



RICOL.
Lasteyrie
EXPERT & CONSEIL FINANCIER



Ricol Lasteyrie est une société indépendante d'expertise et de conseil financier.

Organisée en deux pôles, Ricol Lasteyrie apporte aux entreprises et aux investisseurs :

- *L'expertise et l'évaluation financière nécessaires pour sécuriser leurs opérations et leurs relations avec les tiers*
- *L'accompagnement dans la durée de leur stratégie de croissance et de financement*

Ricol Lasteyrie bénéficie d'un positionnement unique sur le marché :

- *Au croisement des métiers de l'évaluation financière et du corporate finance*
- *Vingt ans d'expérience technique au plus haut niveau*
- *Indépendance et confidentialité*
- *Implication et réactivité des associés sur les dossiers*
- *Relation client personnalisée et durable*
- *Recherche de l'excellence technique*

SOMMAIRE

Notre activité	3
Le pôle Expertise et Évaluation Financière	4
Le pôle Corporate Finance	6
Nos valeurs	9
Nos clients parlent de nous	10
Représentation dans les instances	12

En créant Ricol Lasteyrie en 1987, Jean-Charles de Lasteyrie, Gilles de Courcel et moi avons fait le choix de l'indépendance et de la spécialisation. Nous avons placé l'évaluation et le contrôle du risque au cœur de notre programme d'actions pour un accompagnement stratégique, sur mesure et dans la durée, de nos clients.

Ce choix fixe de lui-même les conditions et le cadre de notre développement :

L'excellence technique et l'ingénierie financière se traduisent à deux niveaux pour nos équipes professionnelles : dans la maîtrise des techniques d'évaluation et une compréhension fine du fonctionnement des marchés financiers, d'une part, mais aussi dans une participation active aux travaux des instances professionnelles et des organisations financières, d'autre part, là où se construisent les normes et se développent les pratiques dans l'intérêt du développement des entreprises et de la fluidité des marchés.

L'intégrité et l'objectivité de nos opinions résultent d'un respect strict des règles déontologiques en matière de conflit d'intérêt, d'une modélisation de nos méthodes de travail et d'un contrôle qualité interne continu, rigoureux et indépendant.

La flexibilité de notre offre d'accompagnement et de services répond aux attentes et aux besoins des dirigeants et des directions financières et stratégiques, dans un contexte de compétitivité et de mondialisation où l'anticipation, la réactivité et la sécurisation des décisions sont une nécessité.

Aujourd'hui, dans un contexte de marché où les codes et les pratiques doivent inévitablement évoluer, le modèle Ricol Lasteyrie confirme sa pertinence au service des acteurs économiques.

René Ricol
Président





Publications et conférences

Mars 2008 : animation, en coopération avec le cabinet d'avocats Orrick Rambaud Martel, d'une conférence sur le thème de la responsabilité de l'expert indépendant, dans le cadre de la mise en place de la nouvelle réglementation AMF sur l'expertise indépendante.

Avril 2008 : réalisation, en collaboration avec le quotidien *Le Monde*, d'une étude portant sur la politique de distribution des dividendes des grandes entreprises et sur l'influence de l'Etat actionnaire dans cette politique.

Mai 2008 : deuxième édition du *Profil du CAC 40*, étude approfondie des comptes des sociétés de l'indice phare de la bourse de Paris, qui a mis l'accent en 2008 sur les actifs immatériels et sur leur évaluation dans les comptes des entreprises.

Juin 2008 : co-animation de la conférence organisée par l'IMA sur le thème « *IAS 36 : les pratiques en matière de test d'impairment à la clôture 2007* ».

Octobre 2008 : réalisation d'une étude sur l'évaluation des travaux des conseils d'administration des sociétés du CAC 40, en coopération avec le cabinet Finca.

Février 2009 : animation, dans le cadre de l'IMA, d'une conférence sur le thème « *Les effets de la crise financière : impacts sur les méthode d'évaluation* ».

“ L'évaluation n'est pas une matière figée. Elle l'est d'autant moins en période de crise où il est nécessaire de s'interroger sur la pertinence de certaines méthodes d'évaluation : faut-il renoncer à certaines approches ? Les méthodes analogiques assises sur des cours de bourse de sociétés comparables ou sur des prix de transaction sur des cibles comparables ont-elles encore un sens dans un contexte de raréfaction des transactions et de volatilité des marchés ? Le manque de visibilité qui affecte les prévisions d'activité en période de crise rend-il la méthode d'actualisation des flux inapplicable ? Les paramètres financiers d'actualisation doivent-ils prendre en compte les effets de la crise ?

