

NOTE D'INFORMATION

OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT SUIVIE DU RETRAIT DU MARCHE EURONEXT ACCESS

(Article 3.2, al. 4 des règles d'Euronext Access – Livre II)

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE INFOCLIP

INFOCLIP

Société anonyme au capital de 191.665,80 euros
Siège social : 20 rue de la Michodière 75002 Paris
352 415 426 RCS Paris



Mnémonique : MLIFC – ISIN : FR0011158823

INITIEE PAR RIVAGE OPCO (filiale à 100% de RIVAGE GROUPE)

PRIX DE L'OFFRE : 22,14 EUROS PAR ACTION

DUREE DE L'OFFRE : DU 22 JUILLET 2026 AU 13 OCTOBRE 2026

La présente note d'information est disponible sur le site de la société INFOCLIP (www.groupe-infoclip.com/investisseurs/) et peut être obtenue sans frais auprès de :

RIVAGE OPCO 23 rue Saint-Louis en l'Île 75004 Paris	INFOCLIP 20 rue de la Michodière 75002 Paris
--	---

TABLE DES MATIERES

1.	PRESENTATION DE L'OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT	4
1.1.	Contexte de l'Offre	4
1.2.	Caractéristiques de l'Offre	6
1.2.1.	Modalités de l'Offre	6
1.2.2.	Radiation des Actions du marché Euronext Access Paris	7
1.2.3.	Calendrier indicatif de l'Offre	7
1.2.4.	Position du Conseil d'administration de la Société	8
1.2.5.	Restriction concernant l'Offre hors de France	8
2.	JUSTIFICATION DU PRIX DE L'OFFRE	8
2.1.	Prix de l'offre	8
2.2.	Evaluation de l'expert indépendant	8
3.	PRESENTATION DE LA SOCIETE	10
3.1.	Données boursières	10
3.2.	Activités de la Société	10
3.3.	Eléments financiers concernant la Société.....	10
3.3.1.	Bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2025.....	11
3.3.2.	Compte de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025.....	13
4.	PRESENTATION DE L'INITIATEUR	14
5.	DOCUMENTS MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC	14
6.	CONTACTS	14

1. PRESENTATION DE L'OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT

Conformément aux dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access (Livre II) en date du 14 avril 2025 (les « **Règles d'Euronext Access** »), la société RIVAGE OPCO, société de droit français par actions simplifiée, au capital de 11 084,08 euros, dont le siège social est situé 23 rue Saint Louis en l'Île - 75004 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 102 712 775 RCS Paris¹ (« **l'Initiateur** ») propose aux titulaires d'actions (collectivement les « **Actions** » et individuellement une « **Action** ») de la société INFOCLIP, société anonyme à conseil d'administration au capital de 191 665,80 euros dont le siège social est 20, rue de la Michodière - 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 352 415 426 (« **INFOCLIP** » ou la « **Société** »), dont les Actions sont admises aux négociations sur le système multilatéral de négociation Euronext Access géré par Euronext Paris S.A. sous le code ISIN FR0011158823, d'acquérir la totalité de leurs Actions à un prix unitaire de 22,14 euros du 22 juillet 2026 au 13 octobre 2026 (inclus) (l'« **Offre** »).

Cette Offre sera suivie du retrait de la cote du marché Euronext Access d'Euronext Paris (« **Euronext Access** ») conformément aux dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles de d'Euronext Access.

1.1. Contexte de l'Offre

INFOCLIP est la société-mère du groupe INFOCLIP composé de trois filiales à savoir INFOCLIP SG, INFOCLIP ISRAEL et NEVIS, détenues respectivement à hauteur de 100%, 90% et 100% de leur capital par INFOCLIP (ci-après ensemble, le « **Groupe** »).

À la date de la présente note d'information (la « **Note d'Information** »), l'Initiateur détient 93,94 % du capital social de la Société, à la suite du transfert à son profit, le 27 avril 2026², par Messieurs Laurent AZOULAY et Eric MELKI, fondateurs et dirigeants d'INFOCLIP (les « **Managers-Cédants** »), par voie de cession et d'apport au prix de 22,14 euros par action INFOCLIP (le « **Prix de cession** »), de 500 143 actions INFOCLIP (le « **Bloc de Contrôle** ») sur les 532 405 actions composant le capital social de cette dernière (le « **Changement de Contrôle** »).

Le Changement de Contrôle a été réalisé :

- (a) à hauteur de 339 157 actions INFOCLIP (soit environ 67,81 % du Bloc de Contrôle et 63,70% du capital d'INFOCLIP) par voie de cession moyennant un prix globale de 7 510 564,60 euros représentant un prix de 22,14 euros par action INFOCLIP ;
- (b) et pour le solde soit 160 986 actions INFOCLIP (représentant environ 32,19% du Bloc de Contrôle et 30,24% du capital d'INFOCLIP), par réinvestissement par les Managers-Cédants sous la forme d'apports successifs à savoir :
 - (i) apport à la société RIVAGE GROUPE par les Managers-Cédants de 160 986 actions ordinaires INFOCLIP pour un montant total de 3 565 000 euros, rémunérées par l'attribution de :

¹ L'Initiateur est une filiale à 100% de la société RIVAGE GROUPE société de droit français par actions simplifiée, au capital de 1 030 161,80 euros, dont le siège social est situé 23 rue Saint Louis en l'Île - 75004 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 102 244 589 RCS Paris

² Conformément au protocole de cession sous conditions suspensives des titres émis par la société INFOCLIP SA en date du 10 avril 2026. Cf. Communiqués de presse des 13 et 28 avril 2026

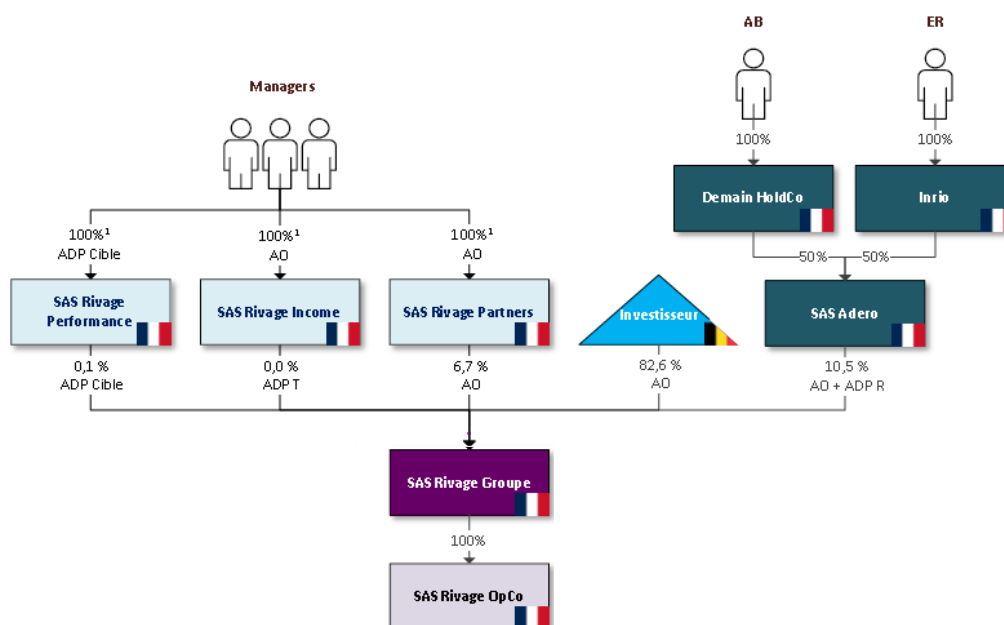
- 368 232 actions ordinaires nouvelles RIVAGE GROUPE d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune et assorties d'une prime d'apport unitaire d'environ 1,75 euro, représentant un montant global de 682 500 euros,
 - 6 824 actions de préférence traçantes³ RIVAGE GROUPE d'une valeur nominale de 10 euros chacune et assorties d'une prime d'apport unitaire d'environ 90 euros, représentant un montant global de 682 500 euros,
 - 22 actions de préférence taux RIVAGE GROUPE d'une valeur nominale de 10 000 euros chacune et assorties d'une prime d'apport unitaire de 90.000 euros, représentant un montant global de 2 200 000 euros, et
 - une soulte de 100,92 euros à laquelle les Managers-Cédants ont irrévocablement renoncé ;
- (ii) Réinvestissement par les Managers-Cédants des actions ordinaires et actions de préférence RIVAGE GROUPE reçues, en rémunération de l'apport visé au (i) ci-dessus par voie d'apports, soit :
- (x) 368 232 actions ordinaires RIVAGE GROUPE apportées à la société RIVAGE PARTNERS en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 actions ordinaires de la société RIVAGE PARTNERS, société nouvellement constituée,
 - (y) 6 824 actions de préférence Traçantes RIVAGE GROUPE apportées à la société RIVAGE PERFORMANCE en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 actions de préférence Cible (« ADP Cible ») de la société RIVAGE PERFORMANCE, société nouvellement constituée,
 - (z) 22 actions de préférence Taux⁴ RIVAGE GROUPE apportées à la société RIVAGE INCOME en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 22 000 000 actions ordinaires de la société RIVAGE INCOME, société nouvellement constituée.

Il est précisé que les 160 986 actions INFOCLIP transmises par les Managers-Cédants à RIVAGE GROUPE ont été apportées par cette dernière à la société RIVAGE OPCO ; cet apport ayant été rémunéré par l'attribution à RIVAGE GROUPE de 356 500 actions ordinaires RIVAGE OPCO de sorte que RIVAGE OPCO (filiale à 100% de RIVAGE GROUPE) détient directement l'intégralité des Actions formant le Bloc de Contrôle.

A l'issue de ces différentes opérations, l'organigramme de détention du capital de l'Initiateur est le suivant :

³ Cf. caractéristiques des ADP Cible au (ii) (y). En effet, comme exposé au (ii) (y), suite à l'opération d'apport des titres INFOCLIP à la société RIVAGE GROUPE, les Managers-Cédants ont apporté à la société RIVAGE PERFORMANCE les 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE qu'ils ont reçues en rémunération de leur apport. En contrepartie desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE. Les ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE, présentent les mêmes caractéristiques que les ADP Traçantes RIVAGE GROUPE, sur la base d'un prix d'émission global égal au prix d'émission global des 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE.

⁴ Actions de préférence de Rivage Groupe à rendement fixe de 7%, senior sur les actions ordinaires et ADP Traçantes



A la date de la Note d'Information, le capital de la Société est divisé en 532.405 actions ordinaires représentant autant de droits de vote, répartis comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
RIVAGE OPCO	500 143	93,94%
Flottant	32 262	6,06%
Total	532 405	100,00%

L'Initiateur souhaite demander la radiation des Actions de la Société du marché Euronext Access dans la mesure où la cotation de la Société sur ce marché n'a plus de raison d'être, compte tenu de son flottant réduit, d'une liquidité quasi-inexistante et du fait que la Société n'aura pas besoin de lever des fonds sur le marché.

1.2. Caractéristiques de l'Offre

1.2.1. Modalités de l'Offre

L'Offre porte sur les 32 262 Actions de la Société non-détenues par l'Initiateur, étant précisé qu'à la date du présent document, il n'existe aucun instrument donnant accès immédiatement ou à terme, au capital social de la Société.

Les Actions de la Société présentées à l'Offre devront être libres de tout nantissement ou gage et, d'une manière générale, ne devront faire l'objet d'aucune restriction concernant le transfert en pleine propriété.

Les Actions présentées à l'Offre seront vendues avec tous les droits, de quelque nature que ce soit, qui y sont attachés.

L'Offre sera ouverte du 22 juillet 2026 au 13 octobre 2026 (inclus) (la « **Période d'Offre** »), soit une durée de 60 jours de bourse.

SWISSLIFE BANQUE PRIVEE (prestataire de services d'investissement au travers de Oddo BHF habilité en tant que membre du marché) se portera acquéreur, pendant la période d'Offre, pour le compte de l'Initiateur, des actions de la Société qui seront cédées sur le marché.

L'Offre ne fera pas l'objet d'une centralisation.

En conséquence :

- les actionnaires souhaitant céder leurs Actions dans le cadre de l'Offre devront simplement mettre un ordre de vente sur le marché au plus tard le 13 octobre 2026, jour de clôture de l'Offre, avant la clôture des négociations (dernier fixing à 16h30 avec possibilité d'exécution des ordres au dernier cours du fixing entre 16h30 et 17h30) ;
- le règlement-livraison des Actions cédées dans le cadre de l'Offre sera effectué au fur et à mesure de l'exécution des ordres, deux (2) jours de négociation suivant chaque exécution.

La cotation des Actions de la Société sera suspendue post cotation le dernier jour de l'Offre et jusqu'à la radiation de la Société d'Euronext Access Paris, conformément au calendrier établi à l'Article 1.2.3 ci-après.

La présente Offre et tous les contrats y afférents sont soumis au droit français. Tout différend ou litige, quel qu'en soit l'objet ou le fondement, se rattachant à l'issue de l'Offre, sera porté devant les juridictions françaises compétentes.

1.2.2. Radiation des Actions du marché Euronext Access Paris

Dans la mesure où l'Initiateur détient d'ores et déjà une participation supérieure à 90 % du capital et des droits de vote de la Société, ce dernier demandera à l'issue de l'Offre à Euronext Paris, conformément à l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access, le retrait de la négociation des Actions de la Société inscrites sur le marché Euronext Access.

Par conséquent, les Actions de la Société qui n'auraient pas été présentées à l'Offre resteront, à l'issue de celle-ci, la propriété de leur détenteur, mais seront retirées de la négociation du marché Euronext Access.

L'Initiateur attire l'attention des actionnaires de la Société sur l'absence de liquidité qui caractérisera les Actions en cas de radiation des Actions de la négociation sur Euronext Access.

1.2.3. Calendrier indicatif de l'Offre

20 juillet 2026	Publication par la Société d'un communiqué de presse annonçant le lancement de l'Offre et la mise à disposition de la présente Note d'Information Publication de l'avis Euronext Paris du lancement de l'Offre
22]juillet 2026	Ouverture de l'Offre pour une durée de 60 jours de bourse
13 octobre 2026	Clôture de l'Offre Suspension du cours de bourse post-clôture

15 octobre 2026	Publication du communiqué de presse par la Société annonçant les résultats de l'Offre Publication par Euronext Paris de l'avis de résultat de l'Offre et de la date de radiation
19 octobre 2026	Radiation des Actions de la Société de la cote d'Euronext Access Paris

1.2.4. Position du Conseil d'administration de la Société

Lors de sa réunion en date du 5 juin 2026, le Conseil d'administration de la Société a pris connaissance du projet d'Offre, et notamment du prix proposé, ainsi que du souhait de l'Initiateur d'obtenir la radiation des Actions du marché Euronext Access.

Sur la base du rapport de l'Expert Indépendant, en application des dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access, le Conseil d'administration de la Société a approuvé l'Offre, constaté le caractère justifié du prix de l'Offre et ne s'est pas opposé à la décision de l'Initiateur de demander à Euronext Paris le retrait de la négociation des Actions de la Société du marché Euronext Access à l'issue de l'Offre.

