

WALLIX GROUP : EXPOSÉ SOMMAIRE DE L'ACTIVITÉ 2017

Introduction

WALLIX Group est un éditeur de logiciels de cybersécurité, spécialiste de la gestion et de la protection des accès à privilèges (Privileged Access Management ou PAM).

Porté par un déploiement commercial hors de France initié dès 2012 dans plusieurs pays de la zone Europe Middle East Africa (recours à des partenaires intégrateurs et distributeurs), le Groupe a réalisé 26% de son activité hors de France en 2017.

En termes de distribution, le Groupe s'appuie sur un modèle associant démarche commerciale en direction des grands comptes, des administrations, des entreprises et organisations de taille moyenne, et ventes indirectes à travers un réseau de partenaires revendeurs et intégrateurs certifiés.

Chiffres clés 2017

COMPTE DE RÉSULTAT

Données consolidées, en K€
Normes comptables françaises

	2016	S1 2017	S2 2017	2017	Variation annuelle
Chiffre d'affaires	7 364	4 380	7 165	11 545	+57%
Autres produits d'exploitation (production immobilisée, subventions...)	2 878	1 633	1 916	3 549	+23%
Total charges d'exploitation	-12 007	-7 333	-8 606	-15 939	+33%
Dont autres charges d'exploitation	-3 810	-2 047	-2 078	-4 125	+8%
Dont charges du personnel	-6 615	-4 154	-4 933	-9 087	+39%
Dont dotations aux amortissements et aux provisions	-1 365	-899	-1 182	-2 081	+52%
Résultat d'exploitation	-1 765	-1 319	474	-845	-52%
Charges et produits exceptionnels	102	-	-182	-182	-
Impôts	-	-3	-2	-5	-
Résultat net	-1 663	-1 335	285	-1 050	-38%

Analyse

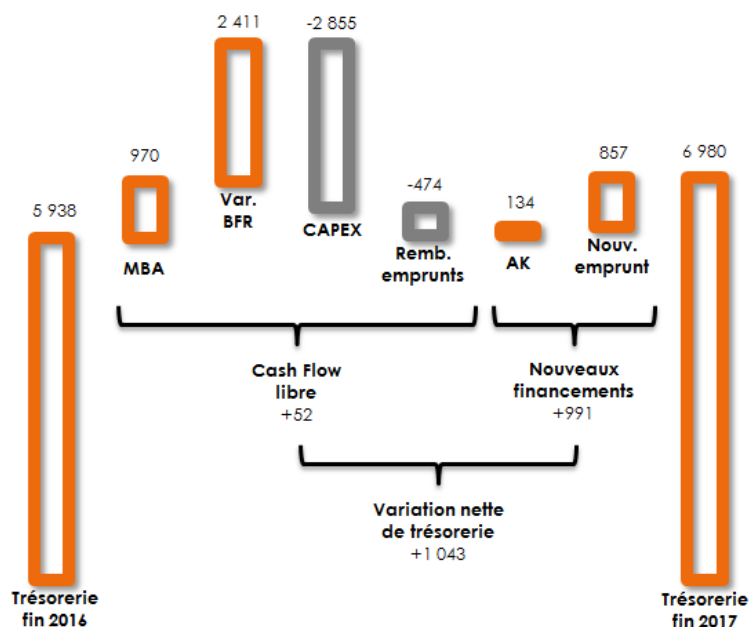
Renforcement des équipes pour soutenir la croissance du Groupe, conformément au plan de marche



FLUX DE TRÉSORERIE

Données consolidées, en K€
Normes comptables françaises

Flux positifs
 Flux négatifs



Analyse

Investissements technologiques pour maintenir l'avance du groupe

Nouvelle ligne de crédit bancaire pour accroître la flexibilité financière

Solide position de trésorerie à fin décembre 2017



BILAN

Données consolidées, en K€
Normes comptables françaises

ACTIF	31/12/2016	31/12/2017
Actifs immobilisés	5 410	6 925
dont immobilisations incorporelles	4 619	5 805
Actifs circulants	12 159	15 135
dont Clients et comptes rattachés	4 699	6 377
dont trésorerie et équivalents	5 938	6 981
Total de l'actif	17 769	22 060
PASSIF	31/12/2016	31/12/2017
Capitaux propres	8 817	7 974
Provisions	237	650
Emprunts et dettes financières	1 572	1 950
Fournisseurs et comptes rattachés	523	868
Autres dettes et comptes de régularisation	6 620	10 618
dont Produits Constatés d'Avance*	4 660	7 628
Total du passif	17 769	22 060

