

LES ACTIVITES CORPORATE FINANCE

Depuis 1994 Associés en Finance a progressivement élargi ses activités à des missions de *Corporate Finance*, en s'appuyant sur la qualité de ses bases de données européennes, sur l'expertise de ses collaborateurs et de son réseau de consultants, et sur son indépendance.

Les missions d'évaluation, d'expertise et de conseil d'Associés en Finance dans le domaine du *Corporate Finance* sont des missions accomplies à la demande directe des sociétés elles-mêmes ou par l'intermédiaire de leurs banquiers et autres conseils.

I Missions d'expertise indépendante et d'attestation d'équité à l'occasion d'opérations de marché

Immobilier

- *Icade* : évaluation attestant du caractère équitable des conditions de la cession de la majeure partie du pôle logements (2009) ;
- *Lucia* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par la Caisse de dépôts et placements du Québec (2008) ;
- *Locafinancière* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Orion (2001) ;
- *Paribas* : attestation d'équité de la rémunération des apports d'actifs du Groupe Paribas à Klépierre et fusion-absorption de la Compagnie foncière par Klépierre (2000) ;
- *Ségécé* : attestation d'équité sur la cession de titres Ségécé (1998, 2000) ;
- *BRED Banque Populaire* : attestation d'équité sur la cession à Locafinancière d'un patrimoine immobilier par Sofon et Spig (1999) ;

Industrie

- *Mersen* : attestation d'équité sur l'offre d'échange mixte portant sur les BSAR existants (2010) ;
- *Novagali* : décomposition en normes IFRS de la valorisation des OCABSA (2010) ;
- *AB Science* : valorisation des BSA et des *stock options* (2010) ;
- *Ciments Français* : avis d'expertise indépendante sur le projet de fusion entre Ciments Français et Italcementi (2009) ;
- *Espace Production International* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2008) ;
- *COSTIMEX* : attestation d'équité sur l'OPA initiée par Ets J. Soufflet (2008) ;
- *Bonduelle* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2007) ;
- *Radiall* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2007) ;
- *Sequana Capital* : attestation d'équité sur l'OPRA/OPE (2006) ;
- *ST Dupont* : attestation d'équité sur l'augmentation de capital et avis d'expertise indépendante de la valorisation (2006) ;
- *Saveurs de France Brossard* : attestation d'équité sur l'OPA portant sur les actions et les BSA initiée par TESC (2005) ;

- *Sablères de la Seine* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Lafarge Granulats (2005) ;
- *Chabert Duval* : avis d'expertise indépendante sur l'OPAS initiée par Cheminée Philippe (2004) ;
- *Renault* : avis d'expertise sur le caractère acceptable de l'offre publique d'achat des titres participatifs (2004) ;
- *Béghin-Say* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Origny-Naples S.A.S. (2003) ;
- *Française de Meunerie* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée Groupe Pantin (2003) ;
- *Groupe Pantin* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Moulins Soufflet (2003) ;
- *SEITA* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Altadis (2002) ;
- *Socamel-Rescaset* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Groupe Guillin (2002) ;
- *IMV Technologies* : attestation d'équité sur l'OPRA (2002) ;
- *Compagnie Financière Michelin* : attestation d'équité sur l'OPE initiée par Michelin (2002) ;
- *Schneider Electric* : structuration de l'OPE des ADP Legrand (2001) ;
- *Sommer Allibert* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Faurecia (2001) ;
- *Biodôme* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Baxter (2000) ;
- *Colas* : attestation d'équité sur l'OPE simplifiée initiée par Bouygues (2000) ;
- *Infraplus* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Schneider Electric (2000) ;
- *Labinal* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par SNECMA (2000) ;
- *Cauval Industries* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Parfival (1999) ;
- *Michel Thierry* : attestation d'équité sur l'OPA initiée par Financière d'Olmes (1999) ;
- *Michel Thierry* : attestation d'équité sur la cession du pôle habillement auprès de Paribas LBO Fund (1999) ;
- *Paribas* : attestation d'équité relative à la cession des actions SEMA Group par Nord Est (1998) ;
- *Devanlay* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par SIPDT (1998) ;

Services financiers

- *Dexia* : attestation d'équité sur la valorisation de BIL (2011) ;
- *Dexia* : attestation d'équité des cessions intragroupe concernant des filiales spécialisées et des portefeuilles obligataires (2010) ;
- *CE Participations* : attestation d'équité de la valorisation des actifs respectifs de CE Participations et BP Participations en vue de leur rapprochement au sein de BPCE (2010) ;
- *Crédit Foncier de France* : attestation d'équité sur la cession au groupe Caisses d'Epargne de la participation détenue par Nexity (2008) ;
- *IDI* : expertise indépendante de la valeur des parts de l'Associé Commandité (2006, 2007, 2008, 2009) ;