1.2.5. Restriction concernant l'Offre hors de France

Le présent document est préparé à des fins d'information uniquement en application des dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access.

Le présent document n'est pas destiné à être diffusé dans d'autres pays que la France.

La diffusion du présent document peut, dans certains pays, faire l'objet d'une réglementation spécifique. En conséquence, les personnes venant à entrer en possession de ce document doivent se tenir informées des restrictions légales applicables et les respecter. Le non-respect des restrictions légales est susceptible de constituer une violation des lois et règlements applicables en matière boursière dans certaines juridictions.

L'Offre est faite exclusivement en France. Les titulaires d'Actions de la Société domiciliés en dehors de France ne peuvent pas participer à l'Offre sauf si le droit local auquel ils sont soumis le leur permet.

L'Initiateur et la Société déclinent toute responsabilité en cas de violation par toute personne des restrictions légales applicables.

2. JUSTIFICATION DU PRIX DE L'OFFRE

2.1. Prix de l'offre

Le prix de l'Offre est de 22,14 euros par Action.

2.2. Evaluation de l'expert indépendant

Conformément à l'article 3.2 alinéa 4 des Règles de Marché, le prix proposé a fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant, la société Paper Audit et Conseil, société à responsabilité limitée

dont le siège social est situé 11, place du Général Catroux – 75017, Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 453 815 953, représentée par Monsieur Xavier Paper, associé (l'« **Expert Indépendant** »).

Les conclusions du rapport d'évaluation préparé par l'Expert Indépendant sont les suivantes :

« ATTESTATION SUR LE CARACTERE EQUITABLE DU PRIX OFFERT »

« Nous avons évalué la valeur de la Société selon les différentes méthodes suivantes : à titre principal, (1) l'actualisation des flux de trésorerie disponible (DCF), (2) la référence au prix d'acquisition du Bloc de contrôle en date du 27 avril 2026, (3) la méthode des comparables boursiers, (4) la méthode des transactions comparables et, à titre secondaire, (5) la référence au cours de bourse, (6) la référence à l'offre de rachat des actions INFOCLIP initiée le 28 août 2025 et (7) la référence à l'offre de rachat des actions INFOCLIP initiée le 22 janvier 2025.

Selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible, la valeur de la Société ressort à 9,2 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 17,33 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 27,7% par rapport à la valeur résultant de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible.

Selon la référence au prix des actions INFOCLIP issue de l'Opération du 27 avril 2026, la valeur de la Société ressort à 11,8 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 22,14 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros n'extériorise ni prime, ni décote par rapport à la référence au prix des actions INFOCLIP issue de l'Opération du 27 avril 2026.

Selon la méthode des comparables boursiers, sur la base des multiples de chiffre d'affaires, la valeur de la Société ressort à 10,8 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 20,30 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 9,1% par rapport à la valeur résultant de la méthode des multiples de chiffre d'affaires.

Selon la méthode des comparables boursiers, sur la base des multiples d'excédent brut d'exploitation, la valeur de la Société ressort à 9,4 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 17,61 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 25,7% par rapport à la valeur résultant de la méthode des multiples d'excédent brut d'exploitation.

Selon la méthode des comparables boursiers, sur la base des multiples de résultat opérationnel courant, la valeur de la Société ressort à 11,5 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 21,68 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 2,1% par rapport à la valeur résultant de la méthode des multiples de résultat opérationnel courant.

Selon la méthode des transactions comparables, sur la base des multiples d'excédent brut d'exploitation, la valeur de la Société ressort à 11,7 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 21,95 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 0,9% par rapport à la valeur résultant de la méthode multiples d'excédent brut d'exploitation.

Selon la référence au dernier cours de bourse du 2 février 2026, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,00 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 1007% par rapport à la référence au dernier cours de bourse en date du 2 février 2026.

Selon la référence au cours moyen pondéré par les volumes 6 mois, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,07 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 968,7% par rapport à la référence au cours moyen pondéré par les volumes 6 mois.

Selon la référence prix d'offre du rachat d'actions du 28 août 2025, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,00 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 1007% par rapport à la référence prix d'offre du rachat d'actions du 28 août 2025.

Selon la référence prix d'offre du rachat d'actions du 22 janvier 2025, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,00 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 1007% par rapport à la référence prix d'offre du rachat d'actions du 22 janvier 2025.

La présente Offre permet aux actionnaires minoritaires de la Société de bénéficier d'une liquidité immédiate de l'intégralité de leur participation à un prix attractif alors même que la liquidité des actions en circulation est quasi inexistante sur le marché Euronext ACCESS où elles sont inscrites. En outre, le prix d'Offre fait ressortir une prime de 1007% par rapport au dernier cours de bourse du 2 février 2026.

Le prix de 22,14 euros par action INFOCLIP proposé pour l'Offre Volontaire de Rachat est équitable pour les actionnaires minoritaires. »

Le rapport d'évaluation de l'Expert Indépendant a été mis à la disposition des actionnaires de la Société, préalablement à l'ouverture de l'Offre, dans les conditions mentionnées à l'Article 5 de la Note d'Information.

3. PRESENTATION DE LA SOCIETE

3.1. Données boursières

Les Actions de la Société sont admises aux négociations sur le système multilatéral de négociation Euronext Access géré par Euronext Paris S.A. sous le code ISIN FR0011158823 (Mnémonique : MLIFC).

Le capital social de la Société, à la date de la Note d'Information, s'élève à 191 665,80 euros divisé en 532 405 Actions. La répartition du capital et des droits de vote de la Société est présentée à la section 1.1 de la Note d'Information.

3.2. Activités de la Société

La Société, entreprise de services du numérique (ESN) qui accompagne les PME et ETI dans leur transformation digitale ainsi que la gestion, la sécurisation et l'évolution de leur système d'information, a été créée en 1989 par les Managers-Cédants, Messieurs Eric Melki et Laurent Azoulay. La Société possède deux segments d'activité :

- (i) l'intégration ERP qui regroupe le conseil, l'intégration et l'évolution des solutions ERP, portée par la société INFOCLIP SG au travers de la mise en place et la maintenance de l'ERP Sage,
- (ii) le Managed Service Provider (MSP) et la Cybersécurité (Cyber) (ensemble MSP/ Cyber) qui regroupe l'infogérance, le support applicatif et infrastructure, la supervision ainsi que la protection des environnements informatiques. L'offre portée par les sociétés INFOCLIP SA et NEVIS, est structurée autour des axes suivants :
 - l'hébergement Cloud au travers de 3 datacenters en France,
 - l'offre Cyber Cloud permettant de sécuriser et protéger les données hébergées,
 - l'offre Cyber MCO liée à la durabilité de la sécurité par sa mise à jour et son administration proactive, et
 - la Cyber résistance assurant les stratégies de sauvegarde, de continuité de l'activité et de récupération en cas de sinistre.

3.3. Eléments financiers concernant la Société

La Société établit ses états financiers selon les principes des normes comptables françaises et clôture ses comptes au 31 décembre de chaque année. Des extraits des comptes sociaux au 31 décembre 2025 sont reproduits ci-après. Il est précisé qu'à la date de la Note d'Information, les comptes sociaux de

l'exercice clos au 31 décembre 2025 ont fait l'objet d'une certification sans réserve par le Commissaire aux comptes de la Société, la société YTHAK AUDIT.

Le bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2025 ainsi que le rapport du commissaire aux comptes sont disponibles sur le site internet de la Société <https://www.groupe-infoclip.com/investisseurs/2026>.

3.3.1. Bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Bilan ACTIF					
Présenté en Euros					
ACTIF	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	Variation
	Brut	Amort.prov.	Net	Net	
Capital souscrit non appelé (I)					
Frais d'établissement (II)					
<i>Immobilisations incorporelles</i>					
Frais de développement	386 986	321 698	65 288	142 685	- 77 397
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	37 274	36 912	362	2 670	- 2 308
Fonds commercial	122 500		122 500	122 500	
Autres immobilisations incorporelles					
Immobilisations incorpor. en cours, avances et acomptes					
<i>Immobilisations corporelles</i>					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillage industriels					
Autres immobilisations corporelles	744 398	556 337	188 061	221 058	- 32 997
Immob. corpor. en cours, avances et acomptes				7 603	- 7 603
<i>Immobilisations financières</i>					
Participation	1 151 746		1 151 746	1 117 110	34 636
Créances rattachées à des participations					
Titres immobilisés à de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	243 831		243 831	243 831	
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE (III)	2 686 735	914 948	1 771 787	1 857 456	- 85 669
<i>Stocks et en-cours</i>					
Matières premières, approvisionnements					
En cours de production					
Produits finis					
Marchandises	10 497		10 497	22 445	- 11 948
Avances et acomptes versés sur commandes				61 137	- 61 137
<i>Créances</i>					
Créances clients et comptes rattachés	1 633 813	9 081	1 624 732	1 905 544	- 280 812
Autres créances					
. Fournisseurs débiteurs	23 079		23 079	19 087	3 992
. Personnel					
. Organismes sociaux					
. Etat, impôts sur les bénéfices	36 919		36 919	98 684	- 61 765
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	196 453		196 453	223 236	- 26 783
. Autres	137 998		137 998	97 447	40 551
Charges constatées d'avance	20 070		20 070	17 917	2 153
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement					
. Actions propres					
. Autres titres	212		212	212	
Instruments financiers à terme et jetons détenus					
Disponibilités	420 886		420 886	288 649	132 237
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	2 479 927	9 081	2 470 846	2 734 356	- 263 510

Frais d'émission des emprunts (V)					
Primes de remboursement des emprunts (VI)					
Ecart de conversion et diff. d'évaluation actif (VII)					
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I +II +III +IV +V +VI +VII)	5 166 662	924 029	4 242 633	4 591 812	- 349 179

Bilan (suite) PASSIF

Présenté en Euros

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	Variation
Capitaux Propres			
Capital (dont versé :)	197 936	219 929	- 21 993
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	1 328 411	1 428 602	- 100 191
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Réserves			
Réserve légale	24 035	24 035	
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau	364 290	-12 012	376 302
Résultat de l'exercice	405 053	376 301	28 752
Résultat de l'exercice précédent à affecter			
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	2 319 725	2 036 856	282 869
Autres fonds propres			
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
TOTAL DES AUTRES FONDS PROPRES (I Bis)			
Provisions pour risques et charges			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
TOTAL DES PROVISIONS (II)			
Emprunts et dettes			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	151 354	331 533	- 180 179
Emprunts et dettes financières diverses			
Instruments financiers à terme			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	192	308 428	- 308 236
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 323 671	1 414 092	- 90 421
Dettes fiscales et sociales	376 081	426 534	- 50 453
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	36 286	39 987	- 3 721
Produits constatés d'avance	35 344	34 381	963
TOTAL DES DETTES (III)	1 922 908	2 554 956	- 632 048
Ecart de conversion et différences d'évaluation passif (IV)			
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	4 242 633	4 591 812	- 349 179

3.3.2. Compte de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025

Compte de résultat

Présenté en Euros

	Exercice clos le 31/12/2025 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2024 (12 mois)	Variation absolue	%
	Total	Total		
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises	1 645 580	1 423 972	221 588	15,56
Production vendue	3 784 114	4 016 275	- 252 161	-6,28
Montant net du chiffre d'affaires	5 409 674	5 440 247	- 30 573	-0,56
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions	47 202	17 167	30 035	174,96
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		162 638	- 162 638	-100
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles				
Autres produits	35 011	52	34 959	N/S
Total des produits d'exploitation (I)	5 491 887	5 620 103	- 128 216	-2,28
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises	1 288 669	1 273 589	15 080	1,18
Variation de stocks	11 948	6 756	5 192	76,85
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes (1)	2 279 003	2 385 327	- 106 324	-4,46
Impôts, taxes et versements assimilés	18 712	17 350	1 362	7,85
Salaires	905 585	923 939	- 18 354	-1,99
Cotisations sociales	397 172	392 391	4 781	1,22
Dotations aux amortissements et aux dépréciations				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	213 807	225 336	- 11 529	-5,12
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	300	8 781	- 8 481	-96,58
Dotations aux provisions				
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles				
Autres charges	480	153 761	- 153 281	-99,69
Total des charges d'exploitation (II)	5 115 675	5 387 229	- 271 554	-5,04
(1) Y compris :				
Redevances de crédit-bail mobilier				
Redevances de crédit-bail immobilier				
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	376 212	232 875	143 337	61,55
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers				
De participation (2)	5		5	N/S
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (2)				
Autres intérêts et produits assimilés	6 247	5 289	958	18,11
Reprises sur dépréciations et provisions		60 000	- 60 000	-100
Différences positives de change				
Produits des cessions d'immobilisations financières				
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie				
Total des produits financiers (V)	6 252	65 289	- 59 037	-90,42
Charges financières :				
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions				
Intérêts et charges assimilées (3)	14 329	17 306	- 2 977	-17,20
Différences négatives de change				
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées				
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placements				
Total des charges financières (VI)	14 329	17 306	- 2 977	-17,20
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)	-8 077	47 984	- 56 061	-116,83
3.RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (I-II+III-IV+V-VI)	368 134	280 858	87 276	31,07

4. PRESENTATION DE L'INITIATEUR

RIVAGE OPCO est une société par actions simplifiée⁵ constituée pour les besoins de l'acquisition du Bloc de Contrôle.

Son capital est intégralement détenu par la société RIVAGE GROUPE⁶ holding fondée par Messieurs Adrien Bonnet et Édouard Rousseau, soutenue par Strada Partners, fonds d'investissement européen.

RIVAGE GROUPE vise à acquérir des sociétés spécialisées dans les services managés. Soutenue par Strada Partners, à hauteur de 50 M€, INFOCLIP est la première opération réalisée par le groupe Rivage. Strada est actionnaire majoritaire de Rivage.

5. DOCUMENTS MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC

La Société et l'Initiateur tiennent directement à la disposition des actionnaires de la Société les derniers états financiers de la Société ainsi que la Note d'Information.

La Note d'Information ainsi que le rapport de l'Expert Indépendant sont disponibles sur le site internet de la Société : <https://www.groupe-infoclip.com/investisseurs/>

6. CONTACTS

Initiateur

Rivage Opco⁷

Adrien BONNET

Co-fondateur et directeur général de Rivage Groupe

e-mail : adrien@rivage-groupe.com

Conseil

SwissLife Banque Privée

Département Marchés de Capitaux

7, place Vendôme

75001 Paris

Email : capitalmarkets@swisslifebanque.fr

⁵ Rivage Opco société par actions simplifiée au capital de 11 084,08 euros, dont le siège social est situé 23 rue Saint Louis en l'Île - 75004 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 102 712 775 RCS Paris

⁶ Rivage Groupe société par actions simplifiée au capital de 1 030 161,80 euros, dont le siège social est situé 23 rue Saint Louis en l'Île - 75004 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 102 244 589 RCS Paris.

