

## EXPOSE SOMMAIRE

### EXERCICE 2014

#### FAITS MARQUANTS

- Un chiffre d'affaires annuel consolidé de 154,4 M€, supérieur à l'objectif de 145 M€ à 150 M€ visé et en progression de +13,9% à taux de change et périmètre constants, porté par la poursuite du développement dynamique des filiales d'Europe du Nord (+44% à taux de changes et périmètre constants), et par l'accélération des activités digitales aux Etats-Unis (+73% à taux de change constant).
- Une marge brute de 51,9 M€, en hausse plus soutenue de +18,0% (+17,7% à taux de change et périmètre constants), représentant un taux de marge brute de 33,6%, versus 32,0% en 2013 et 30,7% en 2012. Cette évolution traduit à la fois le poids croissant des activités de marketing digital, qui représentaient 80% de l'activité totale du groupe en 2014, et la progression des filiales d'Europe du Nord, pour lesquelles la transformation du business model est aujourd'hui achevée.
- Un EBITDA ajusté de 9,8 M€, en progression de +38,7% (+42,7% à taux de change et périmètre constants), représentant une marge de 6,3%, contre 5,1% en 2013, et dépassant sensiblement l'objectif fixé en début d'année (supérieure à 5,5%) puis révisé au mois d'octobre (supérieure à 6%). L'accroissement de la marge brute conjugué à la maîtrise des charges fixes explique cette évolution.  
Dans la ventilation de ces charges, la progression des coûts administratifs est essentiellement liée à un reclassement de certains coûts des ventes et coûts commerciaux, à hauteur de 0,9 M€, et au renforcement des équipes de management pour faire face à la croissance du groupe, notamment en Europe du Nord.
- Un quasi-doublement (+92,7%) du résultat de l'activité opérationnelle (EBIT), à 3,8 M€, avec une diminution des charges exceptionnelles et de restructuration en 2014 (0,6 M€) versus 2013 (1,9 M€) du fait de la finalisation de la transformation de Valtech.
- Un résultat net part du groupe de 1,9 M€, en hausse de +84,5%, qui intègre un résultat financier positif de 1,1 M€ et (3,0) M€ d'impôt sur les sociétés.
- Au 31 décembre 2014 Valtech bénéficiait d'une situation bilancielle extrêmement solide, consécutivement à l'augmentation de capital de 27 M€ réalisée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 : 57,4 M€ de capitaux propres, une trésorerie disponible de 26,2 M€ et des dettes financières limitées à 0,9 M€. En outre, Valtech bénéficie d'une force de frappe financière additionnelle avec des lignes de crédit, non utilisées, pour un montant de 7,1 M€.

Chiffres clés Groupe (M€)	2014	2013	Variation	Variation à taux de change et périmètre <sup>(1)</sup> constants
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>154,4</b>	137,5	+12,3%	+13,9%
Coût des ventes	<b>(102,6)</b>	(93,5)	+9,7%	+12,1%
Marge brute	<b>51,9</b>	44,0	+18,0%	+17,7%
Coûts commerciaux	<b>(9,0)</b>	(8,9)	+1,1%	(0,8%)
Coûts administratifs <sup>(2)</sup>	<b>(35,6)</b>	(31,5)	+13,0%	+12,6%
<b>EBITDA ajusté<sup>(3)</sup></b>	<b>9,8</b>	7,0	+38,7%	+42,7%
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<b>6,3%</b>	5,1%		
EBITDA	<b>8,5</b>	4,7	+82,0%	+89,7%
Amortissements et provisions	<b>(4,7)</b>	(2,8)		
<b>Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)</b>	<b>3,8</b>	2,0	+92,7%	+106,1%
<b>Résultat net</b>	<b>1,9</b>	1,0	+84,5%	+93,0%
Bénéfice net par action	<b>0,08</b>	0,05	+65,1%	+72,7%
Collaborateurs (moyen)	<b>1 472</b>	1 515		

(1) En incluant Neon Stingray, société australienne acquise depuis le 1<sup>er</sup> août 2014, et en excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013 (2,3 M€ de chiffre d'affaires en 2013).

(2) Les coûts administratifs 2014 intègrent 858 K€ (rappel 556 K€ au S1 2014) de charges jusqu'alors incluses dans le coût des ventes et dans les coûts commerciaux.

(3) L'EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) ajusté exclut les éléments exceptionnels et les charges du plan de BSAR.

## PRINCIPAUX COMMENTAIRES

Sebastian Lombardo, Président-Directeur général de Valtech, déclare :

« Valtech a réalisé un exercice 2014 très solide et a posé les bases de son plan stratégique « Rocket » 2015 - 2017.

Sur le plan opérationnel, après un 1<sup>er</sup> semestre contrasté, nous avons sensiblement accéléré notre croissance au 2<sup>nd</sup> semestre (+20,5% de progression semestrielle du chiffre d'affaires), grâce notamment à la solide performance de l'Europe du Nord. La poursuite de l'amélioration de la marge brute nous a permis de porter notre EBITDA ajusté à 6,3% du chiffre d'affaires, supérieur à l'objectif fixé, et de quasi-doubler notre EBIT à 3,8 M€.

