

Communiqué de presse
17 octobre 2014

VISA DE L'AMF SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL AVEC SUPPRESSION DU DPS D'UN MONTANT DE 27 M€

Sous réserve de l'autorisation par l'AGE des actionnaires convoquée le 22 octobre 2014

Paris (France) 17 octobre 2014 – Valtech SA [Euronext Paris: FR0011505163 - LTE], 1^{ère} agence européenne indépendante dans le marketing digital et technologique, annonce que l'Autorité des marchés financiers (AMF) a apposé le 17 octobre 2014 le visa n°14-560 sur la Note d'opération relative à l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires réservée à la société Siegco, actionnaire majoritaire de Valtech SA, d'un montant de 27 M€ par l'émission de 6 279 070 actions au prix de souscription de 4,30 €.

Après la phase de retournement et le processus de transformation accompli ces dernières années, le groupe entend aujourd'hui mettre en œuvre la 3^{ème} phase de son projet industriel et accélérer son développement, en associant des objectifs de croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et une augmentation sensible de sa rentabilité. Trois axes stratégiques essentiels sous-tendent cette nouvelle phase de développement : acquisitions, ouvertures de nouveaux bureaux à l'international et lancement de nouvelles offres. L'ambition de Valtech est de consolider sa position de leader en Europe et de conquérir le leadership du marketing digital et technologique en se hissant au niveau du TOP 5 des agences mondiales.

SiegCo, actionnaire majoritaire de Valtech avec 56,6% du capital social, a décidé de soutenir cette nouvelle phase de développement en faisant part de son intention de souscrire au projet d'augmentation de capital réservée de 27 M€ proposé par Valtech.

Cette augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réalisée à un prix de 4,30€ par action correspondant à la moyenne des cours sur 3 mois et 6 mois précédant son annonce, sera soumise à l'approbation des actionnaires de Valtech lors d'une assemblée générale extraordinaire qui se réunira le 22 octobre 2014 au siège de Valtech.

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL

- **NOMBRE D' ACTIONS EMISES** 6 279 070 actions nouvelles, intégralement par apport en numéraire
- **PRIX DE SOUSCRIPTION** 4,30 €
- **PRODUIT BRUT DE L'EMISSION** 27 000 001 €
- **RAISONS DE L'OFFRE**
 - Renforcer, à court et moyen terme, la structure financière;
 - Financer l'ouverture de nouveaux bureaux à l'étranger et donc de nouveaux marchés;
 - Développer de nouvelles offres et le financement d'opérations de marketing;
 - Réaliser des opérations de croissance externe, si des opportunités se présentent.
- **ENGAGEMENT DE CONSERVATION** Siegco s'est engagée à conserver ses titres pendant une durée de 180 jours, avec toutefois la possibilité de céder à la Société Valtech un bloc d'actions correspondant à un maximum de 10% de ses actions afin de permettre à Valtech de régler (i) une partie des acquisitions en actions Valtech et (ii) les earn-out y afférents.
- **GARANTIE** L'émission ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie

CALENDRIER INDICATIF

17 octobre 2014	<ul style="list-style-type: none">▪ Visa de l'AMF sur le Prospectus▪ Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'Augmentation de Capital et les modalités de mise à dispositions du Prospectus.
22 octobre 2014	<ul style="list-style-type: none">▪ Assemblée Générale Extraordinaire délibérant notamment sur l'émission des Actions Nouvelles et de la réservation de l'Augmentation de Capital à Siegco▪ Communiqué de presse annonçant le résultat des votes de l'AGE

6 novembre 2014	▪ Date limite pour la souscription des Actions Nouvelles par Siegco
Au plus tard le 17 novembre 2014	▪ Diffusion par Euronext Paris de l'avis d'admission des Actions Nouvelles ▪ Emission des Actions Nouvelles. Règlement- livraison. Admission des Actions Nouvelles aux négociations sur Euronext Paris.

MISE A DISPOSITION DU PROSPECTUS

Le Prospectus visé par l'AMF est constitué :

- du Document de référence de Valtech déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2014 sous le numéro D. 14-0458;
- l'actualisation du Document de référence de Valtech déposée auprès de l'AMF le 17 octobre 2014, sous le numéro D. 14-0458-01
- de la Note d'opération visée par l'AMF le 17 octobre 2014 sous le n° 14-560, et
- du Résumé du Prospectus inclus dans la Note d'opération.

Des exemplaires du Prospectus sont disponibles sans frais au siège social de la Société, à l'adresse figurant ci-dessus, Il peut être également consulté sur le site Internet de Valtech SA (www.valtech.fr) et de l'AMF (www.amf-france.org).

CALENDRIER FINANCIER

- Présentation du plan stratégique et des perspectives 2017, le mardi 21 octobre 2014, à 17h30.
- Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Valtech, le mercredi 22 octobre 2014 à 10h au siège social de Valtech.
- Publication du chiffre d'affaires annuel 2014, le mercredi 28 janvier 2015, après Bourse.

A PROPOS DE VALTECH

Valtech [Euronext Paris : FR0011505163 - LTE] est une agence de marketing digital pionnière dans les technologies avec une présence dans 9 pays (France, Royaume-Uni, Allemagne, Suède, Danemark, Etats-Unis, Inde, Australie et Singapour) et environ 1 500 collaborateurs. En tant qu'acteur « digital full service », Valtech sait apporter de la valeur à ses clients à toutes les étapes d'un projet digital : conseil en stratégie, conception, création graphique, développement et optimisation de plateformes digitales critiques pour l'entreprise. Grâce à son engagement reconnu dans l'innovation et l'agilité, Valtech aide les grandes marques à se développer et augmenter leur chiffre d'affaires grâce aux technologies du web tout en optimisant les délais de commercialisation (Time-to-Market) et le retour sur investissement (ROI).

CONTACT INVESTISSEURS

Monsieur Sebastian Lombardo
Président Directeur Général
investors@valtech.com

CONTACT PRESSE

ACTUS – Nicolas Bouchez
+33 1 77 35 04 37
nbouchez@actus.fr

RESUME DU PROSPECTUS

Visa AMF n°14-560 en date du 17 octobre 2014

Le résumé est constitué d'informations faisant l'objet d'une obligation réglementaire de publication, connues sous le nom les « Eléments». Ces Eléments sont numérotés dans les sections A- E (A.1 – E.7).

Ce résumé contient tous les Eléments qui doivent être inclus dans un résumé pour ce type de valeur mobilière et d'émetteur. Comme certains éléments n'ont pas nécessairement à être traités, il pourrait y avoir des sections non renseignées dans la séquence numérotée des Eléments.

Bien que l'insertion d'un Elément puisse être requise dans ce résumé pour ce type de valeur mobilière et d'émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une courte description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention "Sans objet".

