

U&I Learning

20 janvier 2010

Cours	5,62
Nombre d'actions (m)	1,725
Cap. boursière (euro m)	9,69

Fonds propres FY08	4,8718
Dette fin. nette FY08	2,425

Haut/bas 12 mois: 7,00 / 4,62

(en millions d'EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Chiffre d'affaires	4,623	5,888	8,994	12,272	11,400
Croissance en %	22,3%	27,4%	52,8%	36,4%	-7,1%
Bénéfice opérationnel	0,364	0,921	0,769	0,967	n.c.
en % du chiffre d'affaires	7,9%	15,6%	8,5%	7,9%	n.c.
Cash-flow opérationnel	0,514	1,071	1,514	2,100	1,700
en % du chiffre d'affaires	11,1%	18,2%	16,8%	17,1%	14,9%
Résultat net	0,138	0,390	0,249	-0,117	n.c.
Cash-flow net	0,288	0,539	0,994	1,016	n.c.

(E: prévisions actualisées de la société)

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bénéfice par action	0,14	0,23	0,20	-0,08	n.c.
Fonds propres par action	0,86	2,23	4,18	3,17	n.c.
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00	n.c.
Cours/fonds propres *	n.c.	2,76	1,34	1,77	n.c.
Cours/bénéfice *	n.c.	27,24	27,78	n.c.	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	0,0%	0,0%	0,0%	n.c.

*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2007, 2008 et 2009 le cours actuel

Description de la société

U&I Learning est une société spécialisée dans les services d'éducation et de transmission du savoir par internet. Implantée à Gand, la société a été créée en 1997 par un pédagogue convaincu qu'internet peut constituer un canal très important à terme. Elsevier fut le premier client de taille du groupe. Il fut suivi en 1999 par le Forem. En 2002, le groupe de capital à risque Partners&Venture entre dans le capital. En 2004 U&I fusionne avec Atek, une société spécialisée dans la structuration de contenus et intègre la société hollandaise Denkk.



En 2006 U&I renforce encore sa position aux Pays-Bas par la reprise de FSR (chiffre d'affaires 3,2 millions d'euros).

C'est la même année que U&I est introduite sur le Marché Libre de Bruxelles dans le cadre d'une augmentation de capital de 1,5 million d'euros. Le prix de souscription est de 6,50 euros par action. Fin 2007 U&I acquiert la société française Hyperoffice. Pour financer cette opération, U&I procède à une nouvelle augmentation de capital de 2,23 millions d'euros par la création de 307.675 nouvelles actions (soit 7,24 euros par action).

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.

Description des services offerts

U&I Learning offre des solutions aux sociétés leur permettant d'organiser de manière efficace le transfert de leur savoir-faire. Elle propose des solutions en termes de formation, de documentation et de gestion du savoir-faire. Pour ce faire, elle utilise des outils technologiques, crée du contenu sur mesure et offre des services de support. Elle emploie 120 collaborateurs compétents en matière d'enseignement, psychologie, graphisme, multimédia, ICT, langues étrangères et technical writing. Afin de faciliter la coopération des différents collaborateurs autour d'un projet, le groupe utilise la méthode de l'*Information Mapping*, un standard international, scientifiquement fondé.

Résultats semestrielles 2009

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 4,919 millions d'euro, l'EBITDA à 0,133 million d'euros. Le groupe a été touché par la crise, avec comme conséquence une baisse des revenus, surtout dans la filiale aux Pays-Bas. Pour l'exercice 2009 la société prévoit un chiffre d'affaires de 11,4 millions d'euros et un EBITDA de 1,7 million d'euros.

Résultats 2008

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 12,272 millions d'euros, en progression de 36,4%, grâce à une croissance tant interne qu'externe. Le cash-flow opérationnel ou EBITDA a également bondi de 33% pour s'élever à 2,112 millions d'euros. Cependant le résultat net est une perte de 0,117 million d'euros qui s'explique par une croissance des frais financiers et impôts et la correction pour part des tiers (U&I détenait seulement 78% de la société hollandaise FSR Beheer fin 2008) qui s'est avérée plus élevée en 2008. Si l'on excluait l'amortissement du goodwill (0,610 million d'euros) et les frais exceptionnels (0,173 million d'euros), le bénéfice net s'élèverait à 0,666 million d'euros (soit 0,43 euros par action). En 2007, après exclusion des mêmes postes, le bénéfice net aurait été de 1,077 million d'euros (soit 0,88 euro par action).

U&I a emporté plusieurs contrats importants en 2008. Ainsi tous les nouveaux collaborateurs du groupe intérimaire Adecco Benelux ont été formés avec un nouveau concept U&I. En mai de cette année, un contrat important a également été emporté auprès d'Infrabel et en octobre, le Ministère de Finance et d'Economie du Maroc a décidé d'utiliser l'Atelier e-Learning de U&I Learning pour le développement de formations.

Conclusion

Grâce aux acquisitions de FSR (Pays-Bas) et d'Hyperoffice (France) U&I Learning a facilement dépassé les prévisions de son prospectus en termes de chiffre d'affaires. En ce qui concerne le bénéfice net, l'année 2006 a été nettement meilleure que prévu, tandis que les prévisions pour 2007 en 2008 n'ont pas été atteintes. Il faut cependant préciser que les performances de 2007 et 2008 ont été grevées par des frais exceptionnels et des amortissements de goodwill.

(en millions d'euros)	2006	2007	2008
ventes prévues	5,580	6,509	7,573
ventes réalisées	5,888	8,994	12,272
bénéfice net prévu	0,242	0,479	0,707
bénéfice net réalisé	0,390	0,249	-0,117

Gert De Mesure

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, déclinent toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.