Analyse

Trésorerie nette de dettes financières : 5 031 k€ (+665 k€ vs 31/12/2016)

Produits constatés d'avance sur le revenu : 5 645 k€ (+85% vs 31/12/2016 indiquant une forte accélération de l'activité)

* Produits constatés d'avance sur le revenu, le CIR et les subventions. Les PCA sur le revenu correspondent aux quote-part de chiffres d'affaires facturés et comptabilisés au titre de l'exercice mais dont la fourniture ou la prestation interviendra postérieurement à l'exercice.

Présentation du chiffre d'affaires consolidé 2017

Grâce à la croissance de la branche Licences de Logiciel (+63% en 2017 après +61% en 2016), le chiffre d'affaires du Groupe est en forte hausse. Il atteint plus de 11,5 M€ en 2017, comparé à 7,4 M€ en 2016 (soit une hausse de près de 57%).

Principaux facteurs qui ont une incidence sur l'activité et les résultats

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le Groupe provient des activités suivantes :

- Licences d'utilisation de logiciels : le chiffre d'affaires des ventes de licences s'établit à 69% du chiffre d'affaires total du Groupe en 2017, 66% en 2016 et 57% en 2015 ;
- Prestations de maintenance associées : support technique et mises à jour dont le chiffre d'affaires s'établit à 28% du chiffre d'affaires total du Groupe en 2017, 29% en 2016 et 29% en 2015 ;
- Prestations de services managés : hébergement sécurisé d'applications critiques, qui représente 4% du chiffre d'affaires en 2017, 5% en 2016 et 13% en 2015.

L'offre Bastion est l'offre produit majeure du Groupe. Elle permet de sécuriser, auditer et tracer l'ensemble des accès des Utilisateurs à Privilèges aux ressources critiques d'une entreprise (serveurs, réseaux, applications, bases de données, etc.).

En 2017, l'offre Bastion a représenté plus de 96% du chiffre d'affaires du Groupe. 71% du chiffre d'affaires lié à l'offre Bastion se classent dans en ventes de licence et les 29% restant font partie de la Maintenance et des Services.

L'offre du logiciel Datapeps SaaS en cours de développement en 2017 n'a pas contribué directement aux résultats de l'entreprise.

Chiffre d'affaires par zone géographique

Le volume d'affaires en France atteint 8 589 K€ en 2017 et représente 74% du chiffre d'affaires du Groupe sur cette période. Sur son marché domestique, le Groupe bénéficie de la montée en puissance de ses clients existants et de gains de nouveaux clients, permettant d'afficher une croissance de près de 63% de son chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2017.

L'activité à l'international s'inscrit en croissance de près de 42% et représente 26% du chiffre d'affaires du Groupe sur l'exercice 2017. Le Groupe dispose d'un réseau de distributeurs, partenaires intégrateurs et revendeurs dans la zone Europe, Moyen-Orient, Afrique qui développent l'activité internationale. En 2017, les grands comptes en Allemagne et dans toute la zone EMEA (Europe Middle East and Africa), ont contribué à la croissance hors des frontières domestiques.

A l'international, une partie du chiffre d'affaires du Groupe mais également des dépenses du Groupe sont facturées en devises étrangères, notamment en dollar américain ou en livre sterling. Les variations du taux de change ont un effet sur le chiffre d'affaires consolidé mais peu d'impact sur le résultat d'exploitation, dans la mesure où le chiffre d'affaires consolidé et les coûts associés sont essentiellement réalisés dans la même zone monétaire. Les effets de change ont eu un effet négatif de l'ordre de 10 K€ au titre de l'exercice 2017, un effet négatif de 19 K€ en 2016 et un effet positif de 4 K€ en 2015.

