours de devises	11 376	14 398
Variation de trésorerie	1 022 782	-1 199 616
Trésorerie d'ouverture	-2 639 044	-1 439 427
Trésorerie de clôture	-1 616 262	-2 639 044



● Rendement : 7,2%.

- VDI Group confirme la solidité de son modèle économique.
- CA en hausse de 2,7% dans un contexte macroéconomique difficile dans lequel il a fallu fortement augmenter les prix pour préserver la marge.
- La Marge Brute est préservée à 49,1%.
- La marge d'exploitation est maintenue à 6,8% du CA et atteint son record historique à 3,71M€.
- La dette baisse de 2M€, le gearing passe de 0,37 à 0,24 et la trésorerie s'améliore de 1M€ après paiement du dividende de 1,75M€.

- CA en hausse de 8% pour Battery Division / en baisse de 7% pour Health & Safety Division.

- Les activités Web (Allbatteries FR / UK / DE / ES + Prorisk) représentent 3,7M€ de CA soit 7% du total en hausse de 66%.

- L'expansion de 1001 Piles Batteries se poursuit avec l'ouverture en 2012 de 9 franchises dont 4 en France (Aurillac, Dijon, Perpignan, Tours) et 5 à l'international (Alorcon, Bilbao, Burgos, Madrid en Espagne et Lomé au Togo).
 Les magasins 1001 Piles Batteries en propre représentent 4,3M€ de CA soit 8% du total en hausse de 4%.
 Les magasins 1001 Piles Batteries en franchise représentent 2,0M€ de CA soit 4% du total en hausse de 30%.
 69 points de vente à ce jour, dont 17 en propre, dont 1 en Belgique et 5 en Espagne, dont 7 corners.

- L'Espagne poursuit sa forte croissance de démarrage et l'Allemagne commence à démarrer.

- A ce jour la holding de contrôle est totalement désendettée.

- Un objectif de Résultat Net de 5% dans un contexte de croissance faible qui passera par des baisses de charges et une amélioration de la marge opérationnelle.
- 10 nouveaux points de vente 1001 Piles Batteries en ouverture dont 3 nouveaux magasins en propre (Cologne en avril, Barcelone d'ici juin, Milan en juillet).
- En septembre 2013 nous fêterons les 10 ans de la franchise 1001 Piles Batteries.
- Ouverture de l'Italie : magasin puis web puis BtoB.
- Poursuite du test sur la vente des télécommandes et des ampoules dans les magasins 1001 Piles Batteries.
- Croissances externes : VDI Group reste attentif à des croissances externes sur ses deux métiers à condition que celles-ci soient créatrices de valeur.

Être un acteur majeur au niveau européen de la distribution de produits consommables indispensables et non stratégiques,

- avec une position solide, durable et équilibrée sur nos deux marchés : Energie Autonome et Homme & travail,
- par une présence significative sur 10 pays,
- grâce à une rentabilité nette de 6%.



