

GARANTIE DE COURS
VISANT LES ACTIONS DE



INITIEE PAR
EMV HOLDCO S.A.S.

conseillée par



CORPORATE FINANCE

INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES JURIDIQUES,
FINANCIERES ET COMPTABLES DE LA SOCIETE EMAILVISION



AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

Le présent document relatif aux autres informations de la société Emailvision a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») le 22 septembre 2010, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF. Ce document a été établi sous la responsabilité d'Emailvision.

Le présent document est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) ainsi que sur le site Internet de la société Emailvision (« Emailvision » ou la « Société ») (www.emailvision.fr) et peut être obtenu sans frais auprès de :

Emailvision
42-46, rue Médéric
92110 Clichy

Le présent document est établi conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF.

Le présent document d'information complète la note d'information en réponse d'Emailvision visée par l'AMF le 21 septembre 2010 sous le numéro 10-327. Il est constitué essentiellement par l'information réglementée relative à l'exercice en cours, complétée par une mise à jour des éléments significatifs.

SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT
2. RAPPEL DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE
3. INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE 2009
4. ELEMENTS D'ACTUALISATION DEPUIS L'ETABLISSEMENT DU RAPPORT DE GESTION DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009
5. PERSPECTIVES D'AVENIR

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que le présent document qui a été déposé le 22 septembre 2010 et qui sera diffusé le 22 septembre 2010, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers dans le cadre de la garantie de cours initiée par EMV Holdco S.A.S. et visant les actions de la société Emailvision. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Clichy, le 22 septembre 2010
Nicholas Heys
président directeur général

2 RAPPEL DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

2.1 PRESENTATION GENERALE

Fondée en 1999, Emailvision est une société spécialisée dans l'édition de logiciels d'email marketing de fidélisation en mode SaaS (*software as a service*). Les choix stratégiques du management en matière technologique et commerciale ont permis à la Société de devenir rapidement l'un des leaders mondiaux de son secteur, avec plus de 2.500 clients au 30 juin 2010.

L'équipe de management d'Emailvision possède une forte expérience dans le domaine de l'*emailing*, du marketing direct et de l'édition de logiciels en mode SaaS. Pionnier dans le développement de logiciels en mode SaaS, la Société a su adapter son modèle afin d'anticiper les évolutions du marché. Elle a également démontré sa capacité à gérer une forte croissance en France comme à l'international.

Le groupe Emailvision employait 270 salariés au 31 mars 2010, répartis dans 11 pays (France, Allemagne, Royaume-Uni, Etats-Unis, Espagne, Italie, Suède, Finlande, Belgique, Luxembourg et Pays-Bas). La Société est un acteur de référence sur les trois principaux marchés européens que sont la France, l'Allemagne et le Royaume-Uni.

Le logiciel Campaign Commander™ est aujourd'hui l'une des références du secteur.

Campaign Commander™ est une solution logicielle d'email marketing de fidélisation en mode SaaS qui cible les professionnels du marketing. Elle permet de concevoir, gérer et analyser des campagnes d'email de type *opt-in* (inscription et acceptation explicite pour recevoir des messages), de SMS, de MMS, d'email vers des flux RSS ou des réseaux sociaux de manière simple et rapide, mais également puissante grâce à des fonctionnalités avancées (Split Testing, automatisation du cycle de vie des clients). L'appliquatif Campaign Commander™ est vendu sous forme d'abonnement.

Cette solution se positionne principalement sur le marché de l'*emailing* B2C de fidélisation. Cette dernière a été dimensionnée pour séduire une large gamme de clients, allant des PME jusqu'aux grands comptes. Si les principaux clients du groupe sont les e-commerçants (47% des clients totaux), la démocratisation de l'email marketing permet à la Société d'avoir un portefeuille clients de plus en plus équilibré.

La Société se développe dans le cadre d'une stratégie de prise de parts de marché. Consciente de l'importance de maîtriser son réseau commercial, Emailvision a fait le choix d'investir dans une force de vente directe.

2.2 HISTORIQUE DE CROISSANCE ET DE RENTABILITE

Présentation des informations financières sélectionnées pour les exercices 2009 et 2008 : bilan et comptes de résultat (aux normes IFRS)

Compte de résultat :

K€	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	29 357	21 756
Var. %	+ 35%	+34%
Résultat opérationnel courant	1 266	1 896
% du CA	4.3%	8.7%
Résultat opérationnel	730	1 899
Résultat net	448	873

Bilan :

K€	31/12/2009	31/12/2008
Immobilisations	5 712	4 016
IDA	3 596	3 675
Capitaux propres	14 242	12 888
Trésorerie	3 153	3 616
Total actif et passif	23 778	20 083

Tableaux de flux :

K€	31/12/2009	31/12/2008
Flux générés par l'activité	1 671	2 030
Flux net d'investissement	(3 146)	(1 589)
Flux net financier	968	267
Variation de trésorerie	(463)	556

La société Emailvision est cotée sur le marché Alternext Paris depuis le 14 février 2006.