A – INTRODUCTION ET AVERTISSEMENT

A1	Avertissement au lecteur	Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Valtech SA. Toute décision d'investir dans les instruments financiers qui font l'objet de l'opération doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction, et en ont demandé la notification au sens de l'article 212-41 du Règlement Général de L'AMF n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces titres financiers. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des Etats membres de l'Union Européenne ou parties à l'accord sur l'Espace Economique Européen, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire. L'information faisant l'objet du présent Prospectus permet de maintenir, en tous points significatifs et en tant que de besoin, l'égalité d'accès entre les différents actionnaires et investisseurs à l'information relative à la Société.
A2	Revente ou placement final des valeurs mobilières	Sans objet

B – INFORMATION CONCERNANT L'EMETTEUR

B1	Raison sociale et nom commercial	VALTECH SA (« Valtech » ou la « Société » ou l' « Emetteur » et, avec l'ensemble de ses filiales consolidées, le « Groupe »).
B2	Siège social, forme juridique législation et pays d'origine	La Société est une société anonyme de droit français à Conseil d'administration. Le siège social est situé 103, rue de Grenelle, à 75007 Paris.
B3	Nature des opérations effectuées, principales activités et	Société cotée pionnière dans les technologies depuis 1993, Valtech se définit aujourd'hui comme une agence de marketing technologique, forte de plus de 1400 personnes dans le monde. Acteur digital « full service », Valtech apporte de la valeur à ses clients à toutes les étapes d'un projet digital : conseil en stratégie, conception, création graphique, développement et optimisation de plateformes digitales critiques pour l'entreprise. Grâce à son engagement reconnu dans l'innovation et l'agilité, Valtech aide les grandes

	principaux marchés	marques à se développer et à augmenter leur chiffre d'affaires grâce aux technologies du web tout en optimisant les délais de commercialisation (Time to Market) et le retour sur investissement (ROI).																																																																																				
B4	Principales tendances récentes	<p>Les tendances observées lors du premier semestre 2014 (CP du 1^{er} septembre 2014)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Chiffres clés Groupe (M€)</th> <th>S1 2014</th> <th>S1 2013</th> <th>Variation</th> <th>Variation à taux de change constants</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Chiffre d'affaires</td> <td>75,1</td> <td>71,8</td> <td>+4,5%</td> <td>+9,1%⁽¹⁾</td> <td>137,5</td> </tr> <tr> <td>Coût des ventes</td> <td>(50,9)</td> <td>(50,0)</td> <td>+1,8%</td> <td>+3,6%</td> <td>(93,5)</td> </tr> <tr> <td>Marge brute</td> <td>24,2</td> <td>21,8</td> <td>+10,8%</td> <td>+14,3%</td> <td>44,0</td> </tr> <tr> <td>Coûts commerciaux et marketing</td> <td>(4,5)</td> <td>(5,1)</td> <td>-11,8%</td> <td>-9,0%</td> <td>(8,9)</td> </tr> <tr> <td>Coûts administratifs⁽²⁾</td> <td>(17,3)</td> <td>(15,1)</td> <td>+14,6%</td> <td>+15,3%</td> <td>(31,5)</td> </tr> <tr> <td>EBITDA ajusté⁽³⁾</td> <td>4,0</td> <td>2,8</td> <td>+42,9%</td> <td>+51,5%</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Marge d'EBITDA ajusté</td> <td>5,3%</td> <td>4,0%</td> <td></td> <td></td> <td>5,1%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>3,2</td> <td>2,2</td> <td>+45,5%</td> <td>+60,7%</td> <td>4,7</td> </tr> <tr> <td>Amortissements et provisions</td> <td>(1,7)</td> <td>(1,5)</td> <td></td> <td></td> <td>(2,8)</td> </tr> <tr> <td>Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)</td> <td>1,5</td> <td>0,7</td> <td>+102,4</td> <td>+196,9%</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net</td> <td>(0,4)</td> <td>(0,6)</td> <td></td> <td></td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Bénéfice net par action</td> <td>(0,0)</td> <td>(0,0)</td> <td></td> <td></td> <td>0,05</td> </tr> <tr> <td>Collaborateurs (moyen)</td> <td>1 453</td> <td>1 548</td> <td></td> <td></td> <td>1 515</td> </tr> </tbody> </table> <p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Variation à périmètre constant en excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4^{ème} trimestre 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2013). A périmètre courant et à change constant, le chiffre d'affaires progresse de 6,8%. ○ Les coûts administratifs du 1^{er} semestre 2014 intègrent 556 K€ de charges jusqu'alors incluses dans le coût des ventes et dans les coûts commerciaux et marketing. ○ L'EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) ajusté exclut les éléments exceptionnels et les charges du plan de BSAR. </p> <p>Au 1er semestre 2014, Valtech a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 75,1 M€, en progression de 4,5% (+6,8% à taux de change constants). En excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4ème trimestre 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1er semestre 2013), la progression du chiffre d'affaires à taux et périmètre constant est de 9,1%. L'Europe du Nord demeure le principal moteur de la croissance du groupe.</p> <p>La marge brute atteint 24,2 M€, en hausse de 10,8% (+14,3% à taux de change constants), représentant un taux de marge brute de 32,2% contre 30,4% au 1er semestre 2013. La progression soutenue des activités digitales, en particulier au Royaume-Uni, Allemagne et aux Etats-Unis, et la poursuite de la phase finale de transformation de Valtech expliquent cette évolution.</p> <p>L'EBITDA ajusté de 4,0M€, en progression de 42,9% (+51,5% à taux de change constants), représente une marge de 5,3%, contre 4,0% au 1er semestre 2013. Cette évolution est le fruit (i) de la progression de la marge brute, (ii) d'une bonne maîtrise des charges opérationnelles dont la hausse a été limitée à 7,7% au cours de la période. Dans la ventilation de ces charges, la progression des coûts administratifs est essentiellement liée à un reclassement de certains coûts des vente et coûts commerciaux, à hauteur de 0,6 M€, et au renforcement des équipes de management pour faire face à la croissance du groupe, notamment en Europe du Nord.</p> <p>Le résultat de l'activité opérationnelle (EBIT) double, à 1,5 M€, en dépit de la comptabilisation d'une dépréciation de goodwill d'un montant de 0,3 M€, liée à l'arrêt d'activités historiques aux Etats-Unis au cours de la période.</p> <p>Le résultat net part du groupe est très proche de l'équilibre, à (0,4) M€, qui intègre (0,4) M€ de charges financières nettes et (1,5) M€ d'impôt sur les sociétés.</p> <p>Au 30 juin 2014, la situation financière de Valtech demeure saine et solide : 28,7 M€ de capitaux propres, une trésorerie disponible de 4,1 M€ et des dettes financières de 8,4 M€, en légère hausse du fait de l'augmentation du besoin en fonds de roulement dans les filiales d'Europe du Nord pour faire face à la forte croissance.</p> <p>Les Capitaux Propres au 30 juin 2014 s'élèvent à 28,7 millions d'euros sans changement par rapport au 31 décembre 2013.</p> <p>Au 31 août 2014, les capitaux propres s'élèvent à 30,61M€ et l'endettement financier net à 6,46M€.</p> <p>PRINCIPAUX COMMENTAIRES</p>	Chiffres clés Groupe (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	Variation à taux de change constants	2013	Chiffre d'affaires	75,1	71,8	+4,5%	+9,1% ⁽¹⁾	137,5	Coût des ventes	(50,9)	(50,0)	+1,8%	+3,6%	(93,5)	Marge brute	24,2	21,8	+10,8%	+14,3%	44,0	Coûts commerciaux et marketing	(4,5)	(5,1)	-11,8%	-9,0%	(8,9)	Coûts administratifs ⁽²⁾	(17,3)	(15,1)	+14,6%	+15,3%	(31,5)	EBITDA ajusté⁽³⁾	4,0	2,8	+42,9%	+51,5%	7,0	Marge d'EBITDA ajusté	5,3%	4,0%			5,1%	EBITDA	3,2	2,2	+45,5%	+60,7%	4,7	Amortissements et provisions	(1,7)	(1,5)			(2,8)	Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)	1,5	0,7	+102,4	+196,9%	2,0	Résultat net	(0,4)	(0,6)			1,0	Bénéfice net par action	(0,0)	(0,0)			0,05	Collaborateurs (moyen)	1 453	1 548			1 515
Chiffres clés Groupe (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	Variation à taux de change constants	2013																																																																																	
Chiffre d'affaires	75,1	71,8	+4,5%	+9,1% ⁽¹⁾	137,5																																																																																	
Coût des ventes	(50,9)	(50,0)	+1,8%	+3,6%	(93,5)																																																																																	
Marge brute	24,2	21,8	+10,8%	+14,3%	44,0																																																																																	
Coûts commerciaux et marketing	(4,5)	(5,1)	-11,8%	-9,0%	(8,9)																																																																																	
Coûts administratifs ⁽²⁾	(17,3)	(15,1)	+14,6%	+15,3%	(31,5)																																																																																	
EBITDA ajusté⁽³⁾	4,0	2,8	+42,9%	+51,5%	7,0																																																																																	
Marge d'EBITDA ajusté	5,3%	4,0%			5,1%																																																																																	
EBITDA	3,2	2,2	+45,5%	+60,7%	4,7																																																																																	
Amortissements et provisions	(1,7)	(1,5)			(2,8)																																																																																	
Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)	1,5	0,7	+102,4	+196,9%	2,0																																																																																	
Résultat net	(0,4)	(0,6)			1,0																																																																																	
Bénéfice net par action	(0,0)	(0,0)			0,05																																																																																	
Collaborateurs (moyen)	1 453	1 548			1 515																																																																																	

