



NG FINANCE

2025

PRÉSENTATION GÉNÉRALE



Vous pouvez nous retrouver sur
Notre LinkedIn



Notre site web



[↗ NG FINANCE](#) **1.**

[↗ NOS EXPERTISES](#) **2.**

[↗ NOS CONSEILS](#) **3.**

[↗ NOS RÉFÉRENCES](#) **4.**

[↗ ANNEXES](#) **5.**

1.

NG FINANCE



Présentation du Groupe



2011



11 collaborateurs à Paris



+ 1 000 mandats

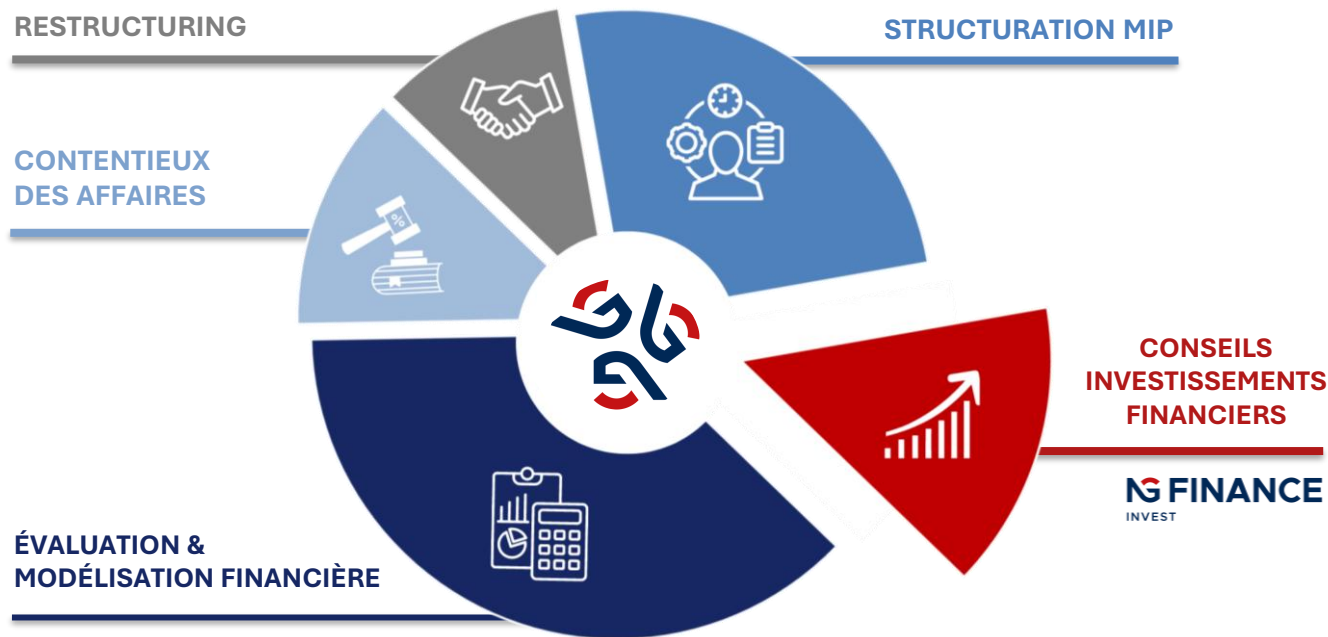


180 mandats par an



- France – Paris
- Belgique – Bruxelles
- Monaco
- Royaume-Uni – Londres

NOS ACTIVITÉS



Notre LinkedIn



Notre site web

Suivez-nos dernières actualités sur



Présentation de nos clients

CORPORATE

NG Finance accompagne une large gamme d'entreprises incluant les TPE, PME, ETI, en proposant des solutions financières adaptées à chaque type.

PRIVATE EQUITY

NG Finance accompagne les fonds d'investissement (Minoritaire, Majoritaire, Les deux) et les sociétés spécialisées en capital développement.