Dates	Cours en euros	Variation en pourcentage par rapport au cours d'introduction
Introduction le 14/02/2006	2,55	-
Fin décembre 2007	1,81	-29,02%
Fin décembre 2008	1,44	-43,53%
Fin décembre 2009	2,20	-13,73%
Cours le plus bas de l'année 2009	1,35	-47,06%
Cours le plus haut de l'année 2009	2,35	-7,84%
Cours au 31 décembre 2009	2,20	-13,73%
Dernier cours connu avant l'annonce de l'opération (29 juillet 2010)	2,92	+14,51%

2.3 RAPPEL DE L'INFORMATION PERMANENTE DIFFUSEE PAR LA SOCIETE AU TITRE DE L'EXERCICE EN COURS

Les communiqués de presse figurant au présent paragraphe 2.3 peuvent être consultés sur le site internet de la Société (www.Emailvision.fr) sous la rubrique « documents financiers ».

Communiqué de presse du 20 janvier 2010 :

Chiffre d'affaires annuel 2009 : +35%, carnet de commandes : +55%

En millions d'euros	2009	2008	Variation
Carnet de commandes au 31 décembre	39,3	25,4	+ 55%
Chiffre d'affaires du 1er trimestre	6,2	5,0	+ 25%
Chiffre d'affaires du 2e trimestre	7,0	5,1	+ 36%
Chiffre d'affaires du 3e trimestre	7,6	5,5	+ 38%
Chiffre d'affaires du 4e trimestre	8,5	6,2	+ 38%
Total chiffre d'affaires annuel	29,3	21,8	+ 35%

Croissance dynamique de l'activité en 2009 : +35%

En 2009, Emailvision a poursuivi sa croissance à un rythme soutenu et régulier. Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires s'élève à 29,3 M€, soit une progression de 35% (38% à taux de change constant) par rapport à 2008.

Emailvision a conforté son leadership en Europe et a gagné 35 nouveaux clients aux USA.

L'exercice 2009 a été marqué par la poursuite de l'expansion internationale avec l'ouverture de filiales en Suède et en Italie, après celles réalisées en 2008 (Etats-Unis, Espagne, Pays-Bas, Suisse). Ces dernières contribuent progressivement aux performances du groupe et l'activité à l'international compte déjà pour la moitié du chiffre d'affaires. Emailvision est désormais présent dans 10 pays à travers le monde et employait 213 collaborateurs au 31/12/09 contre 146 au 31/12/08.

Le taux de churn (en valeur), est resté stable par rapport à 2008, à seulement 5%, confirmant la très forte fidélité des clients.

Au cours de l'exercice 2009, Emailvision a accompagné ses 2 000 clients dans la mise en oeuvre et l'optimisation de leurs campagnes d'e-mail marketing de fidélisation. En un an, le groupe a délivré 24 milliards de messages e-mail pour le compte des 4 500 utilisateurs de la solution logicielle Campaign Commander.

Perspectives 2010 : accélération de la stratégie de conquête internationale et des investissements technologiques

Emailvision confirme la forte visibilité de ses activités avec un carnet de commandes au 31/12/2009 en hausse de 55% à 39,3 M€, dont 17,9 M€ au titre de 2010 et 11,1 M€ au titre de 2011. Cette bonne visibilité repose principalement sur la croissance de l'équipe commerciale et la progression de la durée moyenne des contrats (passée en un an de 28 à 32 mois).

Emailvision poursuivra en 2010 sa stratégie de conquête de parts de marché en Europe et aux USA. Pour accompagner son développement, le groupe prévoit de recruter plus de 100 nouveaux collaborateurs dont 30 commerciaux, et 15 ingénieurs.

Communiqué de presse du 20 avril 2010 :

1er trimestre 2010, chiffre d'affaires : + 45%, carnet de commandes : + 42%

En millions d'euros	2010	2009	Variation
Carnet de commandes au 31 mars (*)	41,7	29,3	+ 42%
Chiffre d'affaires (*)	9,0	6,2	+ 45%

(*) Chiffres non audités

Poursuite d'une croissance dynamique au 1er trimestre

Emailvision a réalisé au 1er trimestre 2010 un chiffre d'affaires qui s'élève à 9,0 M€, en croissance de 45% (+ 44% à taux de change constant).