Le 1^{er} semestre 2014 témoigne de la proche finalisation de la transformation de Valtech. Certaines zones, tel l'Amérique du Nord ou l'Europe du Sud, demeurent impactées par la décroissance des activités historiques, qui ne sont pas encore totalement compensées par la montée en charge des activités digitales. Néanmoins, nous attendons une nette inversion de la tendance dans les trimestres à venir.

A l'inverse, dans la zone la plus en avance dans la transformation du groupe, l'Europe du Nord, Valtech a enregistré une croissance très soutenue et délivré une rentabilité élevée de 12,6% d'EBITDA ajusté, dans la continuité du 2nd semestre 2013 (10,7%). Cette performance témoigne du succès du business-model mis en place par les équipes de Valtech et de la pertinence de notre offre en matière de plateformes digitales de marketing et e-commerce multicanal.

Au global, nos résultats semestriels marquent une solide progression, avec une croissance organique de 9,1% et une hausse de notre EBITDA ajusté de 51,5% à taux de change constants, qui atteint désormais une marge de 5,3%.

Les comptes semestriels et le rapport des commissaires aux comptes y afférant ont été joints à l'actualisation du Document de Référence déposée auprès de l'AMF le 17 octobre 2014, sous le numéro D. 14-0458-01.

Les tendances observées lors du troisième trimestre 2014 (CP du 15 octobre 2014)

Chiffre d'affaires consolidé (en M€ - Données non auditées)	2014	2013	Variation	Variation à taux de change constants	Variation à taux de change et périmètre ⁽¹⁾ constants
1 ^{er} trimestre	36,7	35,3	+4,0%	+5,9%	+8,1%
2 ^{ème} trimestre	38,2	36,5	+4,8%	+7,2%	+9,7%
3 ^{ème} trimestre	37,8	31,5	+19,8%	+20,7%	+20,4%
Total 9 mois	112,9	103,4	+9,2%	+10,9%	+12,5%

(1) En incluant Neon Stingray, société acquise depuis le 1er août 2014, et en excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4^{ème} trimestre 2013 (2,2 M€ de chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2013).

PRINCIPAUX COMMENTAIRES

Au 3^{ème} trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé de Valtech s'est établi à 37,8 M€, en progression de 19,8% par rapport au 3^{ème} trimestre 2013. A périmètre et change constants, Valtech a enregistré une croissance trimestrielle de 20,4%. A l'issue des neuf premiers mois de l'exercice, Valtech a réalisé un chiffre d'affaires de 112,9 M€, en progression de 9,2%, et 12,5% à périmètre et change constants.

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


« Valtech a réalisé un solide 3^{ème} trimestre 2014, en accélération sensible par rapport à la première moitié de notre exercice. Cette performance est le résultat de la solide progression de plus de 50% de nos activités en Europe du Nord qui continuent de tirer la croissance du groupe, de la poursuite de la croissance de nos activités digitales aux Etats-Unis et de la bonne tenue de nos activités dans le Reste du monde.