La fin d'année a été marquée par l'augmentation de capital de 27 M€ qui dote Valtech des moyens financiers pour mener à bien son plan de développement visant à lui permettre d'intégrer le TOP 5 mondial des agences de marketing digital et technologique à l'horizon 2017. Pour l'année 1 de ce plan, 2015, nous nous fixons pour objectifs financiers de réaliser une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 9% (hors acquisition) et une marge d'EBITDA ajusté comprise entre 7% et 7,5% (hors acquisition). En outre, conformément à notre plan stratégique, nous allons poursuivre un plan d'acquisitions ciblées afin d'accélérer notre développement et élargir nos offres. »

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE OPERATIONNELLE PAR REGIONS

Les données présentées pour chaque région incluent les transactions avec les autres régions.

### Europe du Nord

Les filiales d'Europe du Nord ont réalisé un exercice 2014 de qualité, avec une croissance organique de 44% et une multiplication par 2,5 de l'EBITDA ajusté à 12,1 M€. La marge d'EBITDA ajusté passe ainsi de 7,5% en 2013 à 12,9% sur l'ensemble de l'exercice 2014.

Europe du Nord - (M€)	2014	2013	Variation
Chiffre d'affaires	93,9	65,1	+44,3%
EBITDA ajusté	12,1	4,9	+146,3%
Marge d'EBITDA ajusté	12,9%	7,5%	
EBITDA	12,1	4,5	+163,5%
Collaborateurs (moyenne annuelle)	509	422	

Cette zone comprend l'Allemagne, le Danemark, le Royaume-Uni, la Suède et la Suisse.

### Etats-Unis

La décroissance de l'activité aux Etats-Unis témoigne de la finalisation de la transformation de Valtech outre-Atlantique, avec un recul des activités historiques de services IT, contrebalancé par la forte croissance du marketing digital aux Etats-Unis, en hausse de 73% et qui représente désormais 51% de l'activité de l'agence. L'EBITDA ajusté, de (0,7) M€, est demeuré impacté par l'arrêt d'activités historiques.

2015 devrait véritablement être l'année des Etats-Unis pour Valtech, avec le retour à une croissance globale des activités de l'agence et l'accélération des projets de marketing digital.

Etats-Unis - (M€)	2014	2013	Variation
Chiffre d'affaires	29,6	36,0	-17,8%
EBITDA ajusté	(0,7)	(0,8)	
Marge d'EBITDA ajusté	-2,4%	-2,2%	
EBITDA	(0,8)	(0,9)	
Collaborateurs (moyenne annuelle)	213	277	

### Europe du Sud

Malgré une poursuite du recul de son activité en 2014, sous l'effet de la diminution des effectifs facturables sur les activités historiques de services IT, Valtech a recueilli au 2<sup>nd</sup> semestre les fruits des actions de redressement menées au cours des derniers trimestres, avec un EBITDA ajusté légèrement positif sur la 2<sup>nd</sup>e moitié de l'exercice, à 0,1 M€.

En dépit d'une visibilité qui demeure limitée et d'un environnement défavorable, Valtech confirme que l'année 2015 devrait permettre de constater une amélioration de l'activité en France.

## valtech.

Europe du Sud - (M€)	2014	2013	Variation
Chiffre d'affaires	30,1	36,3	-16,9%
EBITDA ajusté	(1,4)	0,9	
Marge d'EBITDA ajusté	-4,8%	2,4%	
EBITDA	(1,6)	0,3	
Collaborateurs (moyenne annuelle)	213	285	

*Cette zone comprend la France.*

### Asie-Pacifique

La marge d'EBITDA ajusté de la zone Asie-Pacifique (désignée auparavant comme la zone « Reste du Monde ») demeure solide à 15,2% en 2014, contre un niveau exceptionnellement élevé de 19,5% en 2013. En outre, elle intègre les activités australiennes de Neon Stingray depuis le 1<sup>er</sup> août.

Valtech anticipe une accélération de la croissance de cette zone dès 2015, portée par la volonté du groupe d'étendre ses activités en Asie, avec l'ouverture d'un bureau à Singapour fin 2014.

Reste du monde - (M€)	2014	2013	Variation
Chiffre d'affaires	10,8	10,2	+5,8%
EBITDA ajusté	1,6	2,0	-17,5%
Marge d'EBITDA ajusté	15,2%	19,5%	
EBITDA	1,6	2,0	
Collaborateurs (moyenne annuelle)	473	531	

*Cette zone comprend l'Australie, l'Inde et Singapour.*

### Eliminations intragroupe

Le chiffre d'affaires intragroupe est constitué de l'élimination des revenus intragroupes. Ce chiffre d'affaires est éliminé dans les comptes consolidés.