ENTREPRENEURS

NG Finance accompagne les entrepreneurs en reprise d'entreprise, création d'entreprise ex nihilo, autoentreprise et intrapreneuriat.

GROUPE FAMILIAUX

NG Finance accompagne les groupes familiaux spécialisés dans les branches industrielles, agricoles et commerciales.





Présence pan-européenne et internationale

ROYAUME-UNI



FINLANDE



BENELUX



ALLEMAGNE



ESPAGNE



SUISSE



PORTUGAL



ITALIE



AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

AFRIQUE

ALGÉRIE – AFRIQUE DU SUD

ASIE

JAPON – CHINE – INDE - TURQUIE

OCÉANIE

NOUVELLE ZÉLANDE



Notre LinkedIn



Notre site web

Suivez-nos dernières actualités sur



Expertises sectorielles

SANTÉ, BEAUTÉ & SERVICES ASSOCIÉS



E-SERVICES, MÉDIAS & TÉLÉCOMS



LOGICELS & SERVICES INFORMATIQUE



AGRICULTURE & ALIMENTAIRE



ENERGIE & UTILITIES



SERVICES & TOURISME



FINANCE & ASSURANCE



IMMOBILIER & CONSTRUCTION



Notre LinkedIn



Notre site web

Suivez-nos dernières actualités sur



Présentation des équipes

Jacques-Henri Hacquin
Associé-Fondateur
/ Transaction Advisory
Services



Maria Bogacheva
Directrice
Évaluation Financière



Jules Nicou
Associé Invest



Et bien d'autres experts à votre service

2.

NOS EXPERTISES

- **ÉVALUATION ET MODÉLISATION FINANCIÈRE**
- **CONTENTIEUX DES AFFAIRES**
- **RESTRUCTURING – IBR (INDEPENDENT BUSINESS REVIEW)**



1 – Évaluation & Modélisation Financière

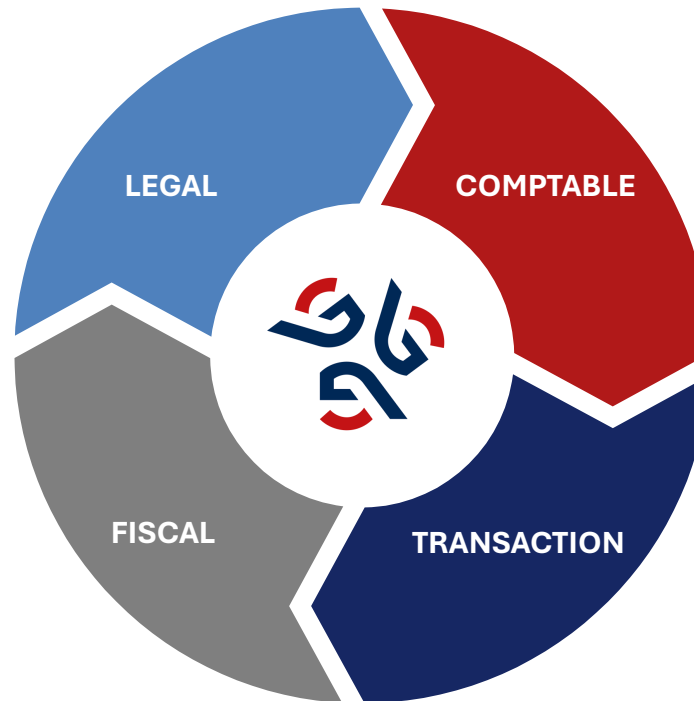
L'évaluation des actifs d'entreprise est un processus essentiel pour déterminer la valeur réelle des actifs d'une société dans divers contextes, comme les transactions financières, les rapports financiers, les litiges ou les restructurations

LÉGAL

- **Apports Partiels d'Actifs** : Transfère une partie de ses actifs à une autre société
- **Restructurations Intragroupe**: Transfert d'actifs ou de titres entre sociétés du même groupe
- **Augmentation ou Réduction de Capital** : Assurer de la valeur des apports et de l'équité des droits des actionnaires
- **Transmission d'entreprises (Article 150.0 B TER)** : Déterminer la valeur de la société transmise
- **Plan de Stock Options ou d'Actions Gratuites** : Déterminer la valeur des actions au moment de l'attribution