Au regard de cette performance et de nos perspectives pour la fin de l'année, nous revoyons à la hausse nos objectifs financiers pour l'année 2014 : un chiffre d'affaires désormais attendu dans le haut de la fourchette 145 M€ à 150 M€, hors acquisitions, et une marge d'EBITDA ajustée supérieure à 6%, contre 5,5% initialement. »

ACTIVITE PAR REGIONS

Régions	Chiffre d'affaires consolidé (en M€ - Données non auditées)				
	T3 2014	T3 2013	Variation	Variation à taux de change constants	Variation à taux de change et périmètre ⁽¹⁾ constants
Europe du Nord	22,9	14,7	55,6%	56,3%	52,6%
Etats-Unis	7,5	9,0	-17,3%	-15,0%	-8,4%
Europe du Sud	7,2	7,9	-9,1%	-9,1%	-9,1%
Reste du monde	2,8	2,2	28,2%	24,4%	6,1%
Eliminations intragroupe	-2,6	-2,3	ns	ns	ns

		Total Valtech	37,8	31,5	19,8%	20,7%	20,4%
		<p>(2) En incluant Neon Stingray, société acquise depuis le 1er août 2014, et en excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4ème trimestre 2013 (0,7 M€ de chiffre d'affaires au 3ème trimestre 2013).</p>					
		<p>Europe du Nord</p> <p>La zone Europe du Nord est demeurée le principal moteur de la croissance du groupe au 3^{ème} trimestre 2014. Le chiffre d'affaires s'est établi à 22,9 M€, en progression de 55,6%, incluant les activités suédoises de Neon Stingray depuis le 1^{er} août. A périmètre et change constants, l'activité s'inscrit en croissance soutenue de 52,6%, portée par l'hyper croissance au Royaume-Uni, où le chiffre d'affaires a été multiplié par plus de trois d'une année sur l'autre, et dans une moindre mesure par la progression toujours soutenue des filiales allemande et danoise</p> <p>A l'issue des neuf premiers mois de l'année 2014, l'Europe du Nord affiche une croissance dynamique de 42,5%, et 43,3% à périmètre et change constants.</p>					
		<p>Etats-Unis</p> <p>Outre-Atlantique, le chiffre d'affaires de Valtech s'est élevé à 7,5 M€, en repli de 17,3%. Hors impact des changes et de la cession de l'activité de services télécoms, l'activité est en décroissance de 8,4%, exclusivement lié à la forte décroissance des activités historiques de services IT, non stratégiques pour le groupe. A l'inverse, les activités digitales ont continué d'enregistrer une croissance soutenue, avec un chiffre d'affaires à taux de change constant en doublement au cours du trimestre écoulé.</p> <p>Sur les neuf premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires s'inscrit désormais en repli de 13,6% à périmètre et change constants.</p>					
		<p>Europe du Sud</p> <p>La zone Europe du Sud a enregistré un chiffre d'affaires de 7,2 M€, en recul de 9,1% par rapport au 3^{ème} trimestre 2013, contre une baisse de 19% au cours du 1^{er} semestre. A fin septembre, le repli de l'activité est ainsi ramené à 16,1% par rapport à la même période l'an dernier. Valtech confirme ne pas anticiper de retour à la croissance en France d'ici la fin de l'année 2014.</p>					
		<p>Reste du monde</p> <p>Dans le Reste du monde, l'activité s'est établie à 2,8 M€ au 3^{ème} trimestre, en progression de 28,2%, incluant les activités australiennes de Neon Stingray depuis le 1^{er} août. A périmètre et change constants, l'activité est en progression de 6,1% sur le trimestre. Sur les neuf premiers mois de l'exercice, la zone s'inscrit désormais en léger repli de 4,3% à périmètre et changes constants.</p>					
		<p>SITUATION FINANCIERE</p> <p>Au cours du trimestre écoulé, la situation financière est restée solide, marquée par un retour à la normale du besoin en fonds de roulement en Europe du Nord et malgré le décaissement lié à l'acquisition de la société Neon Stingray. Au 30 septembre 2014, le groupe bénéficiait d'une trésorerie disponible de 3,8 M€, et les dettes financières s'élevaient à 5,9 M€ (contre une trésorerie disponible de 4,1 M€ et des dettes financières de 8,4 M€ au 31 décembre 2013).</p>					
B5	Appartenance à un groupe	Organigramme					

		<p style="text-align: center;">valtech sa</p>  <p>Toutes les filiales de la Société sont détenues à 100%, directement ou indirectement. L'ensemble des sociétés du Groupe a une activité identique, Valtech agissant comme un groupe global et intégré, à l'exception de Valtech Training qui est un organisme de formation continue spécialisé sur le développement informatique. Compte tenu de l'activité du Groupe, les filiales ne détiennent pas d'actifs économiques stratégiques.</p> <p>Ne figurent pas sur cet organigramme les nouvelles filiales suisse (Valtech Digital Switzerland), espagnole (Valtech Digital Spain), américaine (Valtech Staffing), et la filiale Hong-kongaise (Valtech Hong Kong) en raison de leur absence d'activité au 1^{er} septembre 2014.</p>																																													
<p>B6</p>	<p>Actionnariat</p>	<p>Répartition du capital social et des droits de vote de la Société au jour du présent Prospectus :</p> <table border="1" data-bbox="406 1120 1444 1512"> <thead> <tr> <th></th> <th>Nombre Voix</th> <th>% droits de vote</th> <th>Nombre ANR¹</th> <th>% capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Siegco³</td> <td>96 080 905</td> <td>56,587%</td> <td>12 010 113</td> <td>56,587%</td> </tr> <tr> <td>Verlinvest²</td> <td>15 000 000</td> <td>8,834%</td> <td>1 875 000</td> <td>8,834%</td> </tr> <tr> <td>Sebastian Lombardo⁴</td> <td>2 755 406</td> <td>1,623%</td> <td>344 426</td> <td>1,623%</td> </tr> <tr> <td>Laurent Schwarz⁵</td> <td>1 871 200</td> <td>1,102%</td> <td>233 900</td> <td>1,102%</td> </tr> <tr> <td>Auto-détention</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Valtech</td> <td>34 272</td> <td>0,020%</td> <td>4 284</td> <td>0,020%</td> </tr> <tr> <td>Public</td> <td>54 081 756</td> <td>31,851%</td> <td>6 756 469</td> <td>31,834%</td> </tr> <tr> <td>GRAND TOTAL</td> <td>169 793 551</td> <td>100,000%</td> <td>21 224 192</td> <td>100,000%</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ En raison d'une opération de regroupement d'action décidée par l'AGM du 26 avril 2013 et mise en œuvre en mai 2013, 8 actions Valtech (ISIN 0004155885) sont devenues 1 action nouvelle regroupée (« ANR ») (ISIN 0011505163) ; par ailleurs, aux termes d'un contrat de liquidité, la Société détenait, au 30 juin 2014, 4 274 ANR ;</p> <p>² Verlinvest S.A., contrôlant SiegCo, détient ainsi directement et indirectement 65,07% du capital.</p> <p>³ la société Siegco est détenue à 79,55% par Verlinvest, 13,63% par Cosmoledo et 6,82% par Astove Sprl</p> <p>⁴ S. Lombardo détient 63% de Cosmoledo. Il détient donc directement et indirectement 4,83% du capital de la Société.</p> <p>⁵ M. Schwarz est le représentant permanent de la société Astove, administrateur de la Société. Le nombre d'actions mentionné inclut les actions détenues par M. Schwarz par l'intermédiaire de la société Luckyway.</p> <p>La différence entre le nombre de droit de vote et le nombre d'actions est la résultante de l'opération de regroupement d'actions votée par l'Assemblée générale du 26 avril 2013 et mise en œuvre le 27 mai 2013 : cette opération prévoit le regroupement des actions Valtech à raison de 8 actions Valtech (ISIN 0004155885) pour 1 action nouvelle regroupée (« ANR ») (ISIN 0011505163) ;</p>		Nombre Voix	% droits de vote	Nombre ANR ¹	% capital	Siegco³	96 080 905	56,587%	12 010 113	56,587%	Verlinvest²	15 000 000	8,834%	1 875 000	8,834%	Sebastian Lombardo⁴	2 755 406	1,623%	344 426	1,623%	Laurent Schwarz⁵	1 871 200	1,102%	233 900	1,102%	Auto-détention					Valtech	34 272	0,020%	4 284	0,020%	Public	54 081 756	31,851%	6 756 469	31,834%	GRAND TOTAL	169 793 551	100,000%	21 224 192	100,000%
	Nombre Voix	% droits de vote	Nombre ANR ¹	% capital																																											
Siegco³	96 080 905	56,587%	12 010 113	56,587%																																											
Verlinvest²	15 000 000	8,834%	1 875 000	8,834%																																											
Sebastian Lombardo⁴	2 755 406	1,623%	344 426	1,623%																																											
Laurent Schwarz⁵	1 871 200	1,102%	233 900	1,102%																																											
Auto-détention																																															
Valtech	34 272	0,020%	4 284	0,020%																																											
Public	54 081 756	31,851%	6 756 469	31,834%																																											
GRAND TOTAL	169 793 551	100,000%	21 224 192	100,000%																																											
<p>B7</p>	<p>Informations financières historiques</p>	<p>Principaux chiffres clés du compte de résultat consolidé</p> <table border="1" data-bbox="406 1892 1348 2038"> <thead> <tr> <th>Chiffres clés Groupe (M€ -)</th> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Chiffre d'affaires</td> <td>137,5</td> <td>133,7</td> <td>115,0</td> </tr> <tr> <td>Coût des ventes</td> <td>(93,5)</td> <td>(92,6)</td> <td>(79,6)</td> </tr> </tbody> </table>	Chiffres clés Groupe (M€ -)	2013	2012	2011	Chiffre d'affaires	137,5	133,7	115,0	Coût des ventes	(93,5)	(92,6)	(79,6)																																	
Chiffres clés Groupe (M€ -)	2013	2012	2011																																												
Chiffre d'affaires	137,5	133,7	115,0																																												
Coût des ventes	(93,5)	(92,6)	(79,6)																																												