Le débat n'est jamais clos bien sûr et chaque cas est particulier. Nous sommes aujourd'hui conscients du fait que la crise est durable et que son impact doit être pris en considération dans la valeur. Mais n'oublions pas que les crises ne sont pas éternelles et qu'à de rares exceptions, un retour à la croissance et à la rentabilité doit être modélisé.

Sonia Bonnet-Bernard
Associée-Gérante



NOTRE ACTIVITÉ

La complexité croissante des situations auxquelles font face nos clients nous amène à exercer nos métiers dans des conditions plus contraignantes. Indépendance, exigence de qualité et rigueur de nos processus de contrôle nous permettent de conforter la confiance de nos clients et de poursuivre notre développement.

Dans un environnement de marché difficile, marqué par la crise financière internationale, notre activité a poursuivi sa croissance en 2008. Le chiffre d'affaires a ainsi atteint 18,5 M€, en hausse de 13% par rapport à 2007. Attestant de la solidité de notre positionnement, la taille moyenne des missions a légèrement progressé en 2008.

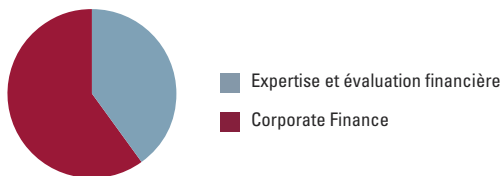
Nous avons réaffirmé notre stratégie en tant qu'expert et conseil financier indépendant. Notre offre de services s'organise ainsi autour de deux pôles d'activité : Expertise et Évaluation Financière et Corporate Finance. Signe de cette évolution, le nom de la société a été modifié, au profit de la marque Ricol Lasteyrie, accompagnée d'une nouvelle identité visuelle.

La maîtrise approfondie des techniques d'évaluation et des normes comptables sont des éléments fondateurs de notre expertise. Nous continuons à les enrichir et à développer la technicité de nos équipes, ce qui nous permet de mener à bien des missions de plus en plus complexes.

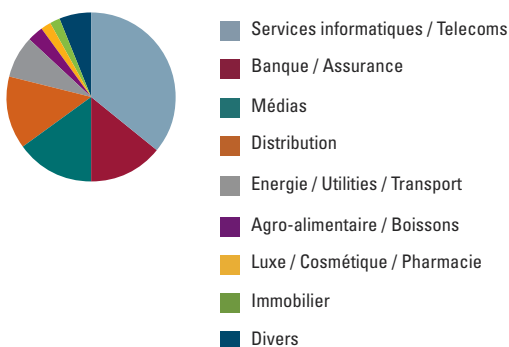
Notre positionnement auprès de nos clients est depuis toujours basé sur une relation de long terme, un partenariat personnalisé et un service de qualité. C'est ainsi que nous avons gagné la confiance de groupes figurant parmi les leaders dans de nombreux secteurs de l'économie.

C'est sur ce socle solide que nous nous appuyons pour aborder l'avenir avec confiance et réalisme.

Ventilation du CA par activité



Ventilation du CA par secteur



Jean-Charles de Lasteyrie
Directeur Général



EXPERTISE ET ÉVALUATION FINANCIÈRE

Régulièrement sollicitée par les principales sociétés du CAC 40 et du SBF 120, Ricol Lasteyrie a acquis un leadership aujourd'hui reconnu dans le domaine de l'expertise, de l'évaluation financière indépendante et de la gestion du risque financier en France.

Nos services

Expertise indépendante

Attestation d'équité, assistance et conseil aux administrateurs indépendants.

Évaluation

Évaluation d'entreprise, évaluation d'actifs incorporels, évaluation d'instruments financiers, allocation du prix d'acquisition (PPA), impairment test, évaluation des stock-options et « management packages », évaluation de FCPE investis en titres non cotés, normes comptables internationales (consultations, assistance aux comités d'audit).

Support aux contentieux

Arbitrage et médiation, assistance à partie, expertise judiciaire ou contractuelle, évaluation financière du préjudice.

Missions légales

Commissariat aux apports, à la fusion, aux avantages particuliers.

Le pôle a réalisé un chiffre d'affaires de 7,4 M€ en 2008 en progression de 4% par rapport à 2007. Nos équipes ont ainsi mené à bien 163 missions durant l'année écoulée.