⁷ représentée par son président la société Rivage Groupe, elle-même représentée par son président la société Adero, elle-même représentée par son directeur général la société Demain Holco, elle-même représentée par son président Adrien Bonnet

**OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT SUIVIE D'UNE
RADIATION DU MARCHÉ EURONEXT ACCESS**

visant les actions de la société

INFOCLIP SA

initiée par la société

RIVAGE OPCO

(filiale à 100% de la société RIVAGE GROUPE)

*** * ***

RAPPORT D'EXPERTISE INDEPENDANTE

établi par la société

PAPER AUDIT & CONSEIL

Paris, le 5 juin 2026

Dans le cadre de l'opération envisagée d'Offre de Rachat Volontaire (ci-après dénommée l'« **Offre** »), initiée par la société RIVAGE OPCO, société de droit français par actions simplifiée, au capital de 11 084,08 euros, dont le siège social est situé 23 rue Saint Louis en l'Île - 75004 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 102 712 775 RCS Paris (ci-après dénommée « l'**Initiateur** »), sur les actions de la société INFOCLIP SA, société anonyme à conseil d'administration au capital de 191 665,80 euros divisé en 532.405 actions ordinaires toutes d'une valeur nominale de trente-six centimes (0,36 euro), dont le siège social est 20, rue de la Michodière - 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 352 415 426 (ci-après dénommée « **INFOCLIP** » ou la « **Société** »), nous avons été chargés, suite à notre désignation en qualité d'expert indépendant, de nous prononcer sur le caractère équitable du prix d'offre de 22,14 euros¹ par action INFOCLIP proposé dans le cadre de la présente Offre. L'Offre vise la totalité des actions non détenues, directement ou indirectement, par l'Initiateur, soit à la connaissance de l'Initiateur un nombre total maximum d'actions visées par l'Offre égal à 32 262.

RIVAGE OPCO est une filiale à 100% de RIVAGE GROUPE, société de droit français par actions simplifiée, au capital de 1 030 161,80 euros, dont le siège social est situé 23 rue Saint Louis en l'Île - 75004 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 102 244 589 RCS Paris.

INFOCLIP est la société-mère du groupe INFOCLIP composé de trois filiales à savoir INFOCLIP SG, INFOCLIP ISRAEL et NEVIS, détenues respectivement à hauteur de 100%, 90% et 100% de leur capital par INFOCLIP (ci-après ensemble, le « **Groupe** »).

À la date du présent rapport, l'Initiateur détient 93,94% du capital social de la Société (le « **Bloc de Contrôle** »), à la suite du transfert à son profit, le 27 avril 2026², par Messieurs Laurent AZOULAY et Eric MELKI, fondateurs et dirigeants d'INFOCLIP (les « **Managers-Cédants** »), par voie de cession et d'apport au prix de 22,14 euros par action INFOCLIP (le « **Prix de cession** »), de 500 143 actions INFOCLIP sur les 532 405 actions composant le capital social de cette dernière (le « **Changement de Contrôle** »).

Le changement de contrôle a été réalisé :

- 1) à hauteur de 339 157 actions INFOCLIP (soit environ 63,70% du capital d'INFOCLIP) par voie de cession moyennant un prix globale de 7 510 564,60 euros représentant un prix de 22,14 euros par action INFOCLIP (le « **Prix de Cession** ») ;
- 2) et pour le solde, soit 160 986 actions INFOCLIP représentant environ 30,24% du capital de cette dernière, par réinvestissement par les Managers-Cédants sous la forme d'apports successifs à savoir :

¹ L'émetteur nous a en effet communiqué le prix de rachat des actions INFOCLIP qu'il souhaite proposer dans le cadre de la présente Offre, soit 22,14 euros par action INFOCLIP.

² Conformément au protocole de cession sous conditions suspensives des titres émis par la société INFOCLIP SA en date du 10 avril 2026 (le « **Protocole** ») (Cf. communiqués de presse des 13 et 28 avril 2026).

- a. apport à la société RIVAGE GROUPE par les Managers-Cédants de 160 986 actions ordinaires INFOCLIP pour un montant total de 3 565 000 euros, rémunérées par l'attribution de :
 - i. 368 232 actions ordinaires nouvelles RIVAGE GROUPE d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune et assorties d'une prime d'apport unitaire d'environ 1,75 euro, représentant un montant global de 682 500,00 euros,
 - ii. 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE³ d'une valeur nominale de 10 euros chacune et assorties d'une prime d'apport unitaire d'environ 90 euros, représentant un montant global de 682 500 euros,
 - iii. 22 ADP Taux RIVAGE GROUPE d'une valeur nominale de 10 000 euros chacune et assorties d'une prime d'apport unitaire de 90.000 euros, représentant un montant global de 2 200 000 euros, et
 - iv. une soulte de 100,92 euros à laquelle les Managers-Cédants ont renoncé irrévocablement et expressément ;
- b. réinvestissement par les Managers-Cédants des actions ordinaires et actions de préférence RIVAGE GROUPE reçues, en rémunération de l'apport visé au (a) ci-dessus par voie d'apports, soit :
 - i. 368 232 actions ordinaires RIVAGE GROUPE apportées à la société RIVAGE PARTNERS en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 actions ordinaires de la société RIVAGE PARTNERS, société nouvellement constituée,
 - ii. 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE apportées à la société RIVAGE PERFORMANCE en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 ADP Cible de la société RIVAGE PERFORMANCE, société nouvellement constituée,
 - iii. 22 ADP Taux RIVAGE GROUPE⁴ apportées à la société RIVAGE INCOME en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 22 000 000 actions ordinaires de la société RIVAGE INCOME, société nouvellement constituée.

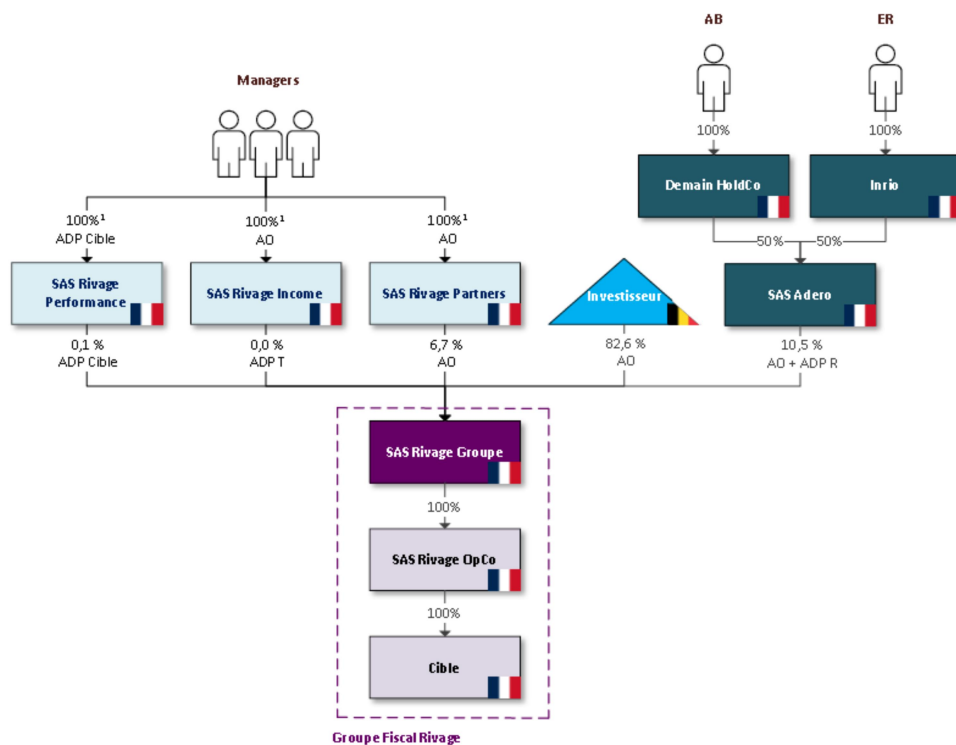
Il est précisé que les 160 986 actions INFOCLIP transmises par les Managers-Cédants à RIVAGE GROUPE ont été apportées par cette dernière à la société RIVAGE OPCO, cet apport ayant été rémunéré par l'attribution à RIVAGE GROUPE de 356 500 actions ordinaires RIVAGE OPCO de sorte que RIVAGE OPCO (filiale à 100% de RIVAGE GROUPE) détient directement l'intégralité des actions formant le Bloc de Contrôle.

³ En effet, comme exposé au b.(ii), suite à l'opération d'apport des titres INFOCLIP à la société RIVAGE GROUPE, les Managers-Cédants ont apporté à la société RIVAGE PERFORMANCE les 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE qu'ils ont reçues en rémunération de leur apport, en contrepartie desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE. Les ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE présentent les mêmes caractéristiques que les ADP Traçantes RIVAGE GROUPE, sur la base d'un prix d'émission global égal au prix d'émission global des 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE.

⁴ Actions de préférence de RIVAGE GROUPE à rendement fixe de 7 %, senior sur les actions ordinaires et ADP Traçantes.

A l'issue de ces opérations, les Managers-Cédants, qui ont cédé environ 2/3 de leur participation dans la société INFOCLIP et réinvesti le solde, soit environ 1/3 de leur participation, dans la société RIVAGE GROUPE, via les sociétés de managers, demeurent impliqués dans le management et la direction de la société INFOCLIP.

Le schéma ci-après présente la structure⁵ du Groupe et des sociétés qui s'y rattachent à la date de réalisation de l'Opération :



¹ A l'exception d'une GS et de neuf AO souscrites par l'Investisseur

L'Initiateur souhaite demander la radiation des actions de la Société du marché Euronext ACCESS dans la mesure où la cotation de la Société sur ce marché n'a plus de raison d'être, compte tenu de son flottant réduit, d'une liquidité quasi-inexistante et du fait que la Société n'aura pas besoin de lever des fonds sur le marché.

Dans ce contexte et dans la mesure où l'Initiateur détient une participation supérieure à 90% du capital de la Société, il sera demandé à Euronext Paris, conformément à l'article 3.2, alinéa 4 Livre II des Règles d'Euronext ACCESS, la radiation de la Société de sa cotation sur le marché Euronext ACCESS à Paris à l'issue de la période d'Offre. Par conséquent, les actions de la Société qui n'auraient pas été présentées à l'Offre resteront à l'issue de celle-ci la propriété de leur détenteur mais seront retirées de la négociation d'Euronext ACCESS.

⁵ AB : Adrien Bonnet, ER : Edouard Rousseau, Investisseur : fonds d'investissement STRADA PARTNERS.

La Société et l'Initiateur attirent l'attention des actionnaires sur l'absence totale de liquidité qui caractérisera l'action INFOCLIP à la suite de la radiation du marché Euronext Access.

Pour effectuer cette mission, nous avons pris connaissance et analysé l'ensemble des documents comptables, financiers et juridiques nécessaires à la mission. Nous nous sommes appuyés sur notre expérience dans le domaine de l'évaluation et sur notre savoir-faire dans le domaine des expertises indépendantes, qu'elles soient de nature légale ou contractuelle.

1. PRESENTATION DE PAPER AUDIT & CONSEIL

La société Paper Audit & Conseil est constituée d'une équipe restreinte de professionnels spécialisés dans les domaines liés aux normes comptables, à la modélisation et l'ingénierie financière, et à l'évaluation, que ce soit dans le cadre de :

- missions légales : commissariat aux apports et à la fusion,
- missions contractuelles : consultations comptables, évaluation (entreprises, actifs incorporels, passifs sociaux, instruments financiers, etc.), arbitrage.

Nous avons acquis, dans le domaine des sociétés cotées, une expérience reconnue dans les opérations qui requièrent une appréciation particulière et l'émission d'un jugement.

Nous disposons des moyens techniques et opérationnels nécessaires à l'exécution de nos missions ; pour les besoins de l'ensemble de nos missions d'évaluation, nous utilisons la base de données financières S&P Global Market Intelligence.

2. INDEPENDANCE

Le cabinet Paper Audit & Conseil n'a jamais été mandaté par la Société, ni par ses actionnaires, pour réaliser une mission d'expertise, d'évaluation ou de conseil. Nous attestons de l'absence de tout lien passé, présent ou futur connu de lui, avec les personnes concernées par l'Offre et leurs conseils, susceptible d'affecter notre indépendance et l'objectivité de notre jugement dans le cadre de la présente mission.

3. DILIGENCES EFFECTUÉES

La présente mission a été menée par Xavier Paper et son équipe et s'est déroulée entre le 28 avril 2026 et le 5 juin 2026, date de remise de notre rapport.

L'équipe affectée à la mission est composée des deux personnes suivantes :

- Xavier Paper (64 ans) – ESC Rouen, expert-comptable, commissaire aux comptes - réalise régulièrement des missions d'évaluation, de commissariat aux apports et à la fusion, ainsi que des missions de consulting comptable.

- Patrick Grinspan (59 ans) – ingénieur AgroParisTech, Master Stratégie et Expertise Financières (CNAM) - réalise des missions d'évaluation et de modélisation financières.

Elle a mis en œuvre le programme de travail suivant :

- Acceptation de la mission,
- Prise de connaissance des informations nécessaires à la compréhension de l'opération, de son cadre juridique et à l'évaluation des actions de la Société,
- Prise de connaissance des informations qui nous ont été communiquées, en particulier celles de nature comptable et financière,
- Discussions avec les dirigeants de la Société portant sur les éléments d'appréciation de la valeur des actions de la Société,
- Constitution d'un échantillon de sociétés cotées comparables à la Société,
- Analyse de l'évaluation de la Société établie par les représentants de la société SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE,
- Mise en œuvre par le cabinet Paper Audit & Conseil de l'évaluation des actions de la Société,
- Rédaction du rapport du cabinet Paper Audit & Conseil.

Enfin, il est important de noter que, conformément à la pratique dans le domaine des expertises indépendantes, nous n'avons pas procédé à un audit des données historiques qui nous ont été transmises. En outre, s'agissant des données prévisionnelles, nous nous sommes limités à en vérifier la cohérence et la pertinence au travers d'entretiens avec les dirigeants de la Société et par recoupements d'informations entre elles.

4. LISTE DES DOCUMENTS MIS A NOTRE DISPOSITION

Pour les besoins de notre mission, nous avons utilisé les documents et informations mis à notre disposition par la Société. Les principaux documents utilisés ont été les suivants :

- Business plan de la Société,
- Comptes annuels de la Société au titre des exercices clos les 31 décembre 2020, 2021, 2022, 2023, 2024 et 2025,
- Protocole de cession sous conditions suspensives des titres émis par la société INFOCLIP SA en date du 10 avril 2026,
- Projet Ancrage, Due diligence finance, cabinet Exelmans, en date du 2 mars 2026⁶,
- Communiqués de la Société relatif au projet de changement de contrôle de la société INFOCLIP en date du 13 avril 2026 et du 28 avril 2026,

⁶ Le cabinet Exelmans, pour les besoins de sa due diligence financière, a établi des comptes consolidés sur la période historique 2022-2025.