		Marge brute	44,0	41,1	35,4
		Coûts commerciaux et marketing	(8,9)	(11,5)	(9,5)
		Coûts administratifs	(31,5)	(29,4)	(29,0)
		EBITDA ajusté	7,0	2,6	(0,6)
		<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	5,1%	2,0%	(0,5%)
		EBITDA	4,7	2,6	(1,9)
		Amortissements et provisions	(2,8)	(2,4)	(1,9)
		Résultat de l'activité opérationnelle (EBIT)	2,0	0,2	(3,7)
		Résultat net	1,0	(2,1)	(5,1)
		<u>Principaux chiffres clés du bilan consolidé</u>			
		Actif net en K€	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
			31/12/2011		
		Total actifs non courants	24 174	24 348	24 907
		Total actifs courants	48 160	40 320	44 715
		dont Trésorerie et équivalents	4 091	5 305	3 901
		TOTAL ACTIF	72 334	64 668	69 622
		Passif net en K€	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
			31/12/2011		
		Capitaux propres	28 695	28 834	27 329
		Total passifs non courants	2 504	1 285	1 298
		Total passifs courants	41 136	34 549	40 995
		TOTAL PASSIF	72 334	64 668	69 622
			30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
			31/12/2011		
		Endettement brut	8 357	4 863	9 399
		Trésorerie et équivalents	4 091	5 305	3 901
		Endettement net	4 266	(442)	5 498
B8	Informations financières pro-forma	Non applicable			
B9	Prévision ou estimation de bénéfice	Les prévisions pour l'année 2014 ont été revues à la hausse avec pour perspective un chiffre d'affaires dans le haut de la fourchette 145 M€ à 150 M€, hors acquisitions, et une marge d'EBITDA ajustée supérieure à 6%, contre 5,5% initialement. Un processus de révision budgétaire a été mis en oeuvre, comme les années précédentes. Le plan à trois ans sera présenté par Valtech le 21 octobre prochain.			
B10	Réserves sur les informations financières historiques	Sans objet. Les rapports des commissaires aux comptes sur les informations financières historiques des exercices clos les 31 décembre 2011, 2012 et 2013 et sur les comptes semestriels 2014 au 30 juin 2014, ne comportent aucune réserve.			
B11	Déclaration sur le fonds de roulement	Valtech atteste que, de son point de vue, le fonds de roulement net du groupe avant l'Augmentation de Capital, est suffisant pour faire face à ses obligations pour les douze prochains mois à compter de la date du visa sur le présent prospectus.			

C – VALEURS MOBILIERES

C1	Nature, catégorie et numéro d'identification des valeurs mobilières offertes	Emission de 6.279.070 actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires réservée à Siegco, société qui détient 56,59% du capital de Valtech SA, par apport en numéraire de 27 millions d'euros (« Les Actions Nouvelles »). Les Actions Nouvelles seront des actions ordinaires de même catégorie que les actions existantes de la Société : <ul style="list-style-type: none"> • Code ISIN : FR0011505163 • Mnémonique : LTE • Lieu de cotation : Euronext Paris (Compartiment C).
C2	Devise d'émission	L'émission d'Actions Nouvelles a lieu en euros.
C3	Nombre d'actions émises	6.279.070 Actions Nouvelles seraient émises sous réserve de l'autorisation de l'augmentation de capital réservée par l'AG de la Société convoquée pour le 22 octobre 2014. Les actions n'ont pas de valeur nominale statutaire. En raison du vote, par l'Assemblée Générale Mixte du 26 avril 2013, de l'opération de regroupement, le nombre d'actions composant le capital à l'issue de l'opération de regroupement est de 21.224.192 actions nouvelles regroupées (ANR). Si l'on divise le capital social par le nombre d'actions, l'on obtient, par action, une valeur de : 0,12€.
C4	Droits attachés aux actions émises	En l'état actuel de la législation française et des statuts de la Société, les principaux droits attachés aux actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital sont les suivants: <ul style="list-style-type: none"> - Droit à dividendes; - Droit de vote ; - Droit préférentiel de souscription de titres de même catégorie; - Droit de participation à tout excédent en cas de liquidation.
C5	Restriction imposée à la libre négociabilité des actions souscrites	Les statuts de la Société ne prévoient pas de restriction à la libre négociation des actions.
C6	Demande d'admission à la négociation	Les Actions Nouvelles feront l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris sur la même ligne que les actions existantes (FR0011505163). Leur admission est prévue au plus tard le 10 novembre 2014.
C7	Politique de dividendes	La société n'ayant pas réalisé de bénéfice depuis plusieurs années, sauf un faible bénéfice en 2013, il n'y a pas de politique en matière de dividende.