Expertise indépendante

Ricol Lasteyrie a réalisé 19 missions en 2008. Nous avons confirmé notre position de leader pour les expertises indépendantes dans le cadre d'offres publiques avec 8 mandats soit 21% des offres publiques. Nous avons ainsi effectué les expertises indépendantes dans le cadre des offres publiques visant les titres de Geodis, Neuf Cegetel, GL Trade ou Ilog.

Évaluation

Nos équipes développent une expertise reconnue dans le domaine des allocations de prix d'acquisition, des tests de dépréciation, des valorisations d'actifs incorporels et d'instruments financiers complexes. Nous avons réalisé 56 missions en 2008.

Expertise et support aux contentieux

Cette activité a connu un fort développement, tant en termes de nombre de missions que de chiffre d'affaires.

Missions légales

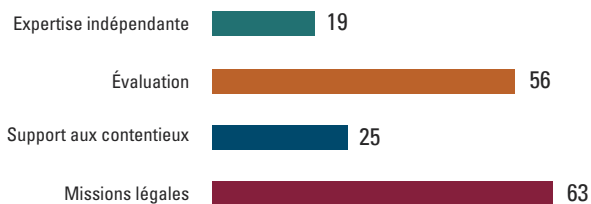
Ricol Lasteyrie est régulièrement désigné en qualité de Commissaire aux apports, à la fusion, à la scission ou aux avantages particuliers. Nous avons conduit 63 missions en 2008, les plus importantes ont concerné GDF Suez, Canal+, La Poste, le groupe Caisses d'Épargne.

Nous intervenons dans la plupart des secteurs de l'économie et près de la moitié de nos missions ont été réalisées avec des groupes cotés en Bourse.





Répartition de l'activité (en nombre de missions)

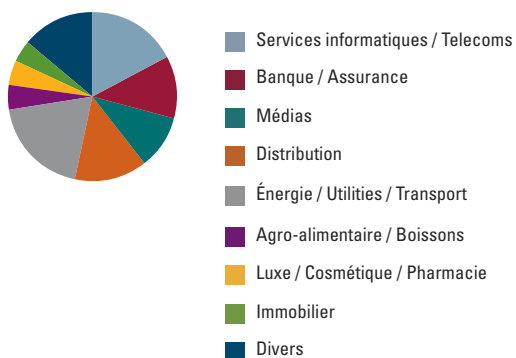


Pierre Astolfi
Associé



Jean-Marc Brichet
Associé

Ventilation du CA par secteur



Marie-Ange Farthouat
Associée



Florence Lafargue
Associée

Carole Plessis
Associée



Jean-François Sablier
Associé

CORPORATE FINANCE

Ricol Lasteyrie met son savoir-faire technique d'analyse financière, sa connaissance des marchés et son expérience dans l'assistance à la conduite de projets / négociations au service des directions générales et financières pour sécuriser leurs orientations stratégiques et projets de développement.



Nos services

Accompagnement stratégique

Diagnostic stratégique et financier, analyse des options stratégiques, ingénierie financière.

Fusions & Acquisitions

Recherche de cibles, évaluation, étude d'impact, élaboration des schémas d'acquisition, assistance dans les négociations et coordination des travaux des conseils.

Conseil en financement

Conseil en recherche de financement, assistance dans les négociations visant à constituer des tours de table.

Le pôle a enregistré une activité soutenue en 2008, réalisant un chiffre d'affaires de 11,1 M€ en progression de 18%.

Accompagnement stratégique

L'année 2008 a été marquée par la validation de la pertinence de notre offre d'accompagnement stratégique. 7 groupes ont décidé de nous faire confiance en 2008 et disposent d'un accès privilégié au savoir-faire des équipes du pôle Corporate Finance qui s'engagent sur la durée et en toute indépendance afin de garantir l'objectivité de leurs recommandations.

Fusions & Acquisitions

Le pôle Corporate Finance conseille ses clients pour leurs opérations de cession ou d'acquisition, à différents stades de leurs projets, depuis la recherche des cibles en France ou à l'international, jusqu'au conseil lors des phases de négociations. Les principales opérations réalisées ont concerné les secteurs de l'assurance, de la distribution, de la logistique, du conseil en innovation et des médias. La connaissance de nombreux secteurs d'activité et une palette large de compétences techniques permettent d'adapter au mieux les réponses apportées aux besoins des clients.