FISCAL

- **Management Package** (Promesse, BSA, S.O, AGA, ADP, Sweet Equity)
- **Attestation de taux** : Détermination du juste taux d'instruments de dette
- **Prix de transfert** : Détermination du juste taux selon approches OCDE



COMPTABLE

- **Allocation du prix d'acquisition (PPA)** : Processus d'affectation du prix d'achat d'une entreprise acquise aux actifs identifiables
- **Test de dépréciation** : Valeur comptable des actifs d'une entreprise vs. leur valeur recouvrable
- **Évaluation d'actifs incorporels** : Les marques, les brevets, les droits d'auteur, les logiciels, les relations clients, les secrets commerciaux, et le goodwill
- **Valorisation de participations / de portefeuille**

TRANSACTIONNEL

- **Fusions et acquisitions** : Évaluation nécessaire pour déterminer le prix d'achat ou de vente
- **Expertise indépendante** : Estimation détaillée et impartiale de la valeur d'une entreprise
- **Attestation d'équité** : Fournir une opinion sur l'équité financière d'une transaction spécifique (OPA, OPAS, OPE, OPR)





2 – Contentieux des affaires

Le contentieux des affaires désigne l'ensemble des litiges et des différends qui surviennent dans le cadre des relations commerciales et des affaires entre entreprises ou entre entreprises et particuliers

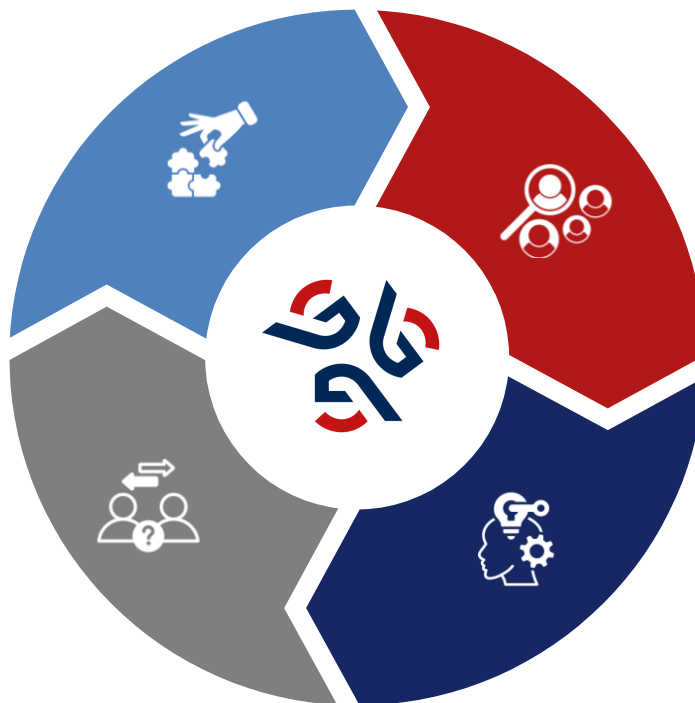
M&A – TRANSMISSION / ENTREPRISE EN DIFFICULTÉ

- **Clause d'ajustement du prix & Earn-out** : Minimiser les risques de litiges entre le vendeur et l'acheteur concernant le montant du complément de prix, en fournissant une base impartiale et rigoureuse pour le calcul.
- **Garantie actifs / passifs (GAP)** : Déterminer le montant exact de l'indemnisation à laquelle l'acheteur a droit, en vertu des garanties
- **Procédure de conciliation / Mandat**
- **Faillite** : Estime la valeur des actifs pour la liquidation ou la réorganisation

FISCAL

Détermine les dommages-intérêts dans les litiges de :

- **Rupture de contrat**
- **Concurrence déloyale**
- **Faute dans l'exécution d'un contrat**



CONTENTIEUX D'ACTIONNAIRES & CONCURRENCE

- **Disputes résultant de l'interprétation ou de l'exécution des contrats commerciaux.**
- **Prix de transfert** : Redevances, management fees, etc.
- **Entente / Abus de position dominante**
- **Divorces** : Évaluation des actifs commerciaux pour la répartition des biens.
- **Successions** : Détermine la valeur des actifs commerciaux pour les droits de succession et les partages successoraux.