D – RISQUES

D1	Principaux risques propres à l'émetteur ou à son secteur d'activité	<p>Facteurs de risques</p> <p><i>1. Risques liés à l'activité</i></p> <p><i>Les principaux facteurs de risques comprennent notamment :</i></p> <p>1.1 Risques clients</p> <p>Le groupe Valtech réalise 31,64% de son chiffre d'affaires avec une dizaine de clients. Le premier client représente 7.19% du chiffre d'affaires groupe et les 5 clients les plus importants génèrent 21,15% du chiffre d'affaires du Groupe. Le portefeuille de clients actifs de Valtech en 2013 incluait 23 clients représentant un chiffre d'affaires d'au moins 1 million d'euros.</p> <p>1.2 Risques liés à la concurrence</p>
----	---	--

		<p>1.3 Risques liés à la conjoncture économique</p> <p>Le marché du digital dépend de l'évolution du marché de la publicité en ligne et du développement des usages numériques dans le grand public. Ce secteur est sensible à la variation d'activité des annonceurs et à la réduction de leurs investissements marketing. Les périodes de récession peuvent s'avérer plus marquées dans le secteur du marketing et de la communication parce qu'une partie des entreprises réagissent à un ralentissement de l'activité économique en réduisant ces budgets pour préserver leurs objectifs de rentabilité.</p> <p>Sur l'autre pan de son activité historique, les métiers des services informatiques, le Groupe Valtech reste également tributaire de l'évolution des budgets des directions informatiques qui sont eux-mêmes liés de manière cyclique à la conjoncture économique générale.</p> <p>C'est pourquoi les perspectives commerciales, la situation financière et le compte de résultat de Valtech pourraient être sensiblement affectés par une conjoncture économique défavorable.</p> <p>Par ailleurs, l'incertitude actuelle et persistante sur l'activité économique mondiale se traduit par un rallongement des cycles de décision chez les clients grands comptes.</p> <p>1.4 Risques liés au recrutement</p> <p>1.5 Risques liés aux départs de personnes clés</p> <p>1.6 Risques liés à la politique de croissance externe</p> <p>Le Groupe Valtech a réalisé 8 opérations de croissance externe depuis sa création en 1992 jusqu'à 2008, une en décembre 2010, une en juillet 2011 et une en août 2014.</p> <p>1.7 Risques liés aux fournisseurs et sous-traitants</p> <p>Valtech n'a pas de fournisseur dont l'importance soit significative et il n'existe aucune dépendance de prix ou de ressources vis-à-vis d'un quelconque fournisseur. Valtech estime pouvoir se fournir rapidement auprès d'autres fournisseurs pour des produits, prix et qualités équivalents.</p> <p>1.8 Risques liés au niveau d'activité</p> <p>1.9 Risque Contractuel</p> <p>Le groupe Valtech, dans le cadre de ses activités est amené à travailler avec ses clients soit en prestation en régie, soit en prestations au forfait.</p> <p>Valtech facture une partie de ses services en mode forfaitaire (prix fixes et le cas échéant délai fixé) avec obligation de résultat. Ces contrats représentaient 26,4% du chiffre d'affaires en 2013, contre, 24% en 2010, 34% en 2011 et 27% en 2013.</p> <p>2. Risques financiers</p> <p>Les principaux passifs financiers du groupe sont constitués d'emprunts et de découverts bancaires, de dettes de location financement, de dettes fournisseurs. Le crédit</p> <p>L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du groupe. Le groupe détient d'autres actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts à court terme qui sont générés directement par ses activités.</p> <p>Le groupe n'a pas contracté de dérivés ni aucun swaps de taux d'intérêt.</p> <p>2.1 Risques de liquidité</p> <p>Le financement du groupe au 31 décembre 2013 repose sur principalement sur deux lignes de financement.</p> <p>1°) Une ligne de mobilisation de créances de 4 millions d'euros conclue par Valtech SA en 2013. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement des créances.</p>
--	--	--

		<p>2°) Un emprunt bancaire aux Etats Unis court terme pour un montant de 6.023 milliers d’euros. Cet emprunt a été renouvelé, pour un montant identique, avec une échéance en mai 2016.</p> <p>Au 31 décembre 2013, le groupe disposait de lignes de crédit non utilisées pour un montant total de 2.427 milliers d’euros. Au 30 juin, le montant de lignes non utilisées s’élevait à 2.382 milliers d’euros.</p> <p>Il n’existe à ce jour aucun élément qui pourrait indiquer que le groupe ne dispose pas des moyens de financement nécessaire à son activité.</p> <p>Le groupe procède chaque mois à une revue des prévisions de cash-flow à un horizon de 6 mois. Le résultat de cette revue est un élément du rapport interne examiné par la direction générale de Valtech.</p> <p>Les états financiers consolidés ont été établis et arrêtés par le Conseil d’Administration sur la base d’une continuité d’exploitation. Les prévisions de trésorerie examinées par le Conseil d’Administration démontrent en effet que le Groupe peut faire face à ses besoins de trésorerie et ce jusqu’au 31 décembre 2014 minimum. Par ailleurs, la Société atteste, de son point de vue, que le fonds de roulement net du groupe avant l’Augmentation de Capital réservée objet de la présente note d’opération est suffisante pour faire face à ses obligation pendant les douze prochains mois à compter de la date du visa sur le présent prospectus.</p> <p>Au 30 juin 2014, la situation financière de Valtech demeure saine et solide : 28,7 M€ de capitaux propres, une trésorerie disponible de 4,1 M€ et des dettes financières de 8,4 M€, en légère hausse du fait de l’augmentation du besoin en fonds de roulement dans les filiales d’Europe du Nord pour faire face à la forte croissance.</p> <p>2.2 Risques de taux d’Intérêts</p> <p>Une variation de 1% des indices à la hausse aurait un impact négatif de 84 milliers d’euros sur le résultat net avant impôt du groupe Valtech.</p> <p>Le groupe n’a pas mis de couverture de taux en place. Les cautions bancaires données n’ont pas varié de manière significative depuis le 31 décembre 2013.</p> <p>2.3 Risques de change</p> <p>Au premier semestre 2014, la variation des écarts de conversion comptabilisés en capitaux propres consolidés sur les actifs nets exposés au risque de change est de 76 milliers d’euros.</p> <p>Le groupe est principalement exposé à l’USD. Une appréciation de 10% de l’USD entraînerait une augmentation de l’actif net converti en euro d’environ 722 milliers d’euros. Une dépréciation de 10% de l’USD entraînerait une diminution de l’actif net converti en euro d’environ 722 milliers d’euros.</p> <p>2.4 Risques sur actions</p> <p>Au 31 août 2014, le groupe Valtech possédait 4.284 actions au compte de liquidité.</p> <p>Par ailleurs, compte-tenu de la composition de son portefeuille de valeurs mobilières de placement, le groupe n’est pas exposé au risque de fluctuation de cours.</p> <p>2.5 Risques sur engagements pris par le groupe – hors bilan</p> <p>Les engagements hors bilan de la Société s’élèvent, au 31 décembre 2013, à 12.124 milliers d’euros pour les locations et 6.363 milliers d’euros pour les garanties consenties. Aucune modification significative n’a été constatée lors de la clôture des comptes semestriels 2014.</p> <p>3 Risques juridiques, Réglementaires et fiscaux</p>
--	--	--