Présentation des résultats 2017

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation dégagé au cours des trois derniers exercices a évolué comme suit :

Données consolidées auditées en K€	Exercice 2015 12 mois	Exercice 2016 12 mois	Exercice 2017 12 mois
Total produits d'exploitation	7 651	10 242	15 094
Chiffre d'affaires	5 295	7 364	11 545
Production immobilisée	1 456	1 896	2 575
Subventions d'exploitation	731	959	813
Reprises sur provisions, amortissements, transfert	169	23	27
Autres produits	0	0	134
Total charges d'exploitation	-8 724	-12 007	-15 939
Achats et variations de stocks	-257	-146	-375
Autres charges d'exploitation	-2 418	-3 810	-4 125
Impôts et taxes	-116	-171	-271
Charges de personnel	-4 790	-6 515	-9 087
Dotations aux amortissements et provisions	-1 143	-1 365	-2 081
Résultat d'exploitation	-1 074	-1 765	-845

Grâce à une croissance du total des produits d'exploitation de 47% en 2017 et compte tenu des recrutements, des efforts de recherche et développement et de l'investissement commercial réalisé, le résultat d'exploitation a enregistré une perte de 845 K€ en 2017, soit une amélioration de 52% par rapport à l'exercice précédent.

L'amélioration du résultat d'exploitation en 2017 est directement liée au décalage entre l'accélération de la croissance des produits d'exploitation (en hausse de 47% en 2017, soit + 4,9 M€, contre 34% en 2016) et le contrôle de la croissance des charges d'exploitation (en hausse de 33%, soit + 3,9 M€, contre 38% en 2016). La croissance du chiffre d'affaires consolidé porte l'expansion des produits d'exploitation. En parallèle, le ralentissement de la croissance des charges d'exploitation traduit la maturation de l'activité du Groupe et est lié à l'efficacité accrue des principaux postes de charges d'exploitation. Ainsi, les charges de personnel (+ 39% suite au recrutement de 9 nouveaux employés en 2017) et les autres charges d'exploitation (+8%) connaissent une croissance moindre par rapport aux produits d'exploitation et permettent l'accroissement de la marge d'exploitation.

Résultat net

Données consolidées auditées en K€	Exercice 2015 12 mois	Exercice 2016 12 mois	Exercice 2017 12 mois
Charges financières	-17	-40	-20
Intérêts et charges assimilées	-7	-9	-10
Différences négatives de change	-10	-31	-10
Produits financiers	29	20	1
Autres intérêts et produits assimilés	11	7	1
Produit des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1	0	0

Différences positives de change	14	12	0
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	4	0	0
Total des produits et charges financiers	13	-20	-19

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Données consolidées auditées	Exercice	Exercice	Exercice
	2015	2016	2017
	12 mois	12 mois	12 mois
Résultat net (en K€)	-1 113	-1 683	-1 050
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	3 547 701	4 005 858	4 035 134
Résultat net par action (en €)	-0,314	-0,420	-0,260
Résultat net dilué par action (en €)	-0,314	-0,420	-0,260

Les instruments donnant accès au capital de façon différé ne sont pas pris en compte pour le calcul du résultat net dilué par actions, le résultat net étant négatif.

Flux de trésorerie et structure financière

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

La génération de trésorerie liée à l'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'est élevée à 3 381 K€, comparé à une consommation de 854 K€ au 31 décembre 2016.

Avec une activité en forte croissance (+57%) par rapport au dernier exercice et un ratio de pertes / chiffre d'affaires consolidé en forte baisse, le Groupe a amélioré son résultat net de 633 K€ impactant favorablement sa capacité d'autofinancement.

Le Groupe a enregistré une forte baisse de son besoin de fonds de roulement au cours de l'exercice 2017 (- 2 411 K€).