L'ensemble des filiales du groupe a contribué au dynamisme de l'activité. Cette bonne performance résulte d'une demande plus forte pour le service logiciel d'Emailvision. Fort de ces résultats, le management a revu ses objectifs de croissance à plus de 35% sur l'année pleine 2010, contre plus de 30% annoncés précédemment.

Le groupe a conquis 219 nouveaux clients ce trimestre, ce qui porte son total à plus de 2 200 clients au 31 mars 2010. Emailvision a également procédé à l'ouverture d'un nouveau bureau en Finlande (Helsinki). Déjà présent dans 10 pays, dont la Suède, Emailvision renforce ainsi sa couverture des pays nordiques.

Le groupe est en ligne avec son plan de recrutement 2010 destiné à accompagner son expansion à l'international. Emailvision a procédé à 60 recrutements au cours des trois premiers mois de l'exercice, dont 10 ingénieurs venus renforcer le département R&D. L'effectif global du groupe est de 270 personnes au 31 mars 2010.

Bonne visibilité sur les prochains mois

Le carnet de commandes au 31 mars 2010 s'élève à 41,7 M€, soit une croissance de 42% qui améliore encore la visibilité des revenus futurs.

Le Management réaffirme sa confiance dans sa stratégie de prise de parts de marché, basée sur l'innovation et l'accompagnement personnalisé de chaque client grâce à un réseau international.

Communiqué de presse du 20 juillet 2010 :

+46% de chiffre d'affaires au 1er semestre 2010

En millions d'euros	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires du 1er trimestre (*)	9,0	6,2	+ 45%
Chiffre d'affaires du 2e trimestre (*)	10,3	7,0	+ 47%
Chiffre d'affaires du 1er semestre (*)	19,3	13,2	+ 46%
Carnet de commandes au 30/06 (*)	47,8	32,4	+ 48%

(*) Chiffres non audités

Un trimestre de croissance accélérée

Le chiffre d'affaires réalisé par Emailvision au 1er semestre 2010 s'élève à 19,3 M€, soit une progression de 46% par rapport au 1er semestre 2009. A taux de change constant, la croissance est de 44%.

Ce deuxième trimestre consécutif d'une croissance supérieure à ses attentes permet au management de revoir une nouvelle fois ses objectifs de croissance à environ 40% sur l'année pleine 2010, contre plus de 35% annoncés précédemment.

Le groupe a conquis 486 nouveaux clients ce semestre, ce qui porte son total à 2 500 clients au 30 juin 2010.

Bonne visibilité

Avec un carnet de commandes de 47,8 M€ au 30 juin 2010, en hausse de 48% par rapport au 30 juin 2009, Emailvision aborde le 2e semestre confiant dans ses perspectives de croissance.

Expansion internationale

L'ensemble des filiales du groupe a contribué à l'accélération de la croissance, confirmant le leadership international technologique d'Emailvision.

La version 7.4 de son service logiciel Campaign Commander, lancée en mai dernier, a contribué à la performance du second trimestre. La robustesse de son infrastructure et les fonctionnalités avancées de la solution permettent à plus de 5 000 emarketeurs à travers le monde de planifier, gérer, délivrer et automatiser avec succès leurs campagnes d'email marketing.

Communiqué de presse du 15 septembre 2010 :

Résultats du 1^{er} semestre 2010

En millions d'euros (normes IFRS)	S1 2010	S1 2009	Variation
Carnet de commandes au 30/06	47,8	32,4	+ 48%
Chiffre d'affaires	19,3	13,2	+ 46%
Résultat opérationnel courant	(0,1)	0,1	--
Autres charges opérationnelles	1,7	0,1	--
Résultat opérationnel	(1,8)	(0,0)	--
Résultat net	(1,3)	(0,4)	--

Réuni le 14 septembre 2010, le conseil d'administration a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2010 clos le 30 juin 2010. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes et sont disponibles sur le site d'Emailvision : www.emailvision.fr

Poursuite d'une activité dynamique

Le chiffre d'affaires réalisé par Emailvision au 1^{er} semestre 2010 s'est élevé à 19,3 M€, soit une progression de 46% par rapport au 1^{er} semestre 2009 (44% à taux de change constant). Le groupe a conquis 486 nouveaux clients sur la période, portant à 2 500 le nombre total de clients au 30 juin 2010.

Parallèlement, Emailvision a enregistré une hausse de 48% de son carnet de commandes au

30 juin 2010, à 47,8 M€.