D3	Principaux risques propres aux Actions Nouvelles	Les actionnaires ne souscrivant pas à la présente Augmentation de Capital seront dilués. Les actions de la Société pourraient être négociées à des prix inférieurs au prix de souscriptions prévu dans le cadre de l'Augmentation de Capital visée aux présentes. Il convient de noter que l'actionnaire participant à ladite Augmentation de Capital, la société Siegco, s'est engagée à conserver ses titres pendant une durée de 180 jours, sachant que Siegco se réserve la possibilité de céder à la Société Valtech un bloc d'actions correspondant à un maximum de 10% de ses actions afin de permettre à Valtech de régler (i) une partie des acquisitions en actions Valtech et (ii) les earn out y afférents. La volatilité et la liquidité des actions de la Société pourraient fluctuer significativement.
----	--	--

E – OFFRE

E1	Montant total du produit de l'émission et estimation des dépenses totales liées à l'émission	<p>A titre indicatif, le produit brut et l'estimation du produit net de l'émission seraient les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> - produit brut : 27.000.000 € - rémunération des intermédiaires financiers et frais juridiques, comptables et administratifs : environ 14.000€ - produit net : 26.986.000€ <p>A titre indicatif, il est rappelé que l'Augmentation de Capital sera réalisée par apport en numéraire de la part de l'actionnaire participant.</p>		
E2	Raisons de l'offre, utilisation prévue du produit de celle-ci et le montant net estimé du produit	<p>Raisons de l'offre et utilisation du produit :</p> <ul style="list-style-type: none"> - renforcer, à court et moyen terme, la structure financière ; - financer l'ouverture de nouveaux bureaux à l'étranger et donc de nouveaux marchés (20%); - le développement de nouvelles offres et le financement d'opérations de marketing (20%) ; - réaliser des opérations de croissance externe, si des opportunités se présentent (60%). 		
E3	Modalités et conditions de l'offre	<p>Nombre d'actions nouvelles à émettre : 6.279.070.</p> <p>Limitation de l'Augmentation de Capital : L'émission et la souscription des 6.279.070 Actions Nouvelles ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie.</p> <p>Prix de souscription des Actions Nouvelles : 4,30 euros par action, soit 0,12 de nominal et 4,18 euros de prime.</p> <p>Droit préférentiel de souscription Supprimé.</p> <p>Bénéficiaire La souscription des actions nouvelles sera réservée à Siegco, société de droit belge, dont le siège social est situé 18, Plage Flagey, 1050 Bruxelles, n° d'entreprise 0872.680.888.</p> <p>Engagements de souscription. Siegco s'engage à souscrire intégralement l'augmentation de capital objet des présentes. Siegco s'est engagée à conserver ses titres pendant une durée de 180 jours, sachant que Siegco se réserve toutefois la possibilité de céder à la Société Valtech un bloc d'actions correspondant à un maximum de 10% de ses actions afin de permettre à Valtech de régler (i) une partie des acquisitions en actions Valtech et (ii) les earn out y afférents.</p> <p>Garantie L'émission ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie.</p> <p>Calendrier indicatif :</p> <table border="1" data-bbox="411 1888 1453 2060"> <tr> <td data-bbox="411 1888 927 1944">17 octobre 2014 17 octobre 2014</td> <td data-bbox="927 1888 1453 2060"> Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'Augmentation de Capital et les modalités de mise à dispositions du Prospectus. </td> </tr> </table>	17 octobre 2014 17 octobre 2014	Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'Augmentation de Capital et les modalités de mise à dispositions du Prospectus.
17 octobre 2014 17 octobre 2014	Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'Augmentation de Capital et les modalités de mise à dispositions du Prospectus.			