- Communiqué de la Société, en date du 25 août 2025, relatif à l'offre de rachat d'actions INFOCLIP du 28 août 2025,
- Communiqué de la Société, en date du 20 janvier 2025, relatif à l'offre de rachat d'actions INFOCLIP du 22 janvier 2025,
- Résultat de l'offre de rachat d'actions INFOCLIP du 28 août 2025 publié par Euronext,
- Résultat de l'offre de rachat d'actions INFOCLIP du 22 janvier 2025 publié par Euronext,
- Pacte entre les titulaires de titres émis par la société RIVAGE GROUPE en date du 24 avril 2026,
- Table de capitalisation des sociétés du périmètre RIVAGE GROUPE après l'Opération,
- Statuts de la société RIVAGE PERFORMANCE en date du 27 avril 2026,
- Statuts de la société RIVAGE PARTNERS en date du 27 avril 2026,
- Statuts de la société RIVAGE OPCO en date du 27 avril 2026,
- Statuts de la société RIVAGE INCOME en date du 27 avril 2026,
- Statuts de la société RIVAGE GROUPE en date du 27 avril 2026,
- Traité d'apport de titres de la société RIVAGE GROUPE au profit de la société RIVAGE PERFORMANCE en date du 27 avril 2026,
- Traité d'apport de titres de la société RIVAGE GROUPE au profit de la société RIVAGE PARTNERS en date du 27 avril 2026,
- Traité d'apport de titres de la société RIVAGE GROUPE au profit de la société RIVAGE INCOME en date du 27 avril 2026,
- Traité d'apport de titres de la société INFOCLIP au profit de la société RIVAGE OPCO en date du 27 avril 2026⁷,
- Traité d'apport de titres de la société INFOCLIP au profit de la société RIVAGE GROUPE en date du 27 avril 2026⁸,
- Rapport du commissaire aux apports relatif à l'apport de titres de la société RIVAGE GROUPE au profit de la société RIVAGE PERFORMANCE en date du 17 avril 2026,
- Rapport du commissaire aux apports relatif à l'apport de titres de la société RIVAGE GROUPE au profit de la société RIVAGE PARTNERS en date du 17 avril 2026,
- Rapport du commissaire aux apports relatif à l'apport de titres de la société RIVAGE GROUPE au profit de la société RIVAGE INCOME en date du 17 avril 2026,
- Rapport du commissaire aux apports relatif à l'apport de titres de la société INFOCLIP au profit de la société RIVAGE OPCO en date du 17 avril 2026,

⁷ L'apporteur est la société RIVAGE GROUPE.

⁸ Les apporteurs sont les deux Managers-Cédants.

- Rapport du commissaire aux apports relatif à l'apport de titres de la société INFOCLIP au profit de la société RIVAGE GROUPE en date du 17 avril 2026,
- Rapport du commissaire aux avantages particuliers relatif aux ADP Cible émises par la société RIVAGE PERFORMANCE, en date du 27 avril 2026,
- Fichier Excel de simulation des performances des ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE
- Rapport d'évaluation de la Société établis par la société SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE en date du 22 mai 2026.

Pour les données de marché nécessaires à l'évaluation de la Société, nous nous sommes principalement appuyés sur la base de données financières S&P Global Market Intelligence.

5. INTERLOCUTEURS RENCONTRES

Dans le cadre de notre mission, nous avons rencontré et/ou échangé avec les représentants de la Société ainsi qu'avec ses conseils.

Pour la Société :

- Monsieur Laurent Azoulay, Co-fondateur,
- Monsieur Eric Melki, Co-fondateur,

Pour le cabinet JEAUSSERAND AUDOUARD :

- Monsieur Antoine Dufrane, Avocat,

Pour la société RIVAGE GROUPE :

- Monsieur Adrien Bonnet, Co-fondateur,
- Monsieur Victor Lauberte, Chief of Staff,

Pour le cabinet GRAMOND :

- Madame Macha Sokolow, Avocat associé,

Pour la société STRADA PARTNERS :

- Monsieur Rik De Dobbeleer, Investment manager,

Pour la société SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE :

- Monsieur Jean-Michel Cabriot, Head of Capital markets,
- Monsieur Nicolas Fournio, Director, Capital Markets,
- Monsieur Laurent Tiliacos, Director, Capital Markets.

6. CONTEXTE ET PRESENTATION DE LA SOCIETE

6.1. CONTEXTE ET PRESENTATION

INFOCLIP est une société anonyme à conseil d'administration au capital de 191 665,80 euros divisé en 532 405 actions ordinaires toutes d'une valeur

nominale de 0,36 euro, dont le siège social est 20, rue de la Michodière, 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 352 415 426.

Avant Opération, la répartition du capital social et des droits de vote de la Société est la suivante :

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital
Eric Melki	249 996	46,96%
Laurent Azoulay	250 147	46,98%
Minoritaires	29 746	5,59%
Capital flottant	2516	0,47%
Total	532 405	100.00%

La Société, entreprise de services du numérique (ESN) qui accompagne les PME et ETI dans leur transformation digitale ainsi que la gestion, la sécurisation et l'évolution de leur système d'information, a été créée en 1989 par les Managers-Cédants, Messieurs Eric Melki et Laurent Azoulay. La Société possède deux segments d'activité :

- l'intégration ERP qui regroupe le conseil, l'intégration et l'évolution des solutions ERP, portée par la société INFOCLIP SG au travers de la mise en place et la maintenance de l'ERP Sage,
- le Managed Service Provider (MSP) et la Cybersécurité (Cyber) (ensemble MSP / Cyber) qui regroupe l'infogérance, le support applicatif et infrastructure, la supervision ainsi que la protection des environnements informatiques. L'offre, portée par les sociétés INFOCLIP SA et NEVIS, est structurée autour des axes suivants :
 - i. l'hébergement Cloud au travers de 3 datacenters en France,
 - ii. l'offre Cyber Cloud permettant de sécuriser et protéger les données hébergées,
 - iii. l'offre Cyber MCO liée à la durabilité de la sécurité par sa mise à jour et son administration proactive, et
 - iv. la Cyber résistance assurant les stratégies de sauvegarde, de continuité de l'activité et de récupération en cas de sinistre.

Le Groupe, qui emploie 29 collaborateurs (dont 24 opérationnels), a pour maison mère INFOCLIP SA, détenue par ses Managers-Cédants, cette dernière détenant elle-même 3 filiales en râteau à savoir INFOCLIP SG, INFOCLIP ISRAEL et NEVIS, à hauteur respectivement de 100%, 90% et 100% de leur capital, l'ensemble de ces 4 sociétés constituant le périmètre qui a fait l'objet de l'Opération.

L'activité MSP/Cyber, qui représente 65% du chiffre d'affaires en 2025, est portée par INFOCLIP SA, société historique du Groupe fondée en 1989, ainsi que par NEVIS, acquise en 2009. L'activité ERP, qui représente 35% du chiffre d'affaires en 2025, est portée quant à elle par la société INFOCLIP SG, créée en 2002, axée sur le conseil en systèmes et logiciels informatiques, notamment pour la mise en

œuvre, la formation et le support autour de progiciels de gestion et de solutions métiers.

Le développement de la Société depuis sa création s'est opéré par croissance externe, via l'acquisition de NEVIS et FILNET en 2009, et par croissance organique. Le chiffre d'affaires récurrent, c'est-à-dire réalisé avec des clients actifs au cours des trois dernières années, est significatif puisqu'il représente 90% du chiffre d'affaires total sur l'année fiscale 2025, principalement via des engagements pluriannuels avec ses clients (cloud/hébergement, licences logicielles en mode SaaS, contrats de maintenance ERP). Le chiffre d'affaires non récurrent concerne essentiellement les projets de développement ERP et les ventes de licences *on-premise* et de hardware. La Société dispose d'un portefeuille de clients⁹ solide, composé de 60% de clients récurrents générant plus de 91% du chiffre d'affaires, l'attrition clients étant faible et compensée par l'acquisition de nouveaux.

L'Initiateur offre aux actionnaires de la Société qui apporteront leurs actions à l'Offre la possibilité d'obtenir une liquidité immédiate sur l'intégralité de leur participation à un prix attractif alors même que la liquidité des actions en circulation est quasi inexistante sur le marché Euronext Access. En outre, le prix d'Offre fait ressortir une prime de 1007% et 969% par rapport à la moyenne des cours de bourse pondérée par les volumes respectivement 1 mois et 6 mois précédant la dernière cotation en date du 2 février 2026. L'Initiateur attire enfin l'attention des actionnaires de la Société sur l'absence de liquidité qui caractérisera les actions en cas de radiation des actions de la Société de la négociation sur Euronext Access.

6.2. PERFORMANCES FINANCIERES HISTORIQUES

La Société établit ses comptes annuels conformément au règlement français ANC n° 2014-03, modifié par le règlement ANC n° 2016-07 du 4 novembre 2016. Les trois filiales INFOCLIP SG, INFOCLIP ISRAEL et NEVIS, détenues à hauteur de respectivement de 100%, 90% et 100% du capital par la Société, ne sont donc pas consolidées. En conséquence, le cabinet Exelmans pour les besoins de sa due diligence financière, a établi des comptes consolidés sur la période historique 2022-2025. Nous nous sommes appuyés sur ces informations, présentées ci-après, pour analyser les performances historiques de la Société.

⁹ Portefeuille composé de 414 clients dont 248 récurrents (60%).

Rapport d'expertise indépendante établi par la société Paper Audit & Conseil. Offre Volontaire de Rachat suivie d'une radiation du marché Euronext Access visant les actions de la société INFOCLIP SA initiée par la société RIVAGE OPCO (filiale à 100% de RIVAGE GROUPE)

Bilan Infoclip ¹ (k€)	déc.-22	déc.-23	déc.-24	déc.-25
Fonds de commerce	366	389	389	389
Immobilisations incorporelles	408	269	145	65
Immobilisations corporelles	107	78	229	188
Immobilisations financières	139	144	0	35
Dépôts et cautionnements	217	247	244	244
Actif immobilisé	1 237	1 127	1 007	921
Stocks	139	149	239	340
Clients et comptes rattachés	396	523	682	736
Comptes courants	4	1	0	0
Etat - IS	144	83	167	93
Trésorerie et valeurs mobilières	448	334	277	554
Actif circulant	1 132	1 090	1 365	1 723
ACTIF	2 369	2 217	2 372	2 644

Bilan Infoclip ¹ (k€)	déc.-22	déc.-22	déc.-23	déc.-24
Capital, primes et réserves	388	500	668	1 037
Résultat net	117	311	491	709
Capitaux propres	505	811	1 159	1 746
Provisions pour risques et charges	0	0	0	0
Emprunts et dettes assimilées	706	514	377	171
Fournisseurs et comptes rattachés	255	167	366	325
Créances et dettes fiscales et sociales	292	341	274	268
Autres créances et dettes	2	2	2	0
Autres éléments de l'endettement net	609	381	193	133
PASSIF	2 369	2 217	2 372	2 644

¹ Source due diligence Exelmans

(k€)	déc.-22	déc.-23	déc.-24	déc.-25
Actif immobilisé	1 237	1 127	1 007	921
Besoin en fonds de roulement	130	245	446	576
ACTIF	1 367	1 372	1 453	1 497

Chiffre d'affaires	6 573	7 298	7 967	8 308
Besoin en fonds de roulement (%)	2,0%	3,4%	5,6%	6,9%
Moyenne	4,5%			
Médiane	4,5%			

Compte de résultat Infoclip ¹ (k€)	déc.-22	déc.-22	déc.-23	déc.-24
Chiffre d'affaires	6 573	7 298	7 967	8 308
COGS	2 347	2 819	3 066	2 693
Personnel opérationnel	2 033	2 063	2 094	2 180
Marge sur coûts directs (MCD)	2 193	2 416	2 807	3 435
Autres achats et charges externes	926	1 054	1 038	1 094
Management fees	612	600	842	1 171
Charges de personnel support	358	406	360	380
Impôts et taxes	7	29	20	28
Autres produits et charges	-24	-52	-32	-68
EBITDA	314	379	579	830
Reprises sur amortissements et provisions	-3	0	-149	-86
Dotation aux amortissements et provisions	215	176	234	214
Pertes sur créances irrécouvrables	8	32	165	102
EBIT	94	171	329	600
Résultat financier	-22	-21	35	-23
Résultat exceptionnel	-38	80	43	38
Crédit impôt innovation (CII)	81	81	86	86
Impôt sur les résultats	0	0	-1	7
Résultat net	115	311	492	708

¹ Source due diligence Exelmans

De manière synthétique, sur les 4 dernières années, nous constatons :

- une augmentation régulière du chiffre d'affaires de 8,1% par an, qui évolue de 6,6 millions d'euros en 2022 à 8,3 millions d'euros à fin 2025, par croissance organique ;
- une augmentation de l'excédent brut d'exploitation (EBE) de 38,3% par an, qui évolue de 314 k€ en 2022 à 830 k€ à fin 2025 ;
- une augmentation du résultat d'exploitation (REX) de 85,5% par an, qui évolue de 94 k€ en 2022 à 600 k€ à fin 2025 ;
- une augmentation des capitaux employés entre 2022 et 2025 qui évoluent de 1 368 k€ à 1496 k€, correspondant à une hausse de 3,0% par an.

Taux de marge opérationnelle

Le tableau ci-dessous présente le taux de marge opérationnelle, avant et après dotations aux amortissements et provisions, sur la période 2022-2025 :

Compte de résultat INFOCLIP ¹ (€)	déc.-22	déc.-23	déc.-24	déc.-25
Chiffre d'affaires	6 573	7 298	7 967	8 308
EBIT	94	171	329	600
EBIT (%)	1,4%	2,3%	4,1%	7,2%
Moyenne	3,8%			
Médiane	3,2%			
Reprises sur amortissements et provisions	-3	0	-149	-86
Dotation aux amortissements et provisions	215	176	234	214
Pertes sur créances irrécouvrables	8	32	165	102
Excédent brut d'exploitation	314	379	579	830
Excédent brut d'exploitation (%)	4,8%	5,2%	7,3%	10,0%
Moyenne	6,8%			
Médiane	6,2%			

Globalement, le taux de marge opérationnelle (résultat d'exploitation / chiffre d'affaires) ressort à environ 6,8% sur la période 2022-2025 tandis que le taux d'EBE se situe à 3,8%. L'écart entre ces deux soldes intermédiaires de gestion (SIG) correspond aux dotations aux amortissements qui se situent dans une fourchette entre 200 k€ à 250 k€. Ces charges d'amortissement, plutôt limitées, INFOCLIP étant une société faiblement capitalistique (cf. infra paragraphe intitulé « Rentabilité »), correspondent à la dépréciation du matériel informatique destiné aux consultants (ordinateurs) ainsi qu'aux équipements liés à l'activité Cloud, soit les serveurs, les baies de stockage et les infrastructures. Nous relevons que le taux de marge opérationnelle est en forte hausse sur les années fiscales 2024 et 2025, respectivement 7,3% et 10,0%, porté en particulier par les projets liés à la facturation électronique.