Eliminations intragroupe - (M€)	2014	2013
Chiffre d'affaires	(10,0)	(10,1)
EBITDA ajusté	(1,9)	(0,3)
EBITDA	(2,8)	(1,6)

## TABLEAU DE PASSAGE DU RESULTAT OPERATIONNEL A L'EBITDA AJUSTE

Chiffres clés Groupe - (M€)	2014	2013
Résultat opérationnel	3,8	2,0
Amortissements et provisions	(4,7)	(2,7)
EBITDA	8,5	4,7
Restructurations et exceptionnels	(0,6)	(1,5)
Charges du plan de BSAR	(0,7)	(0,4)
Impact des cessions d'actifs	(0,0)	(0,4)
EBITDA ajusté	9,8	7,0

## PROJET DE TRANSFERT DU SIEGE SOCIAL VERS LE GRAND DUCHE DE LUXEMBOURG

Le Conseil d'administration de VALTECH SE réuni le 21 avril 2015, s'est prononcé à l'unanimité en faveur d'un projet de transfert du siège social au Grand-Duché de Luxembourg dans la commune de Luxembourg ; l'adresse envisagée est le 16 rue Notre-Dame, à L-2240 Luxembourg.

Le Projet de Transfert, arrêté par le Conseil en date du 21 avril 2015, a été déposé au greffe du Tribunal de Commerce de Paris le 23 avril 2015.

Pour arriver à cette proposition, le Conseil d'Administration de Valtech SE a pris en considération les faits et éléments suivants :

A ce jour, le Groupe est présent dans 5 pays de l'Union européenne. En 2010, la France représentait 43% du chiffre d'affaires du Groupe. En 2014, elle a représenté 19% du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, une politique de développement aux USA et en zone Asie-Pacifique, via la constitution de nouvelles filiales (Singapour et Australie) et une acquisition en Australie est en cours de mise en œuvre.

L'activité du Groupe se tourne en conséquence de plus en plus vers l'international.

Le Grand-Duché de Luxembourg offre une image rassurante dans le cadre de recherche d'investisseurs financiers.

Le positionnement du Grand-Duché de Luxembourg permettrait de donner au nouveau groupe une image plus neutre au niveau international et donc plus compatible avec la volonté du Groupe d'être globalisé. Le transfert du siège social dans ce pays améliorera l'image du Groupe vis-à-vis de ses actionnaires.

Le Luxembourg est un partenaire privilégié des institutions internationales, ce pays étant l'une des capitales de l'Union Européenne. Le transfert du siège social au Luxembourg permettrait ainsi de servir encore plus efficacement nos clients internationaux ainsi que les organisations internationales.

Par ailleurs, le Luxembourg est un grand centre financier et l'implantation du Groupe Valtech dans cette ville permettra de développer son offre dans le domaine financier.

Enfin, le Luxembourg offre un cadre légal et réglementaire favorable aux affaires qui incite à l'investissement et à la R&D. En outre, la main d'œuvre est multilingue et hautement qualifiée.

Face à ces différents constats, et au regard de l'image rassurante et de neutralité qu'offre le Grand-Duché de Luxembourg, le Conseil d'administration a considéré qu'il était dans l'intérêt du Groupe Valtech SE de transférer son siège social au Luxembourg.

Le calendrier prévisible de cette opération est le suivant :

J – 2 mois 23 avril 2015 27/29 avril 2015	Dépôt du Projet de Transfert au Greffe du Tribunal de Commerce de Paris Publication au BALO et dans un Journal d'annonces légales du département de Paris d'un avis portant sur le projet de transfert. La période d'opposition des créanciers de 30 jours commence à courir.
Avant J	L'assemblée générale de la masse des titulaires de BSAR et celle des NBSAR, en tant que de besoin ;
J 30 juin 2015	Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires appelée à se prononcer sur le Transfert et à adopter les nouveaux statuts de la Société sous conditions suspensives que les demandes de rachat ne dépassent pas un seuil à fixer par le Conseil d'administration
Début juillet 2015	-Parution dans un d'annonces légales du département de Paris et au BALO de l'avis de réalisation du Transfert. La période d'opposition d'un mois des actionnaires ayant, lors de l'assemblée générale, voté contre le Transfert ou s'étant abstenus, pour demander à ce que leur actions soient rachetées commence à courir. Le cas, échéant, ouverture de la procédure de rachat des actions (environ 35 jours)
Août/Septembre 2015	- Réunion du Conseil d'administration se prononçant sur le seuil maximum acceptable pour la Société des montants induits par les oppositions de créanciers et/ou des demandes de rachat de leurs actions par les actionnaires ayant voté contre le Transfert. - Remise du certificat du Notaire Français attestant que toutes les formalités préalables au Transfert ont été accomplies de manière concluante.
Septembre 2015	- Immatriculation de Valtech SE au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg - Radiation de Valtech SE du Registre du Commerce et des Sociétés de Paris et immatriculation de la succursale française de Valtech SE au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris - Parution dans un Journal d'annonces légales du département de Paris et au BALO d'un avis relatif à l'immatriculation au Luxembourg
Septembre/octobre 2015	Publication au JOUE de la radiation en France et de l'immatriculation au Luxembourg de Valtech SE