- *Socorec* : avis d'expertise indépendante sur l'offre de remboursement des titres participatifs (2006) ;
- *Siparex* : attestation d'équité sur l'OPRA/OPA (2005) ;
- *Generali France Assurances (GFA)* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Generali France Holding (2003) ;
- *SODLER* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par la Caisse d'Epargne de Languedoc Roussillon (2002) ;
- *Banque Vernes* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Artesia (2001) ;
- *Société Marseillaise de Crédit* : avis d'expertise indépendante sur l'Offre de remboursement des titres participatifs (2001) ;
- *Dexia* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Dexia (2000) ;
- *IDI* : attestation d'équité sur l'OPRA (2000, 2007) ;
- *Loxxia* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par le groupe HSBC-CCF (2000) ;
- *Union des Assurances Fédérales* : attestation d'équité sur l'OPE simplifiée avec soulté initiée par le Crédit Lyonnais (2000) ;
- *Banque de Picardie* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par le CCF (1999) ;
- *Générale Occidentale* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Alcatel (1998) ;
- *UCB* : attestation d'équité relative à l'évaluation des apports dans le cadre de l'apport scission d'UCB à UCB entreprises (1997) ;
- *UFB-Locabail* : attestation d'équité sur l'OPA initiée par la Compagnie Bancaire (1997) ;
- *Cardif* : attestation d'équité sur l'OPA initiée par Compagnie Bancaire ; avis sur la parité envisagée pour la future fusion-absorption par la Compagnie Bancaire (1997) ;

Services non financiers

- *Guyenne et Gascogne* : expertise indépendante sur l'offre publique mixte en numéraire ou en titres initiée par Carrefour (2011/2012) ;
- *Meetic* : avis d'Expertise Indépendante sur l'OPA des titres Meetic initiée par Match.com (2011) ;
- *Ausy* : rapport sur la modification du contrat d'émission des BSA (2011) ; attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2009) ;
- *Orpea* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2009) ;
- *Demos* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2009) ;
- *Eurotunnel* : simplification juridique de la structure du groupe (2009) ;
- *Léon de Bruxelles* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par OFI Private Equity (2009) ;
- *CS Communication et Systèmes* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAR (2006) et sur leur prolongation (2008) ;
- *STS Group* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAR (2008) ;
- *ASSYSTEM* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2008) ;
- *LVL Médical* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2008) ;

- *Doctissimo* : attestation d'équité dans le cadre de la garantie de cours initiée par Lagardère (2008) ;
- *Akka* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2008) ;
- *Proméo* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2008) ;
- *Infogrames* : attestation d'équité de l'émission d'ORANE (2007) ;
- *Groupe Open* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2007) ;
- *Business Interactif* : attestation d'équité dans le cadre de l'offre publique mixte initiée par Publicis (2007) ;
- *Acadomia* : attestation d'équité de l'émission d'OBSAAR (2007) ;
- *Newsweb* : attestation d'équité dans le cadre de la garantie de cours initiée par Hachette SA (2007) ;
- *Infogrames* : attestation d'équité sur la restructuration financière (2006, 2007) ;
- *Galleries Lafayette* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par SEMAD (2005) ;
- *Wanadoo* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par France Telecom (2004) ;
- *Transiciel* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Cap Gemini (2004) ;
- *Vivarte* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Financière 2 PAI (2004) ;
- *Naf Naf* : attestation d'équité sur l'OPRA (2003) ;
- *BHV* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par Galleries Lafayette (2002) ;
- *Expand* : avis d'expertise indépendante sur l'OPR-RO initiée par StudioCanal (2002).

II Missions d'évaluation hors opérations de marché

Evaluation des stock options et autres mécanismes d'intéressement ou co-investissements

- Missions de valorisation des outils d'intéressement des managers sous condition de performance dans le cadre de reprise de sociétés par LBO, *Interflora, Lavance, Daltys* (2011)
- *Bioalliance Pharma* : Evaluation de stock-options et étude des conditions de boni sur prêt OSEO (2011)
- *Nobel* : Attestation d'équité du prix de rachat de parts de sociétés civiles (2010)
- Valorisation des outils d'intéressement des managers sous condition de performance dans le cadre de la reprise d'une société par LBO (2010)
- *CS Communication et Systèmes* : valorisation des actions gratuites sous condition de performance (2008)
- *Gameloft* (2007 - 2011)
- *Wendel* : valorisation des stock options et actions gratuites sous condition de performance (2007 -2011)
- *Altares* : valorisation des outils d'intéressement des managers sous condition de performance (2008)
- *IDI* (2007)
- *Devoteam* (2007)
- *Bureau Veritas* (2006, 2007)
- *Vinci* (2006)
- *Fraikin* (2006)
- *IMV Technologies* (2006)