Investissements

Les immobilisations incorporelles comprennent le fonds commercial et l'activation de frais de R&D, ces derniers correspondant aux développements réalisés par la Société notamment dans le domaine de la cybersécurité, et amortis sur une durée de 5 ans.

Les immobilisations corporelles comprennent essentiellement du matériel informatique et de bureau, des installations et agencements, du matériel de transport ainsi que du mobilier. La Société investit régulièrement dans le matériel informatique afin d'équiper ses techniciens et consultants, ainsi que pour soutenir son activité de stockage et d'hébergement cloud (baies de stockage, serveurs, infrastructures dédiées). Une partie de ces équipements informatiques est financée via des contrats de crédit-bail, notamment une partie des serveurs et baies de stockage.

Comme précisé ci-après (cf. infra paragraphe « Rentabilité »), la Société est très peu capitalistique, la rotation de l'actif économique¹⁰ se situant autour de 5,0 et au-delà.

Risque opérationnel

Le tableau ci-après présente le seuil de rentabilité et le point mort opérationnels¹¹ calculés par nos soins à partir des états financiers sur les 4 dernières années.

Compte de résultat INFOCLIP (k€)	déc.-22	déc.-23	déc.-24	déc.-25
Chiffre d'affaires	6 573	7 298	7 967	8 308
Marge sur coûts directs (MCD)	2 193	2 416	2 807	3 435
MCD (%)	33%	33%	35%	41%
Coûts fixes	2 099	2 245	2 478	2 835
Coûts fixes (%)	32%	31%	31%	34%
Seuil de rentabilité opérationnel	6 291	6 781	7 033	6 857
Point mort opérationnel	349	339	322	301
Marge de sécurité	282	517	934	1 451
Indice de sécurité	4,3%	7,1%	11,7%	17,5%

Nous constatons une amélioration sensible du point mort sur la période 2022-

¹⁰ Ratio du chiffre d'affaires sur les capitaux investis.

¹¹ Le seuil de rentabilité et le point mort opérationnels tiennent compte des seuls frais fixes et frais variables de production, caractérisant la stabilité de résultat opérationnel.

2025 qui évolue de 349 jours à 301 jours du fait d'une hausse de la marge sur coûts variables (MCD).

Pour l'activité MSP, cette hausse s'explique principalement par une meilleure absorption des coûts directs (à composante semi-fixes), notamment des frais d'infrastructures (serveurs, coûts de stockage en datacenter). Selon le management, l'acquisition de clients supplémentaires n'entraînerait pas d'augmentation proportionnelle des coûts d'hébergement, la Société disposant encore de capacités de stockage disponibles (baies et serveurs).

Pour l'activité Enterprise Resource Planning (ERP), l'amélioration du taux de marge résulte notamment d'une hausse tarifaire appliquée aux contrats de maintenance Sage depuis le 1^{er} octobre 2024 et d'un meilleur taux d'occupation des consultants, avec une diminution du temps consacré au support interne au profit d'interventions facturables chez les clients (projets et développements spécifiques).

Il convient de préciser que la notion de MCD intègre (1) le coût des ventes, comprenant notamment les fournisseurs d'infrastructures et de licences (EQUINIX pour l'hébergement en datacenter, ARROW et SYNnex en tant que grossistes informatiques pour les licences MICROSOFT, les firewalls, etc., ainsi que Sage pour les logiciels et les contrats de maintenance éditeur) et (2) la masse salariale opérationnelle, soit 24 salariés, qui correspond aux consultants et techniciens intervenant sur les deux segments MSP/Cyber et ERP.

Besoin en fonds de roulement (BFR)

Selon les données historiques sur la période 2022-2025, le niveau de BFR situe en moyenne à 4,5% du chiffre d'affaires, en hausse néanmoins sur la période pour atteindre 6,9% à fin 2025. Selon la due diligence financière établie par le cabinet Exelmans, le BFR mensualisé normatif ressort à 7% du chiffre d'affaires en 2025.

Endettement net

A fin 2025, l'endettement net ressort à -250 k€, soit une trésorerie nette positive traduisant un faible risque de solvabilité.

Rentabilité

Le tableau ci-après présente l'évolution du ROCE sur la période 2022-2025.

(k€)	déc.-22	déc.-23	déc.-24	déc.-25
Chiffre d'affaires	6 573	7 298	7 967	8 308
Capitaux investis	1 368	1 371	1 452	1 496
Rotation de l'actif économique	4,8	5,3	5,5	5,6
EBIT	94,0	171,0	329,0	600,0
Taux d'impôt	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
EBIT après impôt	70,5	128,3	246,8	450,0
EBIT après impôt (%)	1,1%	1,8%	3,1%	5,4%
ROCE	5,2%	9,4%	17,0%	30,1%

Nous constatons une amélioration significative de la rentabilité des capitaux investis sur la période 2022-2025 liée à l'amélioration de la MCD d'une part, et à celle de la rotation de l'actif économique d'autre part, quoique moins sensible

pour cette dernière. Ce tableau confirme par ailleurs la faible intensité capitalistique de la Société avec une rotation de l'actif économique élevée, supérieure à 5,0 depuis 2023.

7. EVALUATION DE LA SOCIÉTÉ

A l'instar de la pratique observée en matière d'expertise indépendante dans le cadre de la réglementation AMF, nous avons mis en œuvre une approche d'évaluation multicritères pour valoriser les actions de la Société. Celle-ci repose sur plusieurs méthodologies : à titre principal, **(1)** l'actualisation des flux de trésorerie disponible (DCF¹²), **(2)** la référence au prix d'acquisition du Bloc de contrôle en date du 27 avril 2026, **(3)** la méthode des comparables boursiers, **(4)** la méthode des transactions comparables et, à titre secondaire, **(5)** la référence au cours de bourse, **(6)** la référence à l'offre de rachat des actions INFOCLIP initiée le 28 août 2025 et **(7)** la référence à l'offre de rachat des actions INFOCLIP initiée le 22 janvier 2025.

Les méthodes de valorisation que nous avons écartées sont les suivantes :

1) La méthode du rendement

Cette méthode consiste à valoriser directement les capitaux propres de la Société sur la base de la valeur actuelle de ses dividendes futurs. Nous n'avons néanmoins pas retenu cette méthode de valorisation dans la mesure où (1) elle est redondante avec celle de l'actualisation des flux de trésorerie disponibles et (2) la Société n'a jamais payé de dividendes.

2) L'actif net comptable (ANC)

Cette méthode a été écartée dans la mesure où elle ne prend pas en compte la valeur des actifs incorporels générés en interne, ceux-ci étant pour certains absents du bilan de Société.

3) La référence aux objectifs des analystes financiers

Le titre INFOCLIP n'étant suivi par aucun analyste financier, nous n'avons pas retenu cette référence de valorisation.

Tous nos calculs ont été réalisés sur la base du nombre d'actions au 27 avril 2026, soit 532 405.

7.1. MÉTHODE DE L'ACTUALISATION DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE

Selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible, la valeur des fonds propres d'une société correspond à la valeur présente de ses flux de trésorerie d'exploitation¹³, actualisés au taux de rentabilité exigé par les apporteurs de fonds, sous déduction de l'endettement net à la date d'évaluation. Cette approche de valorisation dite « intrinsèque » repose sur l'hypothèse d'une valeur des capitaux propres fondée sur la profitabilité future de la société à évaluer.

¹² Discounted Cash Flow.

¹³ Soit, avant rémunération des apporteurs de fonds, créanciers et actionnaires.

7.1.1. Analyse du business plan

Le management de la Société nous a transmis son business plan, élaboré sur l'horizon 2026-2030, afin que nous puissions mettre en œuvre la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible.

Les prévisions d'exploitation résultent notamment des hypothèses structurantes suivantes :

- une croissance moyenne constante de 7% sur l'horizon 2026-2030 :
 - en ligne avec le taux de croissance du marché, en valeur et en volume, pour des entreprises ESN similaires,
 - porté à court et moyen terme par la mise en œuvre de la facturation électronique via la mise en place de l'ERP Sage, dont la Société a déjà profité durant les deux dernières années 2024 et 2025, plus profitables que les années précédentes,
- un taux de marge opérationnelle (excédent brut d'exploitation sur chiffre d'affaires) de 15,2%, constant sur la période 2026-2030¹⁴. Ce taux de marge est essentiellement basé sur les deux dernières années historiques et correspond donc à une valeur plafond ;
- un niveau d'investissements de l'ordre de 250 k€, soit environ 2% du chiffre d'affaires, qui devrait augmenter au même rythme que la croissance du chiffre d'affaires anticipée, en ligne avec les niveaux historiques ;
- et un besoin en fonds de roulement normatif structurellement positif, d'environ 7% du chiffre d'affaires, plutôt contenu, lié à une maîtrise du poste client en particulier.

Il convient de préciser que le business plan tient compte de l'ajustement à la baisse lié à la rémunération des dirigeants historiques constituée auparavant pour sa majeure partie de « managements fees » et qui maintenant seront fixes.

Le business plan ne comprend pas les produits au titre du crédit d'impôt innovation (CII) dont les effets devraient s'arrêter après l'année fiscale 2027 selon les informations du management de la Société.

Le business plan qui nous a été transmis ne comprenant pas les charges d'amortissement, ces dernières ont été estimées pour la période prévisionnelle 2026-2030 à partir de l'historique 2022-2024 sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires. Rappelons à cet égard que la Société est très peu capitalistique (contrairement aux fournisseurs d'infrastructure Cloud) et qu'en conséquence les investissements et les charges d'amortissement restent relativement faibles. Par ailleurs, les investissements sont relativement stables, ce qui permet également une bonne estimation des charges d'amortissement.

Selon nos échanges avec le management de l'Initiateur et nos propres analyses, le business plan est raisonnablement optimiste, traduisant principalement les objectifs du management de la Société. Nous relevons en particulier que le taux de marge opérationnelle (résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires) est significativement

¹⁴ 13,2% pour le taux d'EBIT.

au-dessus des taux moyen et médian 2025 issus de notre échantillon de sociétés comparables, égaux respectivement à 7,1% et 8,1%¹⁵.

Nous avons mis en œuvre la méthode de valorisation basée sur l'actualisation des flux de trésorerie disponible sur la base du business plan 2026-2030 décrit ci-avant.

7.1.2. Principales hypothèses de valorisation

La date de démarrage de la valorisation a été fixée au 31 décembre 2025.

a) Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation correspond au coût d'opportunité¹⁶ du capital de la Société. Le taux retenu de 13,63% a été calculé, selon le MEDAF¹⁷, sur la base des paramètres suivants :

- le taux sans risque est égal à 3,75% et correspond à la moyenne du taux de l'échéance constante¹⁸ de maturité 10 ans du mois de mai 2026,
- le bêta désendetté de la Société a été fixé à 0,90¹⁹,
- la prime de risque du marché a été fixée à 5,29%, fondée sur la moyenne des primes de risque retenues par les experts indépendants dans les attestations d'équité des 12 derniers mois,
- une prime de risque spécifique de 5,09% a été ajoutée afin de tenir compte de l'exigence de rendement additionnel des investisseurs pour les sociétés de petite taille et de faible liquidité²⁰.

b) Taux de croissance à l'infini

Le taux de croissance à l'infini a été fixé à 2,1% soit peu ou prou le taux d'inflation prévisionnel à long terme de la France²¹.

c) Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement retenu (BFR), exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, a été fixé à 7%, soit celui issu de la due diligence financière réalisée par le cabinet Exelmans.

d) Taux d'imposition

Le taux d'imposition normatif retenu, fixé à 25%, correspond au taux d'impôt en vigueur en France.

e) Calcul de la valeur terminale

Pour les besoins de la détermination du flux de trésorerie de la valeur terminale au terme de la période explicite du business plan, nous avons retenu un taux de marge opérationnelle normatif à l'infini de 15,2%²² correspondant au taux de marge

¹⁵ Respectivement 7,9% et 8,4% constatés pour l'année fiscale 2024.

¹⁶ Soit le coût des fonds propres en l'absence d'endettement.

¹⁷ Modèle d'Equilibre Des Actifs Financiers.

¹⁸ Source France Trésor.

¹⁹ Bêta Computer Services, Europe (Source Damodaran mise à jour au 5 janvier 2026).

²⁰ Fondée sur l'approche du CCEF (Compagnie des conseils et experts financiers).

²¹ Source European central bank en date de mars 2026.

²² Rapport de l'excédent brut d'exploitation sur le chiffre d'affaires.

opérationnelle 2030 au terme de la période explicite du business plan transmis par la Société.

f) Déficits reportables

Au 31 décembre 2025, la Société dispose de 319 k€ de stock de déficits reportables susceptibles d'être utilisés (Source due diligence du cabinet Exelmans). Selon nos calculs, sur la base d'un taux d'actualisation de 16,63% (cf. supra §.7.1.2.a), la valeur des économies d'impôt correspondante s'élève à 70 k€.

g) Eléments de calcul de l'endettement net

Le tableau ci-après détaille le calcul de l'endettement net au 31 décembre 2025 :

<i>en milliers d'euros</i>	déc.-25
Emprunts et dettes assimilées (+)	171
Autres éléments de l'endettement net (+)	133
Trésorerie et valeurs mobilières (-)	554
Endettement net	-250

Sur la base de ces éléments, l'endettement net retenu pour les besoins de la valorisation de la Société ressort à -250 k€ d'euros au 31 décembre 2025, soit une trésorerie nette positive.

7.1.3. Passage de la valeur d'entreprise à la valeur des capitaux propres

La somme des flux de trésorerie disponible actualisés au coût d'opportunité du capital constitue la valeur d'entreprise de la Société. Le tableau ci-après décrit le passage de la valeur d'entreprise ainsi calculée à la valeur des capitaux propres²³ :

<i>en milliers d'euros</i>	juin-24
Flux 31 décembre 2025 - 31 décembre 2030 actualisés (+)	5 313
Valeur terminale actualisée	3 595
Valeur d'entreprise	8 908
Endettement net (-)	-250
Valeur du stock de déficits reportables (+)	70
Valeur des capitaux propres	9 228
Nombre d'actions (/)	532 405
Valeur par action (€)	17,33

²³ Nous n'avons pas pris en compte dans l'évaluation la part des minoritaires de la Société, soit les 10% de la société INFOCLIP ISRAEL car non significative. Par ailleurs, INFOCLIP ISRAEL est une société de coûts (salariaux) qui emploie uniquement des consultants et administratifs et les refacture aux sociétés opérationnelles.

La valeur de la Société s'établit à 9,2 millions d'euros selon la méthode des flux de trésorerie disponible. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405, la valeur d'une action INFOCLIP ressort à 17,33 euros.