PROPRIETE INTELLECTUELLE

- **Marques et brevets**
- **Litiges droits d'auteur**
- **Contrats marketing, technologiques et / ou commerciaux**



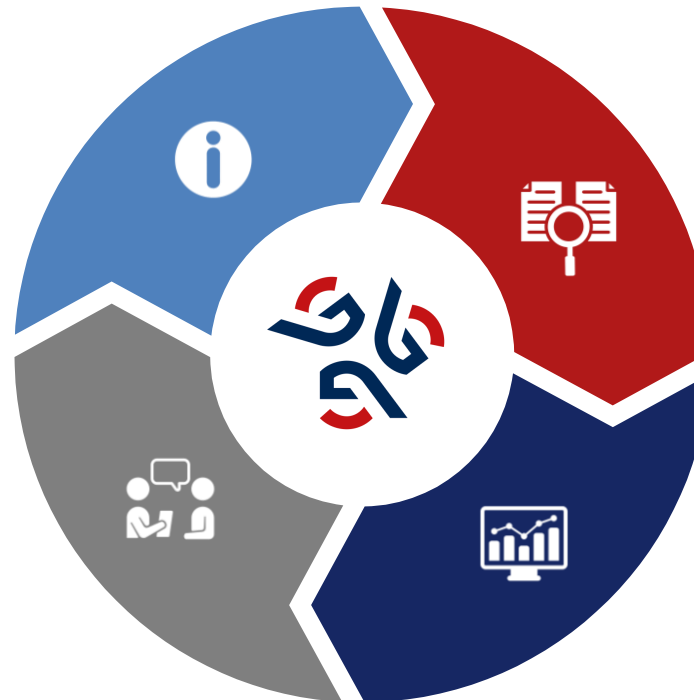
Lors de difficultés financières, les entreprises peuvent nécessiter une Independent Business Review (IBR) pour évaluer leur viabilité et leurs plans de redressement. Commandée par les créanciers, l'IBR fournit une analyse objective. NG Finance vous accompagne par une expertise indépendante et des recommandations stratégiques.

COLLECTE D'INFORMATION

- Prendre connaissance du BP (Business Plan) dans son intégralité ainsi que des documents de support fournis.

ENTREVUES

- Réaliser des entretiens avec les parties prenantes clés (fondateurs, directeurs financiers, responsables marketing, etc.) pour clarifier certains points et obtenir des informations supplémentaires.



ANALYSE COMPARATIVE

- Comparer les hypothèses et les projections avec des données du secteur et des études de marché.

REDACTION D'UN RAPPORT

- Dresser un rapport détaillé des constatations, incluant les points forts, les faiblesses et les recommandations.

3.

NOS CONSEILS

- **STRUCTURATION MIP - CONSEILS MANAGERS**
- **STRUCTURATION MIP - MBO / OBO**
- **CONSEIL INVESTISSEMENTS FINANCIERS ÉLIGIBLES À L'ARTICLE 150-0 B TER**

INTERVENTION

NG Finance vous accompagne dans vos discussions entre managers et dans vos projets de croissance et de transformation. Notre expertise en corporate et en gestion stratégique nous permet de fournir des solutions personnalisées et optimisées en structurant les plans de management. Fort de notre expérience multisectorielle et de notre compréhension des dynamiques organisationnelles, **nous vous offrons un accompagnement stratégique et opérationnel adapté aux défis spécifiques de chaque manager.**