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

La consommation de trésorerie liée aux activités d'investissement net de cessions pour les exercices clos les 31 décembre 2017, 2016 et 2015 s'est élevée respectivement à 2 855 K€, 2 238 K€ et 1 924 K€).

L'activité du Groupe nécessite des investissements en matière de R&D liés aux coûts des salaires des équipes travaillant, essentiellement pour l'activité Logiciels, au développement de projets dont la faisabilité et la rentabilité sont raisonnablement assurées (actifs incorporels). Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement comportent ainsi la capitalisation des frais de développement à hauteur de 2 575 K€ pour l'exercice 2017, 1 896 K€ pour l'exercice 2016 et 1 456 K€ pour l'exercice 2015. Ces montants représentent 93% des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement en 2017, 85% en 2016 et 76% en 2015.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Le Groupe a procédé à plusieurs augmentations de capital depuis sa création en 2003, et a reçu le versement d'emprunts de la part de BPI France, BNP Paribas, Oseo et Coface.

Les émissions d'emprunts enregistrées en 2017 se composent essentiellement du nouvel emprunt de 850 K€ à taux zéro contracté auprès de BPI France. Les principaux remboursements d'emprunt enregistrés en 2017 sont liés au prêt OSEO de 700 K€ contracté en 2013 et au prêt BNP Paribas de 300 K€ contracté en 2016 pour financer des travaux d'aménagement.

Structure financière (endettement financier et capitaux propres)

Au 31 décembre 2017, le montant de la trésorerie et valeurs mobilières de placement du Groupe était de 7 M€, en hausse de 1 M€ sur l'exercice, en raison, en partie, d'un prêt à taux zéro de 850 K€ consenti par la BPI. Le Groupe dispose de 200K€ de lignes de découvert autorisé à la BNP.

Les dettes financières à moins d'un an sont essentiellement constituées de la part court terme des prêts BPI France, Oseo et BNP Paribas. En 2016, la dette à moins d'un an comprenait également une avance de la Coface définitivement acquise en 2017. Les dettes financières à plus d'un an correspondent à la part long terme des emprunts obtenus auprès de BPI France, Oseo et BNP Paribas.

L'endettement financier net au 31 décembre 2017 s'élève à -5 030 K€.

Au 31 décembre 2017, le capital social s'établit à 404 471 €. Il est divisé en 4.044.710 actions d'un montant nominal de 0,10 €, entièrement souscrites et libérées et de même catégorie. Les capitaux propres ressortent à 8 120K€.

Perspectives 2018

Présentation du Plan Ambition 2018-2021

L'objectif du Groupe au cours de la période 2018-2021 est de devenir un champion européen de la cybersécurité d'envergure mondiale, positionné sur les technologies clés de protection des accès, des identités et des données dans un monde numérique.

Pour ce faire, le Groupe entend s'appuyer sur sa position de leader européen sur le marché de la gestion des accès à privilèges pour devenir un acteur mondial de la cybersécurité, spécialiste du PAM et capable d'accompagner les entreprises et les organisations dans la protection de leurs actifs numériques essentiels : les accès, les identités et les données.

En visant un chiffre d'affaires de 50 millions d'euros en 2021, le Groupe entend déployer une stratégie combinant croissance organique et accélération de son développement sur certains segments par acquisition ou rachat d'actifs ciblés.

Cette stratégie se compose des volets suivants :

- **poursuivre son développement à l'international** sur le marché du PAM en développant son réseau de distribution en Europe, Moyen-Orient Afrique (MEA Middle-East Africa) ainsi qu'en Amérique du Nord.
- **développer des partenariats technologiques et des alliances** destinés à ouvrir de nouveaux débouchés commerciaux pour les logiciels WALLIX, notamment sur le marché de l'IAM (*Identity and Access Management*) ;
- **se développer sur les nouveaux marchés des infrastructures cloud**, des plateformes de gestion des objets connectés (IoT), des infrastructures informatiques industrielles et des infrastructures de collecte de données dans l'Intelligence Artificielle ;
- **lancement d'une nouvelle offre de services de type Cloud Based Security Services** dont l'illustration est l'offre DataPeps, initiée le 23 mars 2018.