7.1.4. Analyse de sensibilité

Le tableau ci-après présente la valeur de l'action INFOCLIP sur la base des paramètres retenus ainsi que la sensibilité de cette valeur à l'évolution du taux d'actualisation et du taux de croissance à l'infini :

(€)		Taux d'actualisation				
		13,1%	13,4%	13,6%	13,9%	14,1%
Taux de croissance à l'infini	1,6%	17,6	17,3	16,9	16,6	16,3
	1,9%	17,8	17,5	17,1	16,8	16,4
	2,1%	18,1	17,7	17,3	17,0	16,6
	2,4%	18,3	17,9	17,6	17,2	16,8
	2,6%	18,6	18,2	17,8	17,4	17,1

Le tableau ci-après présente la valeur de l'action INFOCLIP sur la base des paramètres retenus ainsi que la sensibilité de cette valeur à l'évolution du taux d'actualisation et au taux de marge opérationnelle :

(€)		Taux d'actualisation				
		13,1%	13,4%	13,6%	13,9%	14,1%
Taux d'EBITDA	14,2%	17,3	16,9	16,6	16,2	15,9
	14,7%	17,7	17,3	16,9	16,6	16,3
	15,2%	18,1	17,7	17,3	17,0	16,6
	15,7%	18,5	18,1	17,7	17,4	17,0
	16,2%	18,9	18,5	18,1	17,7	17,4

7.1.5. Conclusion

La Société a été évaluée selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible.

La valeur de la Société s'établit à 9,2 millions d'euros selon la méthode des flux de trésorerie disponible. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405, la valeur de l'action INFOCLIP ressort à 17,33 euros, dans une fourchette comprise entre 15,92 euros et 18,91 euros.

7.2. TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL

7.2.1. Référence au prix de cession des actions INFOCLIP acquises par

L'Initiateur le 27 avril 2026

Le 27 avril 2026, conformément au Protocole, les Managers-Cédants ont cédé une partie de leur participation dans la Société, soit 339 157 actions INFOCLIP représentant 67,81% du capital de la Société, à la société RIVAGE OPCO, pour une valeur globale de 7.510.564,60 euros.

Cette transaction en date du 27 avril 2026, qui porte sur une part significative du capital de la Société, soit 67,81% de son capital, constitue, à ce titre, une référence dans le cadre de la présente Offre. Elle conduit à valoriser la Société à hauteur de 11,8 millions d'euros, soit une valeur par action INFOCLIP égale à 22,14 euros.

Selon la référence à la cession des actions INFOCLIP détenues par les Managers-Cédants au profit de la société RIVAGE OPCO en date du 27 avril 2026, la valeur de la Société s'établit à 11,8 millions d'euros. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405 à la date du présent rapport, la valeur de l'action INFOCLIP ressort à 22,14 euros²⁴.

7.2.2. Référence à l'apport des titres INFOCLIP au profit de la société RIVAGE GROUPE, en date du 27 avril 2026

Le 27 avril 2026, conformément au Protocole et au traité d'apport signé le 17 avril 2026, les Managers-Cédants ont apporté une partie de leur participation dans la Société, soit 160 986 actions INFOCLIP représentant 30,24% du capital de la Société, à la société RIVAGE GROUPE. Comme précisé dans le traité d'apport, la valeur réelle des titres INFOCLIP apportés a été fixée par les parties, d'un commun accord, sur la base du prix d'Offre, soit 22,14 euros par action apportée, valorisant les titres apportés à hauteur de 3 565 000 euros et 100% des actions de la Société à hauteur de 11 790 000 euros.

Cette transaction en date du 27 avril 2026, qui porte sur une part significative du capital de la Société, soit 30,24% de son capital, constitue, à ce titre, une référence dans le cadre de la présente Offre. Elle conduit à valoriser la Société à hauteur de 11,8 millions d'euros, soit une valeur par action INFOCLIP égale à 22,14 euros.

Selon la référence à l'opération d'apport des actions INFOCLIP détenues par les Managers-Cédants au profit de la société RIVAGE GROUPE en date du 27 avril 2026, la valeur de la Société s'établit à 11,8 millions d'euros. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405 à la date du présent rapport, la valeur de l'action INFOCLIP ressort à 22,14 euros.

7.3. METHODE DES COMPARABLES BOURSIERS

La méthode des comparables boursiers consiste à appliquer aux agrégats financiers de la société à évaluer, au cas d'espèce INFOCLIP, les multiples observés sur un échantillon de sociétés comparables. Cette approche revient à évaluer l'entreprise en se basant sur la manière dont le marché valorise des actifs ou des sociétés similaires. C'est une méthode

²⁴ Selon les échanges que nous avons eus avec les représentants de l'Initiateur, il apparaît que le prix de cession retenu pour le transfert du Bloc de Contrôle apparaît comme un point haut, l'Initiateur ayant accepté de revoir la transaction à la hausse en contrepartie du réinvestissement par les Managers-Cédants d'une partie significative du prix reçu (environ un tiers) au travers des 3 sociétés de managers RIVAGE PARTNERS, RIVAGE PERFORMANCE et RIVAGE INCOME, actionnaires indirectement d'INFOCLIP via RIVAGE OPCO et RIVAGE GROUPE.

dite indirecte puisque la société est évaluée globalement de sorte que la valeur des fonds propres s'obtient en soustrayant l'endettement net à la valeur d'entreprise.

Les sociétés cotées que nous avons sélectionnées sont les suivantes :

BECHTLE (DE) est le plus grand fournisseur de services informatiques et le leader du « Technology Sourcing »²⁵ en Allemagne. BECHTLE, qui a bâti son succès sur l'accompagnement des entreprises de taille intermédiaire, un profil de clientèle très résilient et fidèle, possède deux segments d'activité : l'IT E-commerce (≈35% du chiffre d'affaires), soit la vente directe de matériel et logiciels via des plateformes en ligne et des catalogues et l'IT System house & Managed services (≈65% du chiffre d'affaires), soit le conseil, l'intégration d'infrastructures (cloud, datacenter, réseaux) et services managés/infogérance. Coté sur le MDAX à Francfort, présent dans 14 pays, c'est un géant européen qui affiche un chiffre d'affaires de 6,4 milliards d'euros en 2025 pour un résultat opérationnel courant de 335,3 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 5,2%.

NEURONES (FR) est une société cotée Mid-cap sur Euronext Paris (Compartiment B) spécialisée dans le conseil en management et l'infrastructure numérique. L'activité du Groupe se structure autour de 3 grands pôles : (1) Infrastructures Numériques (≈60% du chiffre d'affaires), qui regroupe le cloud (public/hybride), l'infogérance et la cybersécurité et réseaux, (2) Conseil & Intégration (≈25% du chiffre d'affaires), soit le conseil en transformation digitale, le Big Data, l'intelligence artificielle et le DevOps et (3) Applications Numériques (≈15% du chiffre d'affaires), soit le développement d'applications sur-mesure, la tierce maintenance applicative et l'intégration d'ERP. En 2025, la société, qui emploie plus de 7 000 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 857,2 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 75,6 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 8,8%.

CANCOM (DE) est un fournisseur allemand d'infrastructures et de services informatiques. L'activité du groupe se structure autour de 2 pôles : (1) E-Commerce (« Technology Sourcing ») (≈40% du chiffre d'affaires), qui regroupe la fourniture de matériel et de logiciels et (2) Cloud & Managed services (≈60% du chiffre d'affaires), soit la conception, l'intégration et l'exploitation d'architectures Cloud (privé, public, hybride) et les services managés d'infogérance et de cybersécurité. La gamme de services fournis par le segment des solutions informatiques de la société comprend le conseil en stratégie informatique, la planification et la mise en œuvre de projets, l'intégration de systèmes, la maintenance, la formation et d'autres services informatiques, y compris la gestion de départements informatiques complets. La société exerce ses activités principalement en Allemagne et en Autriche. En 2025, CANCOM, qui emploie plus de 5 000 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 1,7 milliard d'euros et un résultat opérationnel courant de 39,2 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 2,3%.

²⁵ Activité d'approvisionnement, de distribution et de gestion des infrastructures technologiques (matériel et logiciels) pour le compte des entreprises.

SOPRA STERIA (FR) est une société de services numériques à forte valeur ajoutée, incontournable en Europe, classée dans le top 5 des ESN en France. L'activité du groupe se structure autour de 3 grands pôles : (1) Conseil & Intégration de systèmes ($\approx 65\%$ du chiffre d'affaires), qui regroupe le conseil en stratégie digitale, le développement d'applications sur-mesure, la migration vers le Cloud et la cybersécurité, (2) Infrastructures & Services Managés ($\approx 20\%$ du chiffre d'affaires), soit l'infogérance lourde, la modernisation des centres de données, l'exploitation de clouds hybrides sécurisés et (3) Sopra Banking Software (SBS) ($\approx 15\%$ du chiffre d'affaires), qui regroupe l'édition et l'intégration de progiciels financiers pour les banques et institutions financières. En 2025, la société, qui emploie plus de 51 000 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 5,6 milliards d'euros et un résultat opérationnel courant de 441,2 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 7,8%.

CAPGEMINI (FR) figure parmi les principaux prestataires mondiaux de services informatiques. L'activité du groupe se structure autour de 4 pôles : (1) Applications & Technology ($\approx 63\%$ du chiffre d'affaires), qui regroupe l'intégration de systèmes, le développement d'applications, le déploiement d'ERP²⁶ (SAP, Salesforce) et la migration Cloud, (2) Operations & Cloud ($\approx 23\%$ du chiffre d'affaires), soit les services d'infrastructure Cloud, l'infogérance de grands centres de données, la maintenance applicative (BPO) et les services managés, (3) Strategy & Transformation ($\approx 9\%$ du chiffre d'affaires), soit le conseil en stratégie business et digitale et l'accompagnement des directions générales et (4) Engineering & R&D ($\approx 5\%$ du chiffre d'affaires), soit l'ingénierie externalisée et la R&D connectée. En 2025, la société, qui emploie plus de 340 000 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 22,5 milliards d'euros et un résultat opérationnel courant de 2,2 milliards d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 9,8%.

CTAC (NL) est une société de services informatiques spécialisée dans la conception, le développement et l'implémentation de systèmes de gestion intégrés (SAP). L'activité du groupe s'organise autour de 2 pôles :

- prestations de services : déploiement et intégration d'applications spécifiques (notamment applications de gestion de la chaîne logistique et de gestion des ventes), de portails Internet, etc. Le groupe propose également des prestations de conseil et de maintenance des systèmes ;
- Cloud Infrastructure & Services managés : CTAC opère des infrastructures Cloud (hybride et privé) et propose des services d'infogérance et de cybersécurité pour sécuriser les données de gestion de ses clients.

En 2025, la société, qui emploie plus de 300 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 125,7 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 5,0 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 3,9%.

Q.BEYOND (DE) est une société Small Cap allemande cotée à la bourse de Francfort. L'activité du groupe s'organise autour de 2 pôles :

- Managed Services ($\approx 65\%$ du chiffre d'affaires) : la société gère le Cloud privé, le Cloud public et la sécurité informatique de ses clients. Ce segment se distingue par une part très élevée de revenus récurrents ;
- Consulting (conseil et intégration) ($\approx 35\%$ du chiffre d'affaires) : CTAC propose des prestations intellectuelles axées sur l'intégration d'environnements complexes comme

²⁶ Enterprise Resource Planning (planification des ressources de l'entreprise).

SAP S/4HANA (notamment pour le secteur de la logistique) et, de plus en plus, le déploiement d'outils d'intelligence artificielle.

En 2025, la société, qui emploie plus de 1 100 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 182,6 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 1,9 million d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 1,0%.

DIGIA (FI) est une société de services numériques finlandaise cotée à Helsinki. L'activité du groupe s'organise autour de 4 pôles : (1) Digital Solutions (développement & transformation digitale, environ 25% du chiffre d'affaires), (2) Business Platforms (intégration ERP, environ 35% du chiffre d'affaires), (3) Financial Platforms (solutions financières, environ 10% du chiffre d'affaires) et (4) Managed Solutions (exploitation MSP et Cloud, environ 30% du chiffre d'affaires).

En 2025, la société, qui emploie environ 1 600 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 217,0 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 18,1 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 8,4%.

SYS-DAT (IT) est une société de services numériques italienne. L'activité du groupe s'organise autour de 5 pôles : (1) ERP & Business Solutions, cœur d'activité du groupe qui représente environ 40% du chiffre d'affaires, (2) Managed Services / MSP / Infogérance qui représente environ 30% du chiffre d'affaires, (3) Cloud Services qui représente environ 20% du chiffre d'affaires, (4) Cybersécurité qui représente environ 5% du chiffre d'affaires et (5) Data/AI/Digital Solutions qui représente environ 5% du chiffre d'affaires.

En 2025, la société, qui emploie environ 640 collaborateurs, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 89,6 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 9,2 millions d'euros, soit un taux de marge opérationnelle de 10,3%.

Pour les besoins de la valorisation selon l'approche des comparables boursiers, nous avons retenu les critères de multiples de chiffre d'affaires (CA), d'excédent brut d'exploitation (EBE) et du résultat d'exploitation (REX). Il convient de préciser que, s'agissant plus particulièrement des multiples de chiffre d'affaires, nous avons calculé les multiples implicites sur la base d'une régression par rapport au taux de marge opérationnelle (EBE/CA).