ETAPES

BENCHMARK

- **Expertise** : 120 opérations / an
- **Client** : Vision du marché
- **Avocat** : Discussions des opérations de place
- **Honoraire** : Forfait

VALORISATION

- **Expertise** : Indépendante
- **Client** : Paiement au juste prix
- **Avocat** : Accompagnement auprès des DVNI, Dircofi etc...
- **Honoraire** : Forfait

STRUCTURATION

- **Expertise** : Identification des seuils et de la Superperformance
- **Client** : Optimisation de la survaleur
- **Avocat** : Support financier et modélisation
- **Honoraire** : Forfait

NEGOCIATION

- **Expertise** : Analyse critique des propositions d'investisseurs, Modélisation itérative
- **Client** : Échanges sur les Packages
- **Avocat** : Support financier et actualisation des modèles
- **Honoraire** : Success fees

INTERVENTION

NG Finance accompagne les équipes de direction et les investisseurs dans les opérations de **Management Buy-Out (MBO)** et **Owner Buy-Out (OBO)**. Chez NG Finance, nous capitalisons sur notre expertise en corporate finance et en gestion stratégique pour structurer des transactions optimisées, maximisant la valeur et assurant une transition fluide. Grâce à une connaissance approfondie du marché français et des normes réglementaires, **notre équipe fournit des solutions sur mesure pour chacun de vos projets**



ETAPES

VALORISATION

- **Client** : Les cadres évaluent la viabilité d'une entreprise par une analyse financière, risques et étude de marché
- **NG Finance** : Évaluation financière approfondie et analyse des risques, Conseils stratégiques personnalisés basés sur des études de marché approfondies.
- **Honoraire** : Forfait

DUE DILIGENCE

- **Client** : Vérification approfondie de la santé financière, passif, contrats et actifs de l'entreprise cible.
- **NG Finance** : Analyse des passifs et évaluation des contrats en cours pour identifier les risques et les opportunités. Analyse des actifs pour déterminer les valeurs.
- **Honoraire** : Forfait

STRUCTURATION

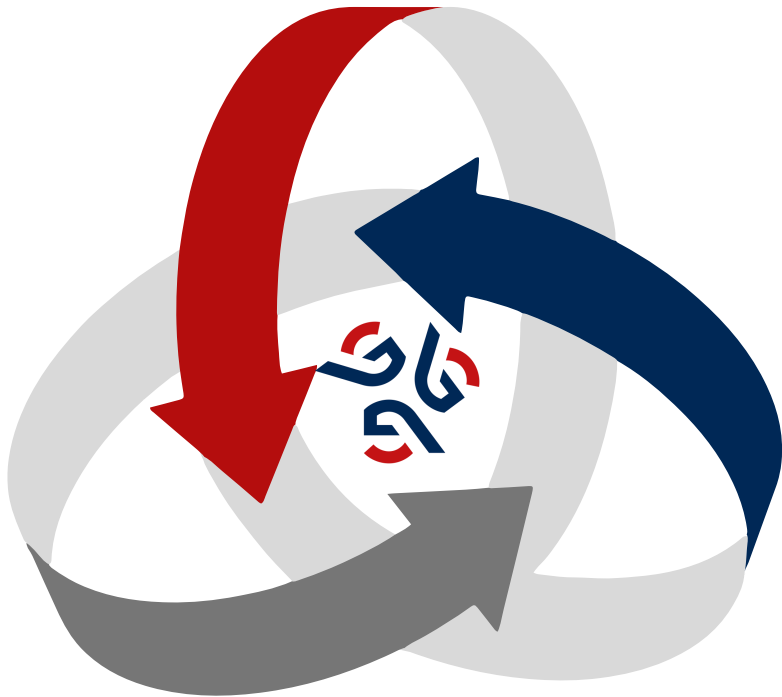
- **Client** : Les parties impliquées définissent la structure : financement, actifs, transition de propriété
- **NG Finance** : Conseils sur le financement optimal et gestion de la transition de propriété. Analyse approfondie des actifs et recommandations stratégiques
- **Honoraire** : Forfait