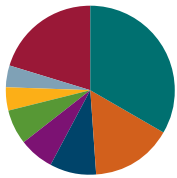
Conseil en financement

Les équipes du pôle Corporate Finance ont permis la réalisation de nombreuses opérations de levée de fonds auprès d'investisseurs en capital mais aussi auprès d'établissements de crédit, grâce à la qualité de leurs relations avec les principaux acteurs de la place.





Ventilation des missions par secteur



- Médias
- Services
- Internet
- Luxe / Cosmétique
- Assurance
- Agro-alimentaire / Boissons
- Distribution
- Divers



Tanguy du Chesnay
Associé



Etienne de Lasteyrie
Associé



Gilles Vantelon
Associé



Ils nous ont fait confiance

Altran
Apax
Axa Private Equity
Banques Populaires
BNP Paribas
Bouygues
Caisses d'Épargne
Canal+
Capgemini
Carlyle
Casino
Cegelec
CIC
Crédit Agricole
Crédit Immobilier de France
Danone
DI Groupe
EADS
Endemol
Euris
France Telecom
France Télévisions Publicité
GDF Suez
Geodis
Groupama
Groupe Bolloré
HSBC
Lagardère
La Poste
Le Monde
LVMH
Neuf Cegetel
Sanofi Aventis
SNCF
Thalès
Total
Unibel
Veolia
Yves Rocher

“ Du fait de la complexité croissante des opérations que nous traitons, nous sommes attachés à maintenir un contrôle qualité de haut niveau. Cette discipline a été instaurée en 2005 pour le pôle Expertise et Évaluation, avec un processus structuré débutant dès l'acceptation des missions et un peer-reviewer clairement identifié participant le plus en amont possible à la résolution des difficultés rencontrées. Un comité d'attestation valide les positions retenues dans le cas des dossiers les plus complexes.

En 2009, le contrôle qualité est étendu au pôle Corporate Finance sous une forme adaptée. Afin de conforter l'efficacité de notre approche, nous avons également mis en place début 2009 un processus de contrôle a posteriori, effectué par un tiers indépendant, qui s'assure de la pertinence et de la rigueur de la démarche de nos équipes.

Philippe Marchand
Associé-Gérant



NOS VALEURS

Le vecteur de l'organisation et de la conduite des missions de Ricol Lasteyrie est le service rendu à ses clients dans le cadre d'une relation loyale et intègre. Notre développement et la fidélité de nos clients sont les réponses à la mise en œuvre de valeurs fondatrices et partagées par chacun des membres de nos équipes professionnelles.

Nos fondamentaux sont notre expertise, la qualité de nos équipes, une totale indépendance et un haut niveau de confidentialité :

- dans chacun des métiers que nous avons choisi d'exercer, notre exigence est d'être au meilleur niveau de l'état de l'art en la matière ;
- l'approche de nos missions est toujours collective, elle implique un engagement personnel des associés et une forte réactivité des équipes ;
- notre indépendance est le gage de l'objectivité des opinions que nous délivrons. Cette règle est mise en œuvre dès le premier contact avec un client et est vérifiée tout au long de notre mission ;
- la confiance que nous témoignent nos clients a pour corollaire une stricte attention à la confidentialité des informations, des préoccupations et des projets qu'ils partagent avec nous.

La fidélité à nos valeurs nous a permis de bâtir une réputation d'excellence auprès de nos clients. Cette réputation nous oblige vis-à-vis d'eux.

Nous défendons l'idée selon laquelle notre plein engagement aux côtés de nos clients se trouve plus particulièrement légitimé par notre investissement dans les travaux des instances professionnelles nationales et internationales. Cet engagement répond à un souci d'agir au plus près des exigences des entreprises, de leurs actionnaires et des marchés, pour l'évolution et le développement des meilleures pratiques et de réglementations protectrices de l'intérêt général.

Gilles de Courcel
Directeur Général Adjoint



NOS CLIENTS PARLENT DE NOUS

Nous mettons au service de nos clients, dans le cadre d'une relation conçue dans la durée, des équipes pluridisciplinaires, composées de professionnels expérimentés et encadrées par des associés impliqués personnellement dans la réalisation des missions.