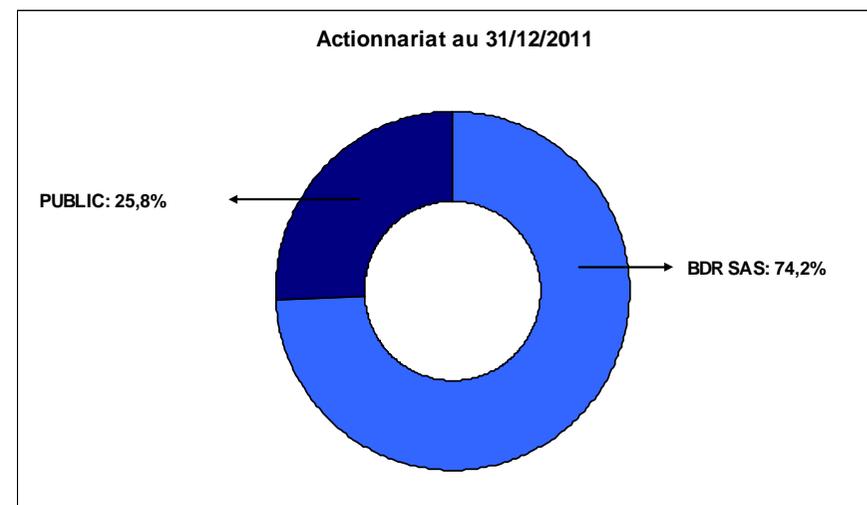
allbatteries MICROBATI



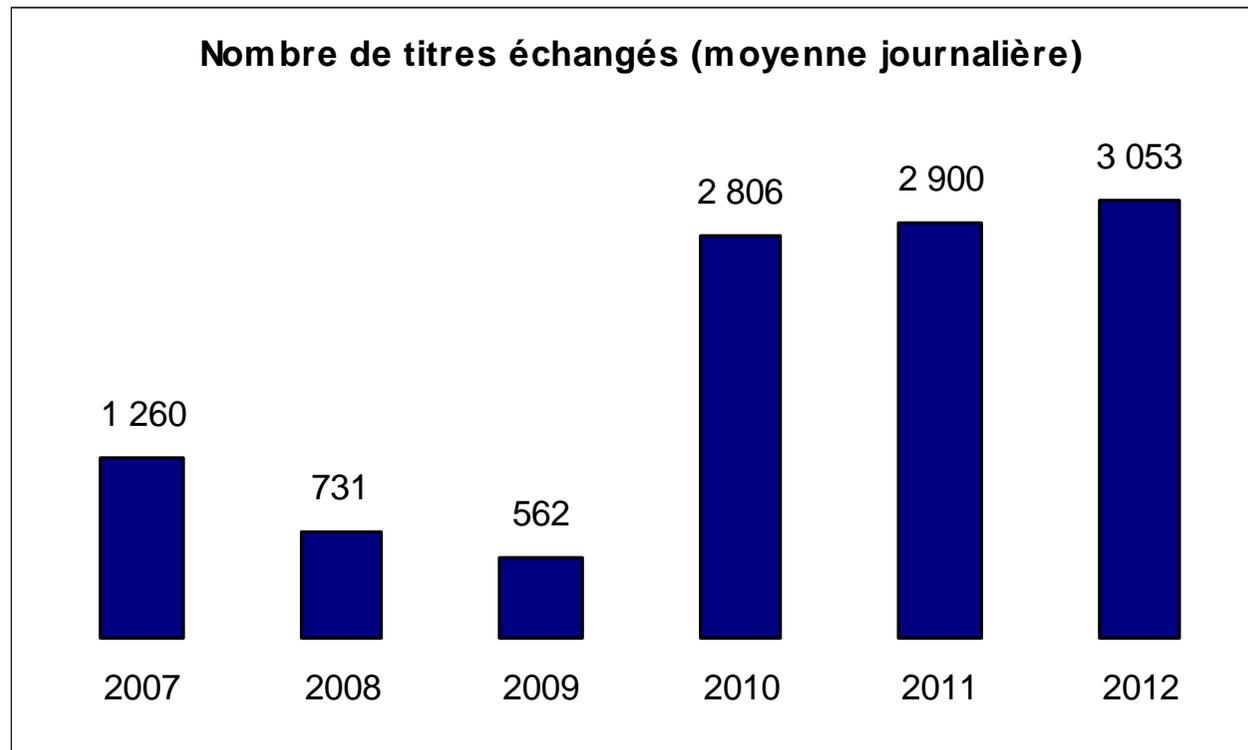
PRORISK

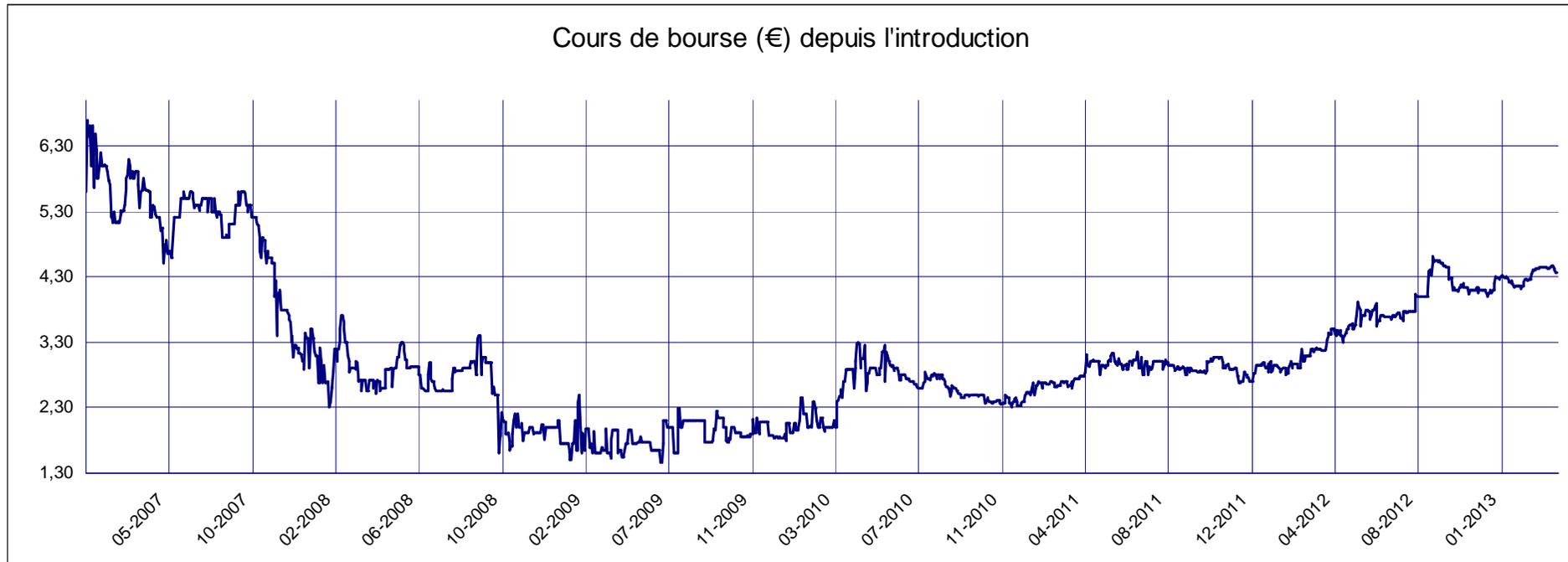


Date d'introduction	22/01/2007	Code ISIN	FR0010337865
Prix d'introduction	5,60 €	Code Reuters	ALVDIPA
Cours au 31/12/2011	2,96 €	Marché	Alternext
Cours le plus haut sur 2010	3,30 €	Type de cotation	Continue
Cours le plus bas sur 2010	1,80 €	Listing sponsor	Crédit du Nord
Cours le plus haut sur 2011	3,16 €	Contrat de liquidité	Gilbert Dupont
Cours le plus bas sur 2011	2,49 €		
Cours le plus haut sur 2012	4,40 €		
Cours le plus bas sur 2012	2,81 €		
Cours au 02/04/2013	4,46 €		
Capitalisation boursière	21 742 500 €		
Nombre de titres	4 875 000		
Nombre de titres au flottant	1 257 475		
Flottant au 31/12/2011	25,8%		
Capital au 31/12/2012	2 973 750 €		
Nominal	0,61 €		



Programme de rachat d'actions initié le 08/06/2012 et géré par Gilbert Dupont.
 Nombre de titres rachetés au 28/03/2013 : 31.409 soit 0,6% du capital et 2,5% du flottant.





- Evolution sur 1 an : 40,3%.

Analyse initiée par VD Equity en juin 2012, mise à jour en mars 2013.
 Juste valeur 5,90€.