FINANCEMENT / INVESTISSEMENT

- **Client** : Les cadres recherchent le financement pour le rachat, par prêts, investisseurs ou fonds personnels.
- **NG Finance** : Collaboration étroite avec les banques pour analyser les besoins financiers de l'opération. Structuration des financements en fonction des objectifs.
- **Honoraire** : Success fees



NG FINANCE INVEST



NOTRE INTERVENTION

NG FINANCE INVEST

- Participe aux opérations de remploi économique en **sélectionnant des opportunités** conformes aux conditions du régime d'apport-cession.
- **Accompagne les dirigeants d'entreprise** avec des partenaires spécialisés (*Avocats, Experts-Comptables, Banquiers, Notaires*) dans l'optimisation de la cession d'entreprise.
- Possède une expertise dans la **maîtrise du risque en capital** en ayant acquis une solide expérience des performances des marchés non cotés.
- Offre une **visibilité** sur la sortie des capitaux et leurs modalités.
- Met à disposition des investisseurs un **reporting détaillé** de leurs investissements en contrôlant la qualité de l'information.

4.

NOS RÉFÉRENCES



Valorisation d'entreprise

 Opérateur Cloud Computing, spécialisé en Technologies et services de l'information Valorisation d'entreprise 	 Spécialiste dans la vente de matériels informatiques et bureautiques et des services associés Valorisation d'entreprise 	 TESCA est une entreprise spécialisée dans l'ingénierie et la fabrication de solutions industrielles Valorisation d'entreprise 	 Acteur Européen majeur de la santé et du bien-être Valorisation d'entreprise 	 Acteur de référence de la gestion d'actifs privés en Europe Valorisation d'entreprise
 Entreprise experte en géomètres fonciers Valorisation d'entreprise 	 Sotrimo est une entreprise spécialisée dans la gestion des déchets et la revalorisation des matériaux Valorisation d'entreprise 	 Recrea est une entreprise spécialisée dans la gestion et l'exploitation de centres de loisirs et de sports. Valorisation d'entreprise 	 entreprise spécialisée dans les systèmes d'information géographique (SIG). Valorisation d'entreprise 	 Société de gestion indépendante spécialisée dans la performance absolue Attestation du taux d'intérêt



Valorisation d'instruments financiers

TISSIUM

Tissium est une entreprise spécialisée en dispositifs médicaux biomorphiques innovants.

Valorisation d'instruments financiers

L-GAM

Société de gestion d'actifs, elle se spécialise dans la gestion d'investissements

Valorisation d'instruments financiers

poxel

Experts dans le développement de traitements innovants contre les maladies métaboliques

Valorisation d'instruments financiers

DiogenX

Société biotechnologique spécialisée dans le traitement du diabète de type I

Valorisation d'instruments financiers

easyVISTA™
CONSUMERIZE SERVICE MANAGEMENT

Fournisseur mondial de logiciels de solutions intelligentes pour la gestion des services d'entreprises

eurazeo pme

Valorisation d'instruments financiers

SULO®

Partenaire des collectivités locales et des entreprises pour la gestion des déchets

LATOUR CAPITAL
OPERATIONAL EQUITY

Valorisation d'instruments financiers

VAGO

Spécialiste en désamiantage et déplombage des sites industriels

Valorisation d'instruments financiers

ESSLING
CAPITAL

Société d'investissement indépendante spécialisée dans les actifs non-côtés

Valorisation d'instruments financiers

EUROPEAN CAMPING GROUP

Leader européen de l'hôtellerie de plein air

Valorisation d'instruments financiers

EURADIF

Entreprise spécialisée dans le design et la fabrication de la porte d'entrée

QZULIS
capital

Valorisation d'instruments financiers



Due Diligence (Buy Side / Sell Side)

bertin technologies

Spécialiste dans la conception et la fabrication d'instruments de mesure, d'observation et de détection pour des applications critiques.