Le tableau ci-après présente les multiples implicites basés sur le chiffre d'affaires (CA) résultant de l'échantillon des sociétés sélectionnées, calculés sur la base des soldes intermédiaires de gestion prévisionnels issus du consensus d'analystes financiers établi par S&P Global Market Intelligence à mi-mai 2026 :

			x CHIFFRE D'AFFAIRES			
en millions d'unités monétaires	Pays	Capi. ¹	2025	2026	2027	2028
BECHTLE	DE	3 639	0,6	0,6	0,5	0,5
NEURONES	FR	897	0,7	0,6	0,6	N/A
CANCOM	DE	743	0,4	0,4	0,4	0,4
SOPRA STERIA	FR	2 715	0,5	0,5	0,5	0,5
CANCOM	DE	743	0,9	0,8	0,8	0,8
SOPRA STERIA	FR	2 715	0,3	0,3	0,3	N/A
ATOS	FR	737	0,3	0,3	0,2	0,2
CAPGEMINI	FR	17 520	0,7	0,7	0,7	0,7
OVHCLLOUD	FR	1 832	1,7	1,5	1,4	N/A
Moyenne			0,7	0,6	0,6	0,5
Chiffre d'affaires INFOCLIP			8 308	8 890	9 512	10 178
Multiple // analyse de régression			1,7	1,1	1,0	0,8
Valeur d'entreprise			14 352	10 100	9 612	7 887
Endettement net (-)			-250	-250	-250	-250
Valeur du stock de déficits reportables (+)			70	70	70	70
Valeur des capitaux propres			14 672	10 420	9 932	8 207
Valeur des capitaux propres part du groupe - moyenne -				10 808		
Nombre d'actions				532 405		
Valeur par action (€)				20,30		

¹ Capitalisation boursière (en millions d'unités monétaires locales)

Le tableau ci-après présente les multiples implicites basés sur l'excédent brut d'exploitation (EBE) résultant de l'échantillon des sociétés sélectionnées, calculés sur la base des soldes intermédiaires de gestion prévisionnels issus du consensus d'analystes financiers établi par S&P Global Market Intelligence à mi-mai 2026 :

			x EBITDA			
en millions d'unités monétaires	Pays	Capi. ¹	2025	2026	2027	2028
BECHTLE	DE	3 639	8,6	8,3	7,7	7,3
NEURONES	FR	897	6,7	6,3	5,4	N/A
CANCOM	DE	743	N/A	N/A	N/A	N/A
SOPRA STERIA	FR	2 715	5,3	5,0	4,6	4,2
CAPGEMINI	FR	17 520	7,5	5,5	5,2	4,8
CTAC	NL	42	4,9	4,1	4,0	N/A
Q.BEYOND	DE	89	5,9	6,9	4,8	3,7
DIGIA	FI	144	7,3	7,4	6,0	5,6
SYS-DAT	IT	172	9,6	8,3	7,2	N/A
Moyenne			7,0	6,5	5,6	5,1

Rapport d'expertise indépendante établi par la société Paper Audit & Conseil. Offre Volontaire de Rachat suivie d'une radiation du marché Euronext Access visant les actions de la société INFOCLIP SA initiée par la société RIVAGE OPCO (filiale à 100% de RIVAGE GROUPE)

EBITDA INFOCLIP	1 483	1 437	1 541	1 547
Multiple	7,0	6,5	5,6	5,1
Valeur d'entreprise	10 342	9 318	8 643	7 914
Endettement net (-)	-250	-250	-250	-250
Valeur du stock de déficits reportables (+)	70	70	70	70
Valeur des capitaux propres	10 661	9 638	8 963	8 234
Valeur des capitaux propres part du groupe - moyenne -		9 374		
Nombre d'actions		532 405		
Valeur par action (€)		17,61		

¹ Capitalisation boursière (en millions d'unités monétaires locales)

Le tableau ci-après présente les multiples implicites basés sur le résultat d'exploitation (EBIT) résultant de l'échantillon des sociétés sélectionnées, calculés sur la base des soldes intermédiaires de gestion prévisionnels issus du consensus d'analystes financiers établi par S&P Global Market Intelligence à mi-mai 2026 :

en millions d'unités monétaires	Pays	Capi. ¹	x EBIT			
			2025	2026	2027	2028
BECHTLE	DE	3 639	10,9	10,5	9,6	9,0
NEURONES	FR	897	7,6	7,1	6,0	N/A
CANCOM	DE	743	19,5	13,4	11,3	N/A
SOPRA STERIA	FR	2 715	5,5	5,3	5,1	4,9
CAPGEMINI	FR	17 520	6,6	6,1	5,7	5,5
CTAC	NL	42	7,5	5,9	5,9	N/A
Q.BEYOND	DE	89	25,2	24,3	8,9	5,7
DIGIA	FI	144	8,9	8,8	7,4	6,9
SYS-DAT	IT	172	15,1	12,6	10,5	N/A
Moyenne			11,9	10,5	7,8	6,4

EBIT INFOCLIP	1 253	1 170	1 255	1 241
Multiple	11,9	10,5	7,8	6,4
Valeur d'entreprise	14 891	12 237	9 831	7 937
Endettement net (-)	-250	-250	-250	-250
Valeur du stock de déficits reportables (+)	70	70	70	70
Valeur des capitaux propres	15 211	12 557	10 151	8 257
Valeur des capitaux propres part du groupe - moyenne -		11 544		
Nombre d'actions		532 405		
Valeur par action (€)		21,68		

¹ Capitalisation boursière (en millions d'unités monétaires locales)

La valeur de la Société s'établit à, respectivement, 10,8 millions d'euros selon les multiples de chiffres d'affaires, 9,4 millions d'euros selon les multiples d'excédent brut d'exploitation et 11,5 millions d'euros selon les multiples de résultat opérationnel courant. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405, la valeur de l'action INFOCLIP ressort à, respectivement, 20,30 euros selon les

multiples de chiffre d'affaires, 17,61 euros selon les multiples d'excédent brut d'exploitation et 21,68 euros selon les multiples de résultat opérationnel courant.

7.4. METHODE DES TRANSACTIONS COMPARABLES

Cette approche vise à reconstituer le prix de cession théorique de la Société à évaluer par référence à des transactions intervenues sur le capital de sociétés présentant des caractéristiques semblables.

Nous nous sommes appuyés sur le « Baromètre de valorisation des ESN françaises » de décembre 2025 réalisé par CRESCENDO FINANCE en partenariat avec PIERRE AUDOIN CONSULTANTS qui fournit les multiples d'EBITDA moyens²⁷ par segment d'activité à partir des transactions sur le capital d'ESN françaises. Pour les besoins de la valorisation, nous avons pondéré les segments d'activité à hauteur respectivement de 65% pour l'activité MSP/Cyber et 35% pour l'activité ERP (cf. supra §.6.1).

Le tableau ci-après présente le résultat de l'évaluation :

Segment Infogérance (MSP)				
	(k€)	minimum	moyen	maximum
x EBITDA		5,0	6,3	7,7
EBITDA 2025		1 483	1 483	1 483
Valeur d'entreprise		7 415	9 343	11 419
Endettement net (-)		-250	-250	-250
Valeur du stock de déficits reportables (+)		70	70	70
Valeur des capitaux propres		7 735	9 663	11 739
Nombre d'actions (#)		532 405	532 405	532 405
Valeur par action		14,53	18,15	22,05
Poids dans l'activité		65%	65%	65%
Segment Intégration (ERP)				
	(k€)	minimum	moyen	maximum
x EBITDA		7,1	10,2	13,6
EBITDA 2025		1 483	1 483	1 483
Valeur d'entreprise		10 529	15 127	20 169
Endettement net (-)		-250	-250	-250
Valeur du stock de déficits reportables (+)		70	70	70
Valeur des capitaux propres		10 849	15 446	20 489
Nombre d'actions (#)		532 405	532 405	532 405
Valeur par action (€)		20,38	29,01	38,48
Poids dans l'activité		35%	35%	35%
Valeur des capitaux propres - moyenne -		8 825	11 687	14 801
Valeur par action (€) - moyenne -		16,58	21,95	27,80

La valeur de la Société s'établit à 11,7 millions d'euros selon la méthode des transactions comparables. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405, la

²⁷ bornés par les multiples minimums et maximums.

valeur de l'action INFOCLIP ressort à 21,95 euros dans une fourchette large entre 16,58 euros et 27,80 euros.

7.5. REFERENCE AU COURS DE BOURSE

INFOCLIP est une société cotée sur le marché Euronext ACCESS PARIS sous le code ISIN FR0011158823 (code mnémonique MLIFC). Le tableau ci-après présente les volumes de titres de la Société échangés au cours des 12 derniers mois ainsi que la rotation du capital correspondante :

INFOCLIP	Nombre d'actions échangées	Rotation du capital ¹ (en % du capital)	Rotation du capital ² (en % du flottant)
Volumes échangés 1 mois	15	0,003%	0,05%
Volumes échangés 2 mois	15	0,003%	0,05%
Volumes échangés 3 mois	15	0,003%	0,05%
Volumes échangés 6 mois	113	0,021%	0,35%
Volumes échangés 12 mois	883	0,166%	2,74%

¹ Sur la base du nombre d'actions composant le capital au 27/04/2026 soit 532 405

² Sur la base du nombre d'actions composant le flottant au 27/04/2026 soit 32 262

Sur les 12 derniers mois précédant la date du dernier échange constaté, soit le 2 février 2026, 883 actions ont été échangées, représentant 0,17% du capital de la Société et 2,74% du flottant. Les cotations étant manifestement erratiques voire inexistantes, les volumes échangés et la taille du flottant étant non significatifs, nous avons donc retenu cette référence de valorisation à seul titre indicatif.

A titre d'information uniquement, le tableau ci-après présente les cours de bourse pondérés par les volumes :

INFOCLIP	Cours moyen pondéré par les volumes ¹ (€)	Prime (%)	Prix d'offre (€)
Cours de clôture ²	2,00	1007,0%	22,14
Cours moyen pondéré par les volumes 1 mois	2,00	1007,0%	22,14
Cours moyen pondéré par les volumes 2 mois	2,00	1007,0%	22,14
Cours moyen pondéré par les volumes 3 mois	2,00	1007,0%	22,14
Cours moyen pondéré par les volumes 6 mois	2,07	968,7%	22,14
Cours moyen pondéré par les volumes 12 mois	2,01	1001,9%	22,14
Cours le plus haut depuis 12 mois	2,30	862,6%	22,14
Cours le plus bas depuis 12 mois	1,99	1012,6%	22,14

¹ Etabli sur la base des cours de clôture extraits d'Euronext

² Cours au 2 février 2026

Sur la base d'un nombre d'actions composant le capital social égal à 532 405, la valeur de l'action INFOCLIP ressort dans une fourchette comprise entre 1,99 euro et 2,30 euros selon la référence au cours de bourse.

7.6. REFERENCE AUX OFFRES DE RACHAT D'ACTIONS DE 2025

7.6.1. Référence à l'offre publique de rachat d'actions INFOCLIP du 28 août 2025

Le 25 août 2025, la Société a annoncé une offre de rachat portant sur un maximum de 54 982 actions, soit 10 % du capital social (à la date de l'annonce), conformément aux résolutions adoptées lors de l'Assemblée Générale du 30 juin 2025, au prix unitaire de rachat de 2 euros par action. A l'issue de l'offre, qui s'est déroulée du 27 août 2025 au 17 novembre 2025 inclus, 16 239 actions ont été apportées, représentant 3,1% du capital de la Société à la date du présent rapport.

Selon la référence à prix de rachat des actions INFOCLIP relative à l'offre du 28 août 2025, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société s'établit à 1,1 million d'euros. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405 à la date du présent rapport, la valeur de l'action INFOCLIP ressort à 2 euros.

7.6.2. Référence à l'offre publique de rachat d'actions INFOCLIP du 22 janvier 2025

Le 20 janvier 2025, la Société a annoncé une offre de rachat portant sur un maximum de 61 092 actions, soit 10 % du capital social (à la date de l'annonce), conformément aux résolutions adoptées lors de l'Assemblée Générale du 16 septembre 2024, au prix unitaire de rachat de 2 euros par action. A l'issue de l'offre, qui s'est déroulée du 22 janvier 2025 au 23 mai 2025 inclus, 61 287 actions ont été apportées, représentant 11,5% du capital de la Société à la date du présent rapport.

Selon la référence à prix de rachat des actions INFOCLIP relative à l'offre du 22 janvier 2025, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société s'établit à 1,1 million d'euros. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 532 405 à la date du présent rapport, la valeur de l'action INFOCLIP ressort à 2 euros.

7.7. CONCLUSION

Le tableau ci-dessous présente les résultats issus des différentes méthodes et références que nous avons sélectionnées :

Méthodes de valorisation retenues	Valeur	Prime / (décote) (%)	Prix d'offre
Méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible	17,33 €	27,7%	22,14 €
Référence au prix des actions INFOCLIP résultant de l'acquisition, par voie de cession et d'apport, des actions détenues par Messieurs Laurent Azoulay et Eric Melki, les fondateurs, par la société RIVAGE OPCO le 27 avril 2026	22,14 €	0,0%	22,14 €
Méthode des comparables boursiers : multiples de chiffre d'affaires	20,30 €	9,1%	22,14 €
Méthode des comparables boursiers : multiples d'excédent brut d'exploitation	17,61 €	25,7%	22,14 €
Méthode des comparables boursiers : multiples de résultat d'exploitation	21,68 €	2,1%	22,14 €
Méthode des transactions comparables : multiples d'EBITDA	21,95 €	0,9%	22,14 €

A titre indicatif

Dernier cours de bourse ¹	2,00 €	1007,0%	22,14 €
Cours moyen pondéré par les volumes 1 mois	2,00 €	1007,00%	22,14 €
Cours moyen pondéré par les volumes 3 mois	2,00 €	1007,0%	22,14 €
Cours moyen pondéré par les volumes 6 mois	2,07 €	968,7%	22,14 €
Cours moyen pondéré par les volumes 12 mois	2,01 €	1001,9%	22,14 €
Référence au prix des actions INFOCLIP relative l'offre publique de rachat initiée le 28 août 2025	2,00 €	1007,0%	22,14 €
Référence au prix des actions INFOCLIP relative l'offre publique de rachat initiée le 22 janvier 2025	2,00 €	1007,0%	22,14 €

8. ACCORDS CONNEXES

Comme déjà visé en préambule au présent rapport, le 27 avril 2026, les Managers-Cédants ont procédé à un réinvestissement dans RIVAGE GROUPE en apportant une partie de leurs actions INFOCLIP, environ un tiers, à la société RIVAGE GROUPE en rémunération desquelles ils ont reçu (1) 368 232 actions ordinaires RIVAGE GROUPE, (2) 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE et (3) 22 ADP Taux RIVAGE GROUPE. Consécutivement à cette opération,

- les 368 232 actions ordinaires nouvelles RIVAGE GROUPE ont été apportées à la société de managers RIVAGE PARTNERS en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 actions ordinaires RIVAGE PARTNERS ;
- les 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE ont été apportées à la société de managers RIVAGE PERFORMANCE en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE ; et
- les 22 ADP Taux RIVAGE GROUPE ont été apportées à la société de managers RIVAGE INCOME en rémunération desquelles les Managers-Cédants ont reçu 22 000 000 actions ordinaires RIVAGE INCOME.

Nous avons analysé les différents instruments de capitaux propres susvisés, à l'exception des actions ordinaires, afin d'apprécier s'ils comportent des dispositions financières susceptibles de remettre en cause le caractère équitable du prix d'Offre.