Des résultats semestriels impactés par des charges exceptionnelles liées à la restructuration stratégique du financement du groupe

Le résultat opérationnel s'établit à -1,8 M€ en raison de charges exceptionnelles, liées en partie au projet de transfert d'Emailvision sur Euronext (projet finalement abandonné), puis à la recherche de nouveaux investisseurs prêts à fournir à la Société les moyens financiers et l'appui nécessaires à sa croissance.

Dans le cadre de cette recherche, EMV Holdco SAS (véhicule d'acquisition contrôlé par des fonds affiliés à Francisco Partners) s'est porté acquéreur le 30 juillet d'une participation majoritaire au capital d'Emailvision, puis a déposé auprès de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) le 23 août 2010 un projet de Garantie de Cours* visant la totalité des titres Emailvision (cf paragraphe ci-dessous).

Hors charges exceptionnelles liées à ces deux initiatives, le résultat opérationnel courant est quasiment à l'équilibre (-0,1 M€).

Le résultat net retraité s'établit à -1,3 M€ contre une perte limitée de -0,4 M€ au 1^{er} semestre 2009.

Ce résultat intègre 477 K€ de produits financiers, une charge de 74 K€ au titre de l'endettement financier net, ainsi qu'un produit d'impôts de 53 K€, comprenant notamment l'activation d'impôts différés à hauteur de 249 K€ et la comptabilisation de 123 K€ de Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), le groupe ayant opté pour sa comptabilisation en charge d'impôt et non pas en charge opérationnelle suite à la suppression de la taxe professionnelle.

La structure financière d'Emailvision reste saine et équilibrée avec une trésorerie de plus de 3,0 M€ et un endettement faible (Gearing de 28%).

Perspectives

Compte tenu des charges exceptionnelles qui ont impacté le 1^{er} semestre, Emailvision devrait enregistrer une perte sur l'ensemble de l'exercice 2010, et ce malgré un second semestre profitable.

La phase de prise de parts de marché dans laquelle le groupe est engagé nécessite des investissements importants en matière de force commerciale, d'infrastructure technique et de R&D. C'est pourquoi le Groupe a choisi de s'adosser à un partenaire tel que Francisco Partners, qui est capable de fournir à la Société les moyens financiers et l'appui nécessaires à sa croissance.

Calendrier indicatif de la Garantie de cours* initiée par EMV Holdco sur les actions Emailvision

EMV Holdco a initié un projet de Garantie de cours* à 3,95 € par action, estimant être en mesure de faire bénéficier les actionnaires actuels de la Société d'une bonne valorisation, tout en permettant à Emailvision de poursuivre sa stratégie consistant à réinvestir ses profits pour financer sa croissance, même si cela devait entraîner une réduction de la rentabilité de la Société à court terme.

Dans le projet de Note d'information** déposé par Emailvision le 2 septembre 2010 auprès de l'AMF en réponse au projet de Garantie de cours d'EMV Holdco, le Conseil d'administration

d'Emailvision recommande aux actionnaires d'apporter leurs actions à l'offre, estimant que les conditions de l'offre sont conformes à l'intérêt de la Société, de ses actionnaires et de ses salariés.

Le projet de Garantie de Cours initié par EMV Holdco reste soumis à l'examen de l'AMF qui publiera sur son site Internet (www.amf-france.org) une déclaration de conformité motivée relative à la Garantie de Cours, après s'être assurée de la conformité du projet de Garantie de Cours aux dispositions législatives et réglementaires qui lui sont applicables.

Les principales dates du calendrier indicatif du projet de Garantie de cours sont les suivantes :

21 septembre 2010	Déclaration de conformité de l'AMF sur la Garantie de Cours et visa de la note en réponse
22 septembre 2010	Dépôt des documents « autres informations » par l'Initiateur et Emailvision auprès de l'AMF
24 septembre 2010	Ouverture de la Garantie de Cours
14 octobre 2010	Clôture de la Garantie de Cours

* Conformément au Règlement général de l'AMF, le projet de note d'information sur la Garantie de Cours a fait l'objet d'un communiqué diffusé par l'Initiateur et est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et sans frais auprès d'Oddo Corporate Finance (12 boulevard de la Madeleine 75440 Paris Cedex 09).

** Le projet de note en réponse est également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org), ainsi que sur le site Internet de la société Emailvision (www.emailvision.fr) et peut être obtenu sans frais auprès d'Emailvision (42-46, rue Médéric 92110 Clichy).