“ *Des responsables de dossiers permanents dans la durée, très seniors et possédant une expérience confirmée me sont apparus comme un atout majeur de Ricol Lasteyrie.* ”

“ *Les équipes sont fortement impliquées et très concernées par l'atteinte d'un résultat ce qui permet de créer une relation réellement personnalisée avec le client.* ”



“ *La taille raisonnable de Ricol Lasteyrie leur permet de répondre avec beaucoup de réactivité et de manière très personnalisée à nos demandes : nous avons le sentiment d'être bien connus et bien compris.* ”



“ *Il y a un sentiment d'appartenance « maison », une culture et un état d'esprit qui rend la relation de travail facile et particulièrement agréable.* ”





“ *Les équipes sont pluridisciplinaires, issues des métiers de l’audit, de l’analyse financière ou de la banque d’affaires.* ”



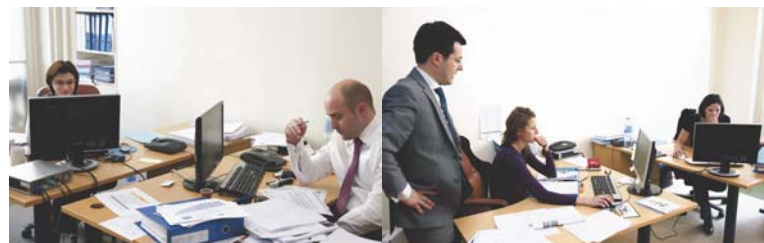
“ *L’implication personnelle des associés sur chacune des missions est un gage de mobilisation et de réactivité.* ”



“ *Il y a un style, une identité Ricol Lasteyrie, qui les différencie de leurs grands concurrents.* ”



“ *Ce ne sont pas des mercenaires, ils recherchent avant tout l’intérêt du client.* ”



REPRÉSENTATION DANS LES INSTANCES ET ASSOCIATIONS PROFESSIONNELLES



Sonia Bonnet-Bernard a été élue vice-présidente de la SFEV. Six associés et managers de Ricol Lasteyrie participent aux travaux de cette association et interviennent régulièrement lors des conférences qu'elle organise.

Gilles de Courcel préside depuis février 2009 la commission Évaluation des Entreprises de la CNCC. Il a été coordinateur des 21^e assises de la CNCC qui se sont tenues en décembre 2008.

Jean-Charles de Lasteyrie est depuis janvier 2009 vice-président de la European Federation of Accountants.



Nous participons activement au fonctionnement de nombreuses instances et associations professionnelles :

René Ricol

International Federation of Accountants (IFAC), ancien président
Compagnie des Conseils et Experts Financiers, président d'honneur
Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts Comptables, président d'honneur
Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, président d'honneur

Jean-Charles de Lasteyrie

European Federation of Accountants (FEE), vice-président
Association Professionnelle des Experts Indépendants (APEI), membre fondateur et administrateur
Société Française des Évaluateurs (SFEV), membre
Club Fiscal des Experts Comptables, président honoraire
Compagnie des Conseils et Experts Financiers, membre

Gilles de Courcel

Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes, président de la Commission Évaluation des Entreprises, président du Comité scientifique
Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Paris, membre élu
Compagnie des Conseillers en Investissements Financiers, président
Compagnie des Conseils et Experts Financiers, président d'honneur
Centre National des Professions Financières, administrateur
Société Française des Évaluateurs (SFEV), membre

Sonia Bonnet-Bernard

Société Française des Évaluateurs (SFEV), vice-présidente
IMA France, administrateur
Conseil National de la Comptabilité, membre

Philippe Marchand

Compagnie des Conseillers en Investissements Financiers, membre

Pierre Astolfi

Société Française des Évaluateurs (SFEV), membre

Tanguy du Chesnay

Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), membre

Marie-Ange Farthouat

Association Professionnelle des Experts Indépendants (APEI), trésorière
Société Française des Analystes Financiers (SFAF), membre
Société Française des Évaluateurs (SFEV), membre

Florence Lafargue

Fondact, membre

Etienne de Lasteyrie

Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), membre

Jean-François Sablier

Société Française des Évaluateurs (SFEV), membre

Gilles Vantelon

Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC), membre

Joëlle Lasry

Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts Comptables, membre
Société Française des Évaluateurs (SFEV), membre

Alban Eyssette

Société Française des Analystes Financiers (SFAF), membre



RICOL.
Lasteyrie
EXPERT & CONSEIL / FINANCIER

2 avenue Hoche - 75008 Paris
Tél. : +33 (0)1 44 15 15 15
Fax : +33 (0)1 44 15 25 50
contacts@ricol-lasteyrie.fr

www.ricol-lasteyrie.fr