Nouvelles offres 2018

Le Groupe entend diversifier ses offres notamment par les moyens suivants :

- Lancée lors du premier semestre 2018, la **version 6 du Produit WALLIX Bastion** prévoit de nouvelles fonctionnalités et bénéficie de performances accrues suite aux investissements importants réalisés par le Groupe.
- L'offre **WALLIX DataPeps** : lancée le 23 mars 2018, la solution WALLIX DataPeps est une solution de chiffrement de bout-en-bout qui répond aux nouveaux besoins de protection des données qui se présentent dans le cadre des politiques de confidentialité et de sécurité des organisations et dans le cadre réglementaire de la mise en conformité au RGPD.
- Les produits d'appel notamment **WALLIX Discovery et SOS RGPD** :

WALLIX Discovery est une solution logicielle d'identification des vulnérabilités liées aux comptes à privilèges qui a été présentée au cours du premier trimestre 2018 lors du Forum International de la Cybersécurité (FIC) 2018 à Lille. L'objectif de WALLIX Discovery est d'attirer l'attention des utilisateurs sur la nécessité de mettre en place des solutions de type WALLIX Bastion.

L'offre **SOS RGPD** a été développée au sein d'HEXATRUST par WALLIX GROUP et ses partenaires pour permettre aux entreprises de bénéficier d'un audit de leur niveau de conformité avec le RGPD. L'objectif de SOS RGPD est de faire prendre conscience aux entreprises et aux

organisations de tailles moyennes ainsi qu'aux PME des écarts qui existent entre la situation de leur système d'information et l'état attendu au regard des critères du RGPD et de les pousser à engager une réflexion sur la mise en conformité.

Distinctions

- Reconnaissance de la stratégie et des solutions du Groupe :

En 2017, le Groupe a été référencé par de prestigieuses institutions et magazines de référence. Le Groupe a également été récompensé par de nombreux prix. Parmi ces distinctions, tant le leadership du Groupe et l'excellence de ses solutions logicielles sur son marché que sa stratégie de développement et sa capacité d'innovation sont reconnus.

Les principales distinctions sont les suivantes :

- Réception d'un « Bossie Award 2017 » qui récompense la meilleure solution open source dans le monde du cloud, délivré par le magazine de référence Infoworld pour l'expertise cloud du Groupe grâce à son application DevOps Open Source awless CLI ;
- Admission par Forbes France dans le Futur40, premier palmarès des sociétés de croissance cotées sur la place de Paris. Ce palmarès identifie les entreprises ayant le potentiel de connaître une très forte croissance notamment dans leur aptitude à installer un nouveau modèle de croissance fondé sur des critères comme le volume de l'activité, le chiffre d'affaires ou le nombre d'utilisateurs ;
- Trophée de la Sécurité du Cercle de l'Entreprise et de l'Intérêt Général remis par BFM Business et le Journal du Dimanche, mettant en lumière les entreprises qui agissent pour le bien commun.

Quelques récompenses et prix reçus par WALLIX GROUP



- Une technologie certifiée :

La solution « WALLIX Bastion » a obtenu dès novembre 2013 la Certification de Sécurité de Premier Niveau (CSPN) de l'ANSSI. Cette certification, mise en place en 2008, permet d'obtenir un premier niveau de confiance d'un produit de sécurité. La CSPN est importante car elle qualifie les produits de sécurité que les Opérateurs d'Importance Vitale (OIV) en France et les Opérateurs de Service Essentiels (OSE) doivent mettre en œuvre pour être conforme aux nouvelles réglementations européennes (RGPD et directive NIS) à compter du mois de mai 2018.

Le CIGREF¹ a également reconnu le rôle de la solution « WALLIX Bastion » comme un exemple de solution permettant une application réussie du Règlement Général sur les Données Personnelles (RGPD).

¹ Association des grandes entreprises et administrations publiques françaises qui se donnent pour mission de développer leur capacité à intégrer et maîtriser le numérique