Evaluations indépendantes

- *Albingia (2011)*
- *Viveris : évaluation de participations (2010)*
- *Industries et Finance : évaluation du portefeuille de participations (2003-2009)*
- *Wendel : évaluation du portefeuille de participations (2005-2009)*
- *Axa Private Equity (2005)*
- *Compagnie des Alpes (2005, 2006)*

Evaluation dans la perspective d'une introduction en bourse, d'une cession ou d'une scission :

- *Canson (2006)*
- *Française d'Eoliennes (2006, 2007)*
- *Kiloutou (2004, 2005)*
- *Yves Rocher (2000, 2001)*
- *Banque Kolb (2000)*
- *Coletica (1999)*
- *Le Petit Poucet (1998)*
- *Groupe Flo (1995-1997)*
- *France Télécom (1995, 1996)*
- *Andros (1995)*
- *Brasseries Heineken France (1995)*
- *Strafor Facom (1994, 1995)*

Opérations de restructuration financière

- *Credit Agricole : évaluation de l'indemnité à verser à sa filiale Emporiki dans le cadre d'un accord de cessation d'une garantie de prêt commerciaux (2011) ;*
- *Semmaris : attestation sur le prix de cession de l'avance consentie par l'Etat (2006) ;*
- *Bureau Veritas : attestation d'équité de la restructuration financière (2004, 2006) ;*
- *Faurecia : attestation d'équité de restructuration (2004) ;*
- *Groupe Grelier : attestation d'équité de OPRA de la société FGH (2004) ;*
- *PPR : attestation d'équité de l'apport de Madelios à France Printemps (2004) ;*
- *Maison Joseph Drouhin : conseil et assistance lors de la vente d'un bloc de capital à la société Japonaise Snowbrand (1994). Evaluation de la société Joseph Drouhin (2002) ;*
- *Simco : conseil d'évaluation de la Société des Immeubles de France (2000) ;*
- *Groupe Mutualiste financier français : analyse des rapports économiques et financiers au sein des diverses entités du groupe (2000) ;*
- *Dexia banque privée : attestation d'équité de la valeur de la société filiale de gestion Prigérance et de sa conformité aux conventions passées avec l'un de ses dirigeants (1999) ;*
- *Orfi : attestation d'équité de la valeur de la société dans le cadre d'une opération de "Leverage Buy Out" (1999) ;*
- *Moulinex : étude et assistance au calcul du « business plan » à cinq ans ; assistance dans la négociation bancaire pour le choix et les modalités du financement (1996) ;*

- *Pinault Printemps Redoute* : définition de la parité d'échange lors de l'OPE Pinault Printemps sur la Redoute ; défense de cette parité dans la contestation dont elle a fait l'objet de la part des actionnaires minoritaires auprès de la COB (1994) ;
- *Lagardère Groupe* : plan de recapitalisation, transformation de MMB de société anonyme en société en commandite par actions, OPR-RO de Lagardère Investment sur les titres MMB, apport d'actifs de Banque Arjil à MMB, attribution gratuite de bons de souscription d'actions MMB aux actionnaires n'ayant pas apporté leur titres à l'OPR, augmentation de capital de MMB (1992) ;

Patrimoine et fiscalité : évaluation de holdings appartenant à des actionnaires de référence de sociétés cotées pour le calcul de leur ISF (1996, 1998).

III Missions d'évaluation de la communication des sociétés au marché financier

Evaluer et mesurer la perception d'une société par les analystes financiers via l'analyse approfondie des études financières les concernant :

- *Zodiac (2004-2011)*
- *Eiffage (2000-2007)*
- *Gecina (2003-2005)*
- *Klepierre (2001-2003)*
- *Publicis (2001)*
- *Casino (2000)*
- *EADS (1999, 2000)*
- *Alstom (1999)*
- *Aérospatiale Matra (1999)*
- *Michelin (1999)*
- *Alcatel (1998)*