		22 octobre 2014	Assemblée Générale Extraordinaire délibérant notamment sur l'émission des Actions Nouvelles et de la réservation de l'Augmentation de Capital à Siegco																																								
		22 octobre 2014	Communiqué de presse annonçant le vote de l'AG																																								
		6 novembre 2014	Date limite pour la souscription des Actions Nouvelles par Siegco																																								
		Au plus tard le 17 novembre	Diffusion par Euronext Paris de l'avis d'admission des Actions Nouvelles Emission des Actions Nouvelles. Règlement-livraison. Admission des Actions Nouvelles aux négociations sur Euronext Paris.																																								
E4	Intérêt pouvant influencer l'émission/l'offre	<p>Siegco est, à ce jour, titulaire de 56,59% du capital de Valtech SA. Siegco a décidé de soutenir Valtech pour la 3ème phase de son développement. Le capital de Siegco est détenu à 79,5% par Verlinvest, à 6,8% par Laurent Schwarz et à 13,7% par Cosmoledo. 63% du capital de Cosmoledo est détenu par Sebastian Lombardo, Président Directeur Général de Valtech SA, les 33,34% restant étant répartis entre Olivier Padiou et Tomas Nores, tous deux COO de Valtech SA. A l'issue de l'Augmentation de capital, le capital sera réparti comme suit (en supposant que le nombre d'actions auto-détenues demeure identique) :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Nombre Voix</th> <th>% droits de vote</th> <th>Nombre ANR(1)</th> <th>% capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Siegco</td> <td>146 313 463</td> <td>66,498%</td> <td>18 289 183</td> <td>66,498%</td> </tr> <tr> <td>Verlinvest</td> <td>15 000 000</td> <td>6,817%</td> <td>1 875 000</td> <td>6,817%</td> </tr> <tr> <td>S. Lombardo</td> <td>2 755 406</td> <td>1,252%</td> <td>344 426</td> <td>1,252%</td> </tr> <tr> <td>Laurent Schwarz</td> <td>1 871 200</td> <td>0,850%</td> <td>233 900</td> <td>0,85%</td> </tr> <tr> <td>Auto-détention</td> <td>34 272</td> <td>0,016%</td> <td>4 284</td> <td>0,016%</td> </tr> <tr> <td>Public</td> <td>54 051 752</td> <td>24,580%</td> <td>6 756 469</td> <td>24,566%</td> </tr> <tr> <td>GRAND TOTAL</td> <td>220 026 093</td> <td>100%</td> <td>27 503 262</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Action Nouvelle Regroupée suite à l'opération de regroupement des actions Valtech : 8 anciennes actions pour 1 ANR. Verlinvest détiendra directement 6,817% du capital et, directement et indirectement 59,68% du capital de Valtech. Sebastian Lombardo détiendra, directement et indirectement, 6,99% du capital de Valtech. Siegco, en tant que réservataire, ne votera pas la résolution présentée à l'Assemblée Générale Extraordinaire concernant l'Augmentation de Capital.</p>			Nombre Voix	% droits de vote	Nombre ANR(1)	% capital	Siegco	146 313 463	66,498%	18 289 183	66,498%	Verlinvest	15 000 000	6,817%	1 875 000	6,817%	S. Lombardo	2 755 406	1,252%	344 426	1,252%	Laurent Schwarz	1 871 200	0,850%	233 900	0,85%	Auto-détention	34 272	0,016%	4 284	0,016%	Public	54 051 752	24,580%	6 756 469	24,566%	GRAND TOTAL	220 026 093	100%	27 503 262	100%
	Nombre Voix	% droits de vote	Nombre ANR(1)	% capital																																							
Siegco	146 313 463	66,498%	18 289 183	66,498%																																							
Verlinvest	15 000 000	6,817%	1 875 000	6,817%																																							
S. Lombardo	2 755 406	1,252%	344 426	1,252%																																							
Laurent Schwarz	1 871 200	0,850%	233 900	0,85%																																							
Auto-détention	34 272	0,016%	4 284	0,016%																																							
Public	54 051 752	24,580%	6 756 469	24,566%																																							
GRAND TOTAL	220 026 093	100%	27 503 262	100%																																							
E5	Cession de valeurs mobilières Engagement de conservation	Siegco s'est engagée à conserver ses titres pendant une durée de 180 jours, sachant que Siegco se réserve toutefois la possibilité de céder à la Société Valtech un bloc d'actions correspondant à un maximum de 10% de ses actions dans le cadre du Programme de Rachat d'Actions de Valtech, afin de permettre à cette dernière de régler (i) une partie de ses acquisitions en actions Valtech et (ii) les earn out y afférents, notamment dans le cadre d'opérations de croissance externe.																																									
E6	Montant et pourcentage de dilution résultant immédiatement des	<p>Incidence de l'émission sur la quote-part des capitaux propres A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la quote-part des capitaux propres du Groupe par action, a été calculée sur la base des comptes clos au 30 juin 2014. Elle prend également en compte, sur base diluée, l'exercice des BSAR émis en mai 2013 et ceux dont il sera demandé l'émission à l'AGE du 22 octobre 2014. L'incidence sur la quote-part des capitaux propres serait donc la suivante :</p>																																									

	opérations envisagées		Quote part des capitaux propres par action								
		Avant l'Augmentation de Capital	1,35 €								
		Après l'Augmentation de Capital (base non diluée)	2,03 €								
		Après l'Augmentation de Capital (base diluée)*	2,10 €								
<p>* Il y a actuellement 21 968 666 BSAR en circulation, 8 BSAR donnant droit à une Action Nouvelle Regroupée ; suite à l'opération de regroupement intervenue en mai 2013. Ces BSAR ont fait l'objet d'une Note d'opération déposée auprès de l'AMF, laquelle a apposé son visa n°13-206, le 10 mai 2013. L'exercice de l'intégralité de ces BSAR (2 périodes d'exercice commençant le 12 juillet 2016 pour s'achever le 12 juillet 2018) devrait générer un apport en numéraire de 5.931K€. A l'issue de l'AGE qui se prononcera le 22 octobre 2014 sur l'Augmentation de Capital concernée par la présente Note d'opération, un nombre supplémentaire de BSAR est susceptible d'être émis, soit 6.499.320 BSAR, ayant les mêmes caractéristiques que les BSAR émis en mai 2013, si ce n'est leur prix de souscription et d'exercice. La souscription intégrale des BSAR à émettre devrait générer un apport en numéraire de 325K€, et leur exercice 3.168K€.</p> <p>Incidence de l'émission sur la situation de l'actionnaire A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la participation dans le capital d'un actionnaire détenant 1% du capital social de la Société préalablement à l'augmentation de capital réservée à laquelle il ne peut souscrire (car réservée à Siegco) (calculs effectués sur la base du nombre d'actions constituant le capital à la date de la présente Note d'Opération) est la suivante :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Participation de l'actionnaire en %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avant l'Augmentation de Capital</td> <td>1%</td> </tr> <tr> <td>Après l'Augmentation de Capital (base non diluée)</td> <td>0,77%</td> </tr> <tr> <td>Après l'Augmentation de Capital (base diluée)*</td> <td>0,68%</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Il y a actuellement 21 968 666 BSAR en circulation, 8 BSAR donnant droit à une Action Nouvelle Regroupée ; suite à l'opération de regroupement intervenue en mai 2013. Ces BSAR ont fait l'objet d'une Note d'opération déposée auprès de l'AMF, laquelle a apposé son visa n°13-206, le 10 mai 2013. A l'issue de l'AGE qui se prononcera le 22 octobre 2014 sur l'Augmentation de Capital concernée par la présente Note d'opération, un nombre supplémentaire de BSAR serait émis, soit 6.499.320 BSAR, ayant les mêmes caractéristiques (date d'échéance, d'exercice etc.) que les BSAR émis en mai 2013, si ce n'est leur prix de souscription et d'exercice. L'exercice de l'intégralité de ces BSAR donnera droit à 3.558.498 actions nouvelles à émettre le 12 juillet 2016 et le 12 juillet 2018 .</p>				Participation de l'actionnaire en %		Avant l'Augmentation de Capital	1%	Après l'Augmentation de Capital (base non diluée)	0,77%	Après l'Augmentation de Capital (base diluée)*	0,68%
Participation de l'actionnaire en %											
Avant l'Augmentation de Capital	1%										
Après l'Augmentation de Capital (base non diluée)	0,77%										
Après l'Augmentation de Capital (base diluée)*	0,68%										
E7	Dépenses facturée à l'investisseur par Valtech	Sans objet.									