3 INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE 2009

3.1 RAPPORT DE GESTION 2009

Le rapport de gestion 2009 peut être consulté sur le site internet de la Société (www.Emailvision.fr) sous la rubrique « documents financiers ».

3.2 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009

Le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2009 peut être consulté sur le site internet de la Société (www.Emailvision.fr) sous la rubrique « documents financiers ».

3.3 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2009

Le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels au 31 décembre 2009 peut être consulté sur le site internet de la Société (www.Emailvision.fr) sous la rubrique « documents financiers ».

3.4 RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Le rapport du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées peut être consulté sur le site internet de la Société (www.Emailvision.fr) sous la rubrique « documents financiers ».

4 ELEMENTS D'ACTUALISATION DEPUIS L'ETABLISSEMENT DU RAPPORT DE GESTION DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

4.1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2009

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 :

En millions d'euros	2010	2009	Variation
Chiffre d'affaires consolidé au 1 ^{er} semestre (*)	19,3	13,2	+46%
<i>Chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} trimestre (*)</i>	<i>9,0</i>	<i>6,2</i>	<i>+45%</i>
<i>Chiffre d'affaires consolidé au 2^{ème} trimestre (*)</i>	<i>10,3</i>	<i>7</i>	<i>+47%</i>
Carnet de commandes au 30 juin 2010 (*)	47,8	32,4	+48%

(*) Chiffres non audités

Emailvision a réalisé au 1^{er} semestre 2010 un chiffre d'affaires qui s'élève à 19,3 M€, en croissance de 46% par rapport au 1^{er} semestre 2009 (+ 44% à taux de change constant).

L'ensemble des filiales du groupe a contribué au dynamisme de l'activité. Cette bonne performance résulte d'une demande plus forte pour le service logiciel d'Emailvision. Fort de ces résultats, le management a revu ses objectifs de croissance à plus de 40% sur l'année pleine 2010, contre plus de 35% annoncés précédemment.

Le groupe a conquis 486 nouveaux clients ce semestre, ce qui porte son total à plus de 2.500 clients au 30 juin 2010. Emailvision a également procédé à l'ouverture d'un nouveau bureau en Finlande (Helsinki). Déjà présent dans 10 pays, dont la Suède, Emailvision renforce ainsi sa couverture des pays nordiques.

4.2 CALENDRIER DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Le calendrier de la communication financière de la Société peut être consulté sur le site internet de la Société (www.Emailvision.fr) sous la rubrique « documents financiers ».

5 PERSPECTIVES D'AVENIR

Emailvision a pour objectif de croître de manière significative en renforçant sa position de leader sur le marché européen et en se développant sur de nouvelles zones géographiques, comme les Etats-Unis depuis 2008.

Comme indiqué dans le cadre de ses communiqués de presse en date du 20 janvier 2010, du 9 mars 2010, du 20 avril 2010, du 20 juillet 2010 et du 15 septembre 2010 (reproduits au paragraphe 2.3 ci-dessus), la Société est confiante dans ses perspectives et sa stratégie de prise de parts de marché. Elle a profité de la publication de son chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 pour réviser en hausse ses perspectives de croissance de son activité de plus de 35% à plus de 40%.

Emailvision confirme la forte visibilité de ses activités avec un carnet de commandes au 30 juin 2010 en hausse de 48% à 47.8 millions d'euros. Cette bonne visibilité repose principalement sur la croissance de l'équipe commerciale et la progression de la durée moyenne des contrats (passée en un an de 28 à 32 mois).

Emailvision poursuivra au deuxième semestre 2010 sa stratégie de conquête de parts de marché en

Europe et aux Etats-Unis et son expansion internationale.

Pour accompagner son développement, le groupe prévoit de recruter plus de 100 nouveaux collaborateurs dont 30 commerciaux et 15 ingénieurs.

La phase de prise de parts de marché dans laquelle le groupe est engagé induira des investissements importants au niveau commercial, infrastructure technique et R&D. C'est la raison pour laquelle la Société a fait le choix de s'adosser à un partenaire tel que Francisco Partners, qui est capable de lui fournir les moyens financiers et l'appui nécessaires à sa croissance.

Compte tenu des charges exceptionnelles qui ont impacté le 1^{er} semestre 2010 (voir communiqué de presse en date du 15 septembre 2010 reproduit au paragraphe 2.3 ci-dessus), le groupe devrait dégager des pertes sur l'ensemble de l'exercice 2010 en dépit d'un second semestre qui devrait être profitable.

Entre le 31 décembre 2009 et la date de dépôt du présent document, la Société n'a pas connaissance d'évènements qui modifieraient ses tendances et perspectives.