18/03/2013	
Cours (15/03/2013)	4,43 €
Juste Valeur	5,90 €
Opinion fondamentale	Positive

RESUME - CONCLUSION

Spécialiste de la vente à distance de produits indispensables mais non stratégiques, VDI Group intervient sur des métiers de niche à fort potentiel, portés par la réglementation et le développement de la mobilité, mais également par l'évolution des canaux de distribution de la vente à distance, liée au développement de l'e-commerce.

Positionné sur le segment de la santé et de la sécurité au travail, et sur celui de l'énergie autonome, le groupe apporte des réponses ciblées aux besoins de ses clients, au travers de ses différentes marques et de ses différents canaux de distribution, en s'appuyant sur une force de vente dédiée à chaque métier et sur un processus d'approvisionnement et une logistique bien éprouvée. Grâce à une organisation efficiente, une stratégie en ligne avec les attentes du marché, et des métiers complémentaires limitant les risques conjoncturels propres à chaque métier, le groupe se développe sur un trend de croissance régulier de l'ordre de 6% par an en moyenne.

Après un exercice 2011 en forte croissance, 2012 est plus mitigé avec un bon premier semestre, supérieur à nos attentes, suivi d'un second semestre en ralentissement. Ainsi la croissance globale de l'exercice devrait être inférieure à nos précédentes estimations avec des résultats qui devraient rester stables en valeur par rapport à 2011.

Pour les exercices suivants, nous anticipons une croissance portée par 1/ le redressement de l'activité HSD 2/ la poursuite du développement de l'activité batteries tant sur son segment 1001 Piles Batteries que sur son activité hors 1001 Piles Batteries.

Les marges devraient suivre la même tendance mais devraient toutefois être inférieures à nos estimations précédentes et au plafond de déclenchement de l'accord d'intéressement. Pour rappel le groupe a mis en place un accord d'intéressement avec son personnel pour 2012, 2013 et 2014 qui prévoit que l'intégralité des résultats réalisés dépassant 5% avant goodwill en 2012 (5,5% en 2013 et 6% en 2014) sera reversée aux salariés.

Sur la base de tous ces éléments, la valeur du groupe ressort à 5,6€ par action par la méthode des DCF et à 6,26 par action par la méthode des comparables. Nous retiendrons donc une valeur moyenne de 5,9€ par action.

Nous rappellerons que le risque nous semble limité. Le groupe détenu à 74% par ses fondateurs est géré « en bon père de famille » avec un bon équilibre entre le développement du groupe et la mesure du risque.