IV Missions de conseil

- *France Télécom* : coût du capital des activités Fixe France (2011) ; évaluation et coût du capital de la société dans son ensemble et de ses différents métiers, ainsi que celui des principaux acteurs du secteur en Europe (1999, 2000, 2001, 2002 et 2003) ;
- *Société Générale Private Banking* : mission de certification de la méthode D&AA (méthodologie d'analyse de portefeuille) (2011) ;
- Rapport sur les missions de l'Audit et le Livre Vert de la Commission Européenne (2011) ;
- Evaluation en vue d'une cession de la banque Hill Street Capital (2010) ;
- *Nexity* : coût du capital des branches d'activité (2008-2011) ;
- Evaluation des rémunérations des dirigeants des principales sociétés françaises (2008, 2009, 2010) ;
- *CDC* : conseil sur l'extension du Club des fonds souverains aux fonds de pension d'Amérique du Nord (2009) ;
- *TDF* : coût du capital de la société, ainsi que celui des principaux acteurs du secteur (2007 ; 2009) ;
- *Nobel* : assistance dans la politique d'intéressement de l'équipe de direction (2005) ;
- *Pernod Ricard* : structuration des caractéristiques financières d'une émission d'OCEANE de 500 millions € (2002) ;
- *Lagardère* : étude d'opportunité de la création d'un portail financier (2000) ;

- *Siparex* : méthodologie d'évaluation de ses participations dans des sociétés non cotées (1998) ;
- *Manutan* : évaluation de marques (1998) ;
- *Lafarge* : création de richesse et création de valeur : constat et recommandations (1997) ;
- *Stoxx Limited* : analyse statistique et financière des indices européens Stoxx, des valeurs les composant, et des indices sectoriels (1997) ;
- *Lagardère Groupe* : valorisation financière de la stratégie d'allocation interne des ressources (1995, 1996) ;
- *Bourse de Bruxelles* : Revisiting the competition between the International Equities market of the London Stock Exchange and the Brussels Stock Exchange (1996) ;
- *Indocam – Segespar, UAP, Société Générale* : analyse de la qualité des prévisions de bénéfice des analystes des 35 bureaux d'études européens par lesquels les sociétés de bourse de ces institutions passaient leurs ordres en actions européennes (1994, 1995, 1996) ;
- *SBF* : mesure des flux de transactions réels des principales sociétés françaises entre le système CAC de la Bourse de Paris et le SEAQ International (1993, 1995) ;
- *SBF* : étude des caractéristiques du SBF 120 (1993) ;
- *Pernod Ricard* : étude des défenses préventives contre les OPA hostiles (1992) ;

V Expertises et contentieux

- *Barclays* : consultation économique et financière dans le cadre d'un litige avec Coface (2011) ;
- *Société Générale* : rapport d'expertise AMF contre Société Générale (2011) ;
- *HSBC* : expertise dans la procédure de l'Autorité des Marchés Financiers (2010) ;
- *Société Générale* : expertise sur les griefs formulés par l'AMF à l'encontre de M. Robert Day, administrateur de la Société Générale, concernant la cession de titres SG en 2007/2008 (2009) ;
- *Lagardère* : assistance dans la défense vis-à-vis de l'AMF sur l'émission 2006 d'ORAPA (2009) ;
- *IPDCO/PCIC* : expert auprès du Tribunal Arbitral de la Chambre de Commerce Internationale dans le différend portant sur la valorisation de PCIC (usine au Koweït) (2009) ;
- *SAFE* : expertise sur les griefs formulés par l'AMF à l'encontre des dirigeants de la société italienne SAFE concernant les placements d'ordres sur des « penny stocks » (2009) ;
- *Casino* : expertise arbitrale sur l'impact de la gestion des sociétés Franprix et Leader Price sur la valorisation par le marché de Casino sur la période 2004-2008 (2008) ;
- *Morgan Stanley* : expertise des griefs financiers formulés par LVMH à l'encontre de l'équipe d'analyse financière du secteur du luxe de Morgan Stanley (2004, 2005, 2006) ;
- *Cereol* : membre du tribunal Arbitral de la Chambre de Commerce Internationale dans le différend Cereol / Ildom à propos de la valorisation de Oleina Holding (2002-2005) ;
- *West LB* : évaluation critique du montant de restitution de 4 milliards de DM exigé par la Direction de la Concurrence de la Commission de Bruxelles, pour insuffisance de rémunération au Land de Nordrhein Westfalen de l'actif que celui-ci a concédé en 1991 à la West LB pour l'amélioration de ses ratios prudentiels (1999-2001) ;

- *Crédit Lyonnais* : Evaluation à novembre 1998 des contrats Non Delivery Forward dollar/rouble passés en novembre 1997 avec la BCEN (2001) ;
- *NEA* : appréciation du préjudice contractuel avec EDF du fait de la déréglementation des prix de l'électricité en Europe (2001) ;
- *UBS* : analyse de la stratégie en titres et options Eurotunnel du département Trading de SBC pendant la période avril/mai 1994 précédant l'augmentation de capital d'Eurotunnel (1994 et 2000).