8.1 ANALYSE DES ACTIONS DE PREFERENCE TAUX RIVAGE GROUPE (ADP TAUX) ATTRIBUEES AUX MANAGERS-CEDANTS EN REMUNERATION DE L'APPORT DE LEURS TITRES INFOCLIP

Selon les statuts de la société RIVAGE GROUPE, les principales caractéristiques des ADP Taux sont les suivantes :

1. chaque ADP Taux a une valeur nominale de 10 000 euros ;
2. à chaque ADP Taux est attaché un droit de vote ;
3. chaque ADP Taux bénéficie, à compter de sa date d'émission, d'un droit prioritaire à percevoir en numéraire sur toute distribution du résultat, un dividende précipitaire annuel cumulatif dont le montant est égal au produit, à chaque date anniversaire de la date d'émission, (1) du prix de souscription de l'ADP Taux (augmenté, le cas échéant, de la part du dividende précipitaire qui n'aura pas été versée depuis la date anniversaire précédente par (2) un taux de rendement annuel de 7,00%. Le montant du dividende précipitaire sera majoré, le cas échéant, du montant des dividendes précipitaires non versés au titre des périodes précédentes ;
4. les dividendes précipitaires sont cumulatifs. Si, pour quelque raison que ce soit, la collectivité des associés ne procédait pas à une distribution d'un dividende ou y procédait pour un montant insuffisant pour les besoins du paiement de l'intégralité du dividende précipitaire dû à la date de paiement, le montant du

dividende précipitaire non versé sera reporté de plein droit sur les sommes dues ultérieurement aux porteurs des ADP Taux sans limitation de durée ;

5. toute mise en paiement d'un dividende précipitaire au titre d'une période donnée sera réputée porter par priorité sur toutes sommes dues au titre du ou des éventuels dividendes précipitaires qui n'auraient pas été préalablement distribués et mis en paiement au titre des périodes antérieures ;
6. les ADP Taux ne donnent droit à aucun autre droit financier que (i) le droit au dividende précipitaire, (ii) les droits dans l'actif net de liquidation de la société RIVAGE GROUPE et (iii) les droits dans le prix de cession en cas de sortie ;
7. les porteurs d'ADP Taux ont un droit prioritaire par rapport aux titulaires d'actions ordinaires et actions de préférence pour bénéficier du rachat, du remboursement ou de l'amortissement total ou partiel de leurs ADP Taux ;
8. toute réduction de capital motivée par des pertes sera imputée en priorité sur les actions ordinaires et autres actions de préférences et ne sera imputée sur les ADP Taux que pour autant qu'elle n'ait pu être totalement imputée sur les actions ordinaires et autres actions de préférences.

Quoique qu'elles soient d'un point de vue juridique des actions, les ADP Taux sont proche d'un point de vue économique d'un instrument de dette à durée indéfinie. Le taux de 7% nous semble correspondre peu ou prou au taux de marché étant entendu qu'il est supérieur à celui d'une dette senior pour un profil de risque similaire à celui de la Société et inférieur au coût du capital de la Société. Quoique le taux de marché intuitivement attendu des ADP Taux devrait être plus ou moins proche du coût du capital dès lors qu'elles sont juridiquement des instruments de capitaux propres, nous relevons néanmoins qu'elles sont moins exposées que leurs homologues actions ordinaires. En particulier, le point 7 constitue un mécanisme de protection contractuelle qui réduit le risque de perte en capital pour les porteurs d'ADP Taux, au détriment direct des autres actionnaires²⁸. Le taux de rémunération de 7% nous semble donc parfaitement en ligne avec le risque attaché aux ADP Taux et ne constitue pas un avantage indu bénéficiant à leurs porteurs.

Au terme de notre analyse, il apparaît qu'aucune des caractéristiques relatives aux ADP Taux ne conduit à consentir un avantage particulier à leurs porteurs susceptible de se traduire par une rupture d'égalité avec les actionnaires minoritaires de la Société auxquels s'adresse la présente Offre.

8.2 ANALYSE DES ACTIONS DE PREFERENCE TRAÇANTES RIVAGE GROUPE (ADP TRAÇANTES OU ADP CIBLE) ATTRIBUEES AUX MANAGERS-CEDANTS EN REMUNERATION DE L'APPORT DE LEURS TITRES INFOCLIP

Selon les statuts de la société RIVAGE GROUPE, les principales caractéristiques des ADP Cible sont les suivantes :

²⁸ En cas de scénario dégradé (difficultés financières, restructuration, revente précipitée), la valeur de marché des actifs sera donc distribuée en priorité aux créanciers, puis immédiatement aux ADP Taux, les actions ordinaires et autres actions de préférence servant de « coussin d'absorption » des pertes, justifiant dès lors un taux inférieur au coût du capital (probablement plus proche de celui d'une dette unitranche par exemple) mais sensiblement supérieur à celui d'une dette senior.

1. les ADP Cible ne bénéficient pas de droit préférentiel de souscription ;
2. les ADP Cible ne donnent aucun droit financier ou économique jusqu'à la survenance d'un événement de liquidité, et en particulier, aucun droit sur le résultat distribué de l'Initiateur ;
3. la mise en œuvre du mécanisme des ADP Cible a pour objet de permettre aux porteurs des ADP Cible d'appréhender à l'occasion d'un événement de liquidité, en priorité par rapport aux actions ordinaires de l'Initiateur, une quote-part du prix de cession (ou de l'actif net en cas de liquidation) (la « **Quote-part** ») déterminée selon la formule ci-après :

Quote-part = **Montant Réinvesti** + %Réinvestissement × (EBITDA Sortie – EBITDA Entrée) x ME

Avec

Montant réinvesti : montant total effectivement réinvesti par les Managers-Cédants dans la société RIVAGE PERFORMANCE à la date de souscription des ADP Cible,

%Réinvestissement : rapport entre (i) le Montant réinvesti et (ii) la valeur d'entreprise VE de la Société à la date de référence,

EBITDA Sortie : EBITDA des derniers comptes clos disponibles précédant la date de l'événement de liquidité,

EBITDA Entrée : EBITDA de référence retenu lors de la transaction d'acquisition de la Société,

ME : multiple d'entrée retenu lors de l'acquisition de la Société par l'Initiateur ;

4. la part de la Quote-part revenant à chaque ADP Cible dans le cadre de l'événement de liquidité considéré est égale à la Quote-part divisée par le nombre d'ADP Cible à la date de l'événement de liquidité considéré ;
5. les ADP Cible ne sont pas convertibles (sauf exception) ;
6. En cas de survenance d'une sortie, les ADP Cible pourront être converties en un nombre d'actions ordinaires déterminé selon la formule suivante :

NAO = Montant unitaire ADP Cible / PU_{AO}

Avec

NAO : nombre d'actions ordinaires émises par conversion d'une ADP Cible

PU_{AO} : prix d'une action ordinaire applicable dans le cadre d'une sortie

Suite à nos échanges avec les conseils de l'Initiateur, et après analyse, nous comprenons que les ADP Cible répliquent strictement les performances de la valeur d'entreprise de la Société, soit la plus-value ou la moins-value constatée à la date d'un événement de liquidité, et ce au niveau de la société des managers RIVAGE PERFORMANCE. Ce mécanisme ne comprend aucune clause particulière susceptible de conférer un avantage à ses porteurs. Nous constatons en particulier que les moins-values éventuelles sont bien captées par les ADP Cible.

Au terme de notre analyse, il apparaît qu'aucune des caractéristiques relatives aux ADP Cible ne conduit à consentir un avantage particulier à leurs porteurs susceptible de se traduire par une rupture d'égalité avec les actionnaires minoritaires de la Société auxquels s'adresse la présente Offre.

8.3 ANALYSE DES ACTIONS ORDINAIRES RIVAGE INCOME ATTRIBUEES AUX MANAGERS-CEDANTS EN REMUNERATION DE L'APPORT DE LEURS ADP TAUX RIVAGE GROUPE

Suite à l'opération d'apport des titres INFOCLIP à la société RIVAGE GROUPE, les Managers-Cédants ont apporté à la société RIVAGE INCOME les 22 ADP Taux RIVAGE GROUPE qu'ils ont reçues en rémunération de leur apport. En contrepartie de ce second apport, les Managers-Cédants ont reçu 22 000 000 actions ordinaires RIVAGE INCOME.

Cette seconde opération d'apport, dès lors qu'elle est rémunérée en actions ordinaires RIVAGE INCOME sur la base d'un prix d'émission global égal au prix d'émission global des 22 ADP Taux RIVAGE GROUPE, n'appelle aucun commentaire particulier de notre part.

8.4 ANALYSE DES ACTIONS DE PREFERENCE CIBLE RIVAGE PERFORMANCE (ADP CIBLE) ATTRIBUEES AUX MANAGERS-CEDANTS EN REMUNERATION DE L'APPORT DE LEURS ADP TRAÇANTES RIVAGE GROUPE

Suite à l'opération d'apport des titres INFOCLIP à la société RIVAGE GROUPE, les Managers-Cédants ont apporté à la société RIVAGE PERFORMANCE les 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE qu'ils ont reçues en rémunération de leur apport. En contrepartie de ce second apport, les Managers-Cédants ont reçu 6 824 999 ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE.

Cette seconde opération d'apport, dès lors qu'elle est rémunérée en ADP Cible RIVAGE PERFORMANCE, présentant les mêmes caractéristiques que les ADP Traçantes RIVAGE GROUPE, sur la base d'un prix d'émission global égal au prix d'émission global des 6 824 ADP Traçantes RIVAGE GROUPE, n'appelle aucun commentaire particulier de notre part.

9. ANALYSE DU TRAVAIL D'EVALUATION REALISE PAR LA SOCIETE SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE

La société SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE, mandatée par l'Initiateur afin de valoriser les actions de cette dernière, nous a transmis leur rapport d'évaluation détaillé.

Le tableau de synthèse ci-dessous présente les résultats comparés des travaux d'évaluation de l'expert indépendant et de SWISS LIFE BANQUE PRIVÉE :

Rapport d'expertise indépendante établi par la société Paper Audit & Conseil. Offre Volontaire de Rachat suivie d'une radiation du marché Euronext Access visant les actions de la société INFOCLIP SA initiée par la société RIVAGE OPCO (filiale à 100% de RIVAGE GROUPE)

Méthodes de valorisation retenues	Valeur expert indépendant	Prime / (décote) (%)	Valeur établissement présentateur	Prime / (décote) (%)
Méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible	17,33 €	27,7%	18,71 €	18,3%
Référence au prix des actions INFOCLIP résultant de l'acquisition, par voie de cession et d'apport, des actions détenues par Messieurs Laurent Azoulay et Eric Melki, les fondateurs, par la société RIVAGE GROUPE le 27 avril 2026	22,14 €	0,0%	22,14 €	0,0%

Méthodes de valorisation retenues	Valeur expert indépendant	Prime / (décote) (%)	Valeur établissement présentateur	Prime / (décote) (%)
Méthode des comparables boursiers : multiples de chiffre d'affaires	20,30 €	9,1%	N/A	N/A
Méthode des comparables boursiers : multiples d'excédent brut d'exploitation	17,61 €	25,7%	16,03 €	38,1%
Méthode des comparables boursiers : multiples de résultat d'exploitation	21,68 €	2,1%	18,15 €	22,0%
Méthode des transactions comparables : multiples d'excédent brut d'exploitation	21,95 €	0,9%	16,82 €	31,6%
Méthode des transactions comparables : multiples de résultat d'exploitation	N/A	N/A	18,30 €	21,0%

A titre indicatif

Demier cours de bourse ¹	2,00 €	1007,0%	2,00 €	1007,0%
Cours moyen pondéré par les volumes 1 mois	2,00 €	1007,00%	2,00 €	1007,00%
Cours moyen pondéré par les volumes 3 mois	2,00 €	1007,0%	2,00 €	1007,0%
Cours moyen pondéré par les volumes 6 mois	2,07 €	968,7%	2,07 €	968,7%
Cours moyen pondéré par les volumes 12 mois	2,01 €	1001,9%	2,01 €	1001,9%
Référence au prix des actions INFOCLIP relative l'offre publique de rachat initiée le 28 août 2025	2,00 €	1007,0%	2,00 €	1007,0%
Référence au prix des actions INFOCLIP relative l'offre publique de rachat initiée le 22 janvier 2025	2,00 €	1007,0%	2,00 €	1007,0%

¹ Dernier cours constaté en date du 2 février 2026 avant l'annonce de l'Offre

10. ATTESTATION SUR LE CARACTERE EQUITABLE DU PRIX OFFERT

Nous avons évalué la valeur de la Société selon les différentes méthodes suivantes : à titre principal, (1) l'actualisation des flux de trésorerie disponible (DCF), (2) la référence au prix d'acquisition du Bloc de contrôle en date du 27 avril 2026, (3) la méthode des comparables boursiers, (4) la méthode des transactions comparables et, à titre secondaire, (5) la référence au cours de bourse, (6) la référence à l'offre de rachat des actions INFOCLIP initiée le 28 août 2025 et (7) la référence à l'offre de rachat des actions INFOCLIP initiée le 22 janvier 2025.

Selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible, la valeur de la Société ressort à 9,2 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 17,33 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 27,7% par rapport à la valeur résultant de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible.

Selon la référence au prix des actions INFOCLIP issue de l'Opération du 27 avril 2026, la valeur de la Société ressort à 11,8 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 22,14 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros n'extériorise ni prime, ni décote par rapport à la référence au prix des actions INFOCLIP issue de l'Opération du 27 avril 2026.

Selon la méthode des comparables boursiers, sur la base des multiples de chiffre d'affaires, la valeur de la Société ressort à 10,8 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 20,30 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 9,1% par rapport à la valeur résultant de la méthode des multiples de chiffre d'affaires.

Selon la méthode des comparables boursiers, sur la base des multiples d'excédent brut d'exploitation, la valeur de la Société ressort à 9,4 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 17,61 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 25,7% par rapport à la valeur résultant de la méthode des multiples d'excédent brut d'exploitation.

Selon la méthode des comparables boursiers, sur la base des multiples de résultat opérationnel courant, la valeur de la Société ressort à 11,5 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 21,68 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 2,1% par rapport à la valeur résultant de la méthode des multiples de résultat opérationnel courant.

Selon la méthode des transactions comparables, sur la base des multiples d'excédent brut d'exploitation, la valeur de la Société ressort à 11,7 millions d'euros, soit une valeur par action égale à 21,95 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 0,9% par rapport à la valeur résultant de la méthode multiples d'excédent brut d'exploitation.

Selon la référence au dernier cours de bourse du 2 février 2026, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,00 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 1007% par rapport à la référence au dernier cours de bourse en date du 2 février 2026.

Selon la référence au cours moyen pondéré par les volumes 6 mois, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,07 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 968,7% par rapport à la référence au cours moyen pondéré par les volumes 6 mois.

Selon la référence prix d'offre du rachat d'actions du 28 août 2025, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,00 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 1007% par rapport à la référence prix d'offre du rachat d'actions du 28 août 2025.

Selon la référence prix d'offre du rachat d'actions du 22 janvier 2025, retenue à titre indicatif, la valeur de la Société ressort à 1,1 million d'euros, soit une valeur par action égale à 2,00 euros. Le prix d'Offre de 22,14 euros par action INFOCLIP extériorise une prime de 1007% par rapport à la référence prix d'offre du rachat d'actions du 22 janvier 2025.

La présente Offre permet aux actionnaires minoritaires de la Société de bénéficier d'une liquidité immédiate de l'intégralité de leur participation à un prix attractif alors même que la liquidité des actions en circulation est quasi inexistante sur le marché Euronext Access où elles sont inscrites. En outre, le prix d'Offre fait ressortir une prime de 1007% par rapport au dernier cours de bourse du 2 février 2026.

Le prix de 22,14 euros par action INFOCLIP proposé pour l'Offre Volontaire de Rachat est équitable pour les actionnaires minoritaires.

Fait à Paris, le 5 juin 2026

PAPER AUDIT & CONSEIL

Xavier PAPER