DONNEES BOURSIERES		ACTIONNARIAT		CHIFFRES CLES																																																													
Alternext : Offre Publique		BDR SAS	74,2%	<table border="1"> <tr> <th>Indicateur</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> <th>2008</th> <th>2007</th> </tr> <tr> <td>CA</td> <td>24,0</td> <td>23,4</td> <td>23,4</td> <td>24,0</td> <td>24,4</td> </tr> <tr> <td>PI CAP</td> <td>17,0</td> <td>8,6</td> <td>8,6</td> <td>5,6</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>PI CO</td> <td>4,7</td> <td>4,7</td> <td>3,8</td> <td>3,8</td> <td>3,8</td> </tr> <tr> <td>VE CO</td> <td>2,3</td> <td>2,3</td> <td>4,9</td> <td>4,2</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>VE BDR</td> <td>8,0</td> <td>8,0</td> <td>3,6</td> <td>3,6</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>VE HSD</td> <td>14,0</td> <td>7,0</td> <td>8,6</td> <td>5,3</td> <td>4,9</td> </tr> <tr> <td>Financement net</td> <td>6,3</td> <td>9,1</td> <td>6,7</td> <td>5,2</td> <td>3,9</td> </tr> <tr> <td>ROI</td> <td>0,4</td> <td>0,4</td> <td>0,4</td> <td>0,4</td> <td>0,4</td> </tr> </table>		Indicateur	2011	2010	2009	2008	2007	CA	24,0	23,4	23,4	24,0	24,4	PI CAP	17,0	8,6	8,6	5,6	5,3	PI CO	4,7	4,7	3,8	3,8	3,8	VE CO	2,3	2,3	4,9	4,2	3,7	VE BDR	8,0	8,0	3,6	3,6	3,6	VE HSD	14,0	7,0	8,6	5,3	4,9	Financement net	6,3	9,1	6,7	5,2	3,9	ROI	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4						
Indicateur	2011	2010	2009	2008	2007																																																												
CA	24,0	23,4	23,4	24,0	24,4																																																												
PI CAP	17,0	8,6	8,6	5,6	5,3																																																												
PI CO	4,7	4,7	3,8	3,8	3,8																																																												
VE CO	2,3	2,3	4,9	4,2	3,7																																																												
VE BDR	8,0	8,0	3,6	3,6	3,6																																																												
VE HSD	14,0	7,0	8,6	5,3	4,9																																																												
Financement net	6,3	9,1	6,7	5,2	3,9																																																												
ROI	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4																																																												
Cotation	Continu	Public *	25,8%	<table border="1"> <tr> <th>Indicateur</th> <th>2011</th> <th>2010</th> <th>2009</th> <th>2008</th> <th>2007</th> </tr> <tr> <td>CA</td> <td>22,0</td> <td>22,4</td> <td>22,0</td> <td>22,0</td> <td>22,0</td> </tr> <tr> <td>PI</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> </tr> <tr> <td>ROI</td> <td>2,1</td> <td>3,3</td> <td>3,3</td> <td>3,3</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>ROI net</td> <td>5,2</td> <td>6,2</td> <td>1,2</td> <td>1,2</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>ROI net %</td> <td>0,4</td> <td>1,7</td> <td>1,7</td> <td>1,7</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Marge nette</td> <td>0,8</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> <td>3,2</td> </tr> <tr> <td>ROCE</td> <td>1,1</td> <td>1,9</td> <td>2,1</td> <td>2,1</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>ICR</td> <td>2</td> <td>12</td> <td>12</td> <td>12</td> <td>12</td> </tr> <tr> <td>Overly</td> <td>17%</td> <td>17%</td> <td>20%</td> <td>19%</td> <td>19%</td> </tr> </table>		Indicateur	2011	2010	2009	2008	2007	CA	22,0	22,4	22,0	22,0	22,0	PI	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	ROI	2,1	3,3	3,3	3,3	3,3	ROI net	5,2	6,2	1,2	1,2	1,2	ROI net %	0,4	1,7	1,7	1,7	1,7	Marge nette	0,8	3,2	3,2	3,2	3,2	ROCE	1,1	1,9	2,1	2,1	2,1	ICR	2	12	12	12	12	Overly	17%	17%	20%	19%	19%
Indicateur	2011	2010	2009	2008	2007																																																												
CA	22,0	22,4	22,0	22,0	22,0																																																												
PI	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2																																																												
ROI	2,1	3,3	3,3	3,3	3,3																																																												
ROI net	5,2	6,2	1,2	1,2	1,2																																																												
ROI net %	0,4	1,7	1,7	1,7	1,7																																																												
Marge nette	0,8	3,2	3,2	3,2	3,2																																																												
ROCE	1,1	1,9	2,1	2,1	2,1																																																												
ICR	2	12	12	12	12																																																												
Overly	17%	17%	20%	19%	19%																																																												
Capitalisation Boursière	21,6 ME	*dont Neustage 9,36 %																																																															
Flottant	5,6 ME																																																																
Nb d'actions	4 875 000																																																																
Volume Moyen (nbj)	2 836 titres																																																																
Plus haut sur 12 mois	4,64 €																																																																
Plus bas sur 12 mois	3,15 €																																																																
Code	ALVDI																																																																
Code Isin	FR0010337865																																																																



- **Assemblée Générale :** vendredi 17 mai 2013 à 11h00 au Prisme - 8 rue Godefroy - 69006 Lyon.
- **Facturations T1 :** 8 avril 2013.
- **Facturations T2 :** 8 juillet 2013.
- **Résultats du S1 :** 30 septembre 2013.
- **Facturations T3 :** 7 octobre 2013.
- **Facturations T4 :** 8 janvier 2014.