FC DE CONSOLIDATION & DÉVELOPPEMENT
Engagés pour réussir

Due Diligence-Sell Side

Construction automobile: réseaux d'air et lignes d'assemblage

Due Diligence-Sell Side

INCO

Bouvelot^{tp}

Groupe de conseil et de location d'engins TP

bpi france

BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT

Due Diligence Buy Side

PatrimOne assurances

Société de courtage d'assurance française

IVCP Weinberg Capital Partners

Conseil Sell Side

Ventia

Éditeur de solutions dédiées aux échanges dématérialisés

everwin Solutions de gestion

Due Diligence Sell Side

P.

Conseil et formation en cybersécurité

ik

Due Diligence Sell side

bpi france

Pôle tourisme et loisirs

Due Diligence Sell side

Teamwill Consulting

Expert des solutions spécialisées crédit

BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT

Due Diligence Buy Diligence

Alsaperf
Un professionnel au service de la santé

Spécialiste de la santé à domicile

astena^{ae} SANTÉ

Due Diligence Buy side

AR24


Spécialisée dans l'envoi de recommandés dématérialisés

DOCAPOSTE

Due Diligence Buy side



Accompagnement & Conseil Dirigeants



asenium®
Consulting & Outsourcing Solutions

Société de conseil spécialisée dans l'optimisation des processus d'entreprises via l'utilisation d'outils de traitement de l'information

Conseils financiers




Acteur spécialisé dans les circuits imprimés





Structuration Financière





Société d'exploitation de truffières

Structuration Financière

Editeur mondial de logiciel SIG

Structuration Financière




Société de conseil dédiée à l'intelligence énergétique des bâtiments

Structuration Financière




Reporting et Pilotage de Trésorerie



Plateforme digitale d'échange de données





Reporting financier





Premier producteur de granulés de bois en France


Reporting financier

Cabinet de courtage



Reporting financier




Building leading companies.

Entreprise de services numériques



Reporting financier




Spécialiste de la chaîne documentaire en entreprise

Reporting financier





Reporting / Analyse financière

 <p>Aménageur, promoteur et constructeur immobilier</p> <p>Analyse financière</p> 	 <p>Conseil en ingénierie et en technologie digitale</p> <p>Analyse comptable</p> 	 <p>Spécialiste dans l'installations de production d'énergie renouvelable</p> <p>Reporting</p> 	<p>CONFIDENTIEL</p>  <p>Expert dans la conception numérique innovante et la valorisation de produits</p> <p>Reporting</p> 	 <p>Caviste Retail et Online</p> <p>Analyse financière / Cash</p> 
--	--	---	---	--

Modélisation/BP – Évaluation de titres d'actifs et de passifs

 <p>Fournisseur mondial d'imprimantes 3D</p> <p>Modélisation / BP</p> 	 <p>Société de gestion de portefeuille spécialisée dans l'accompagnement des ETI et PME</p>  <p>Modélisation / BP</p> 	 <p>Société de gestion d'actifs immobiliers</p> <p>Modélisation / BP</p> 	 <p>Producteur d'énergies renouvelables</p>  <p>Évaluation de titres d'actifs et de passifs</p> 	 <p>Maison d'édition spécialisée en religion et en sciences humaines</p> <p>Évaluation de titres d'actifs et de passifs</p> 
--	---	---	---	--

5.

ANNEXES



Nos publications & associations

Publications

CFNEWS

L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

Les nouveaux enjeux de la déductibilité des charges financières



Jacques-Henri Naquin, Associé et Délégué de Saint-Rubert, Manager, NG Finance

Depuis décembre 2018 et le vote de la Loi de Finances pour 2019, le cadre légal entourant la déductibilité des charges financières a été modifié. De nouveaux enjeux apparaissent demandant une analyse financière et fiscale adaptée, et ce d'autant plus lors des restructurations financières recourant à des instruments de dettes hybrides.

La Loi de Finances 2019, adoptée par l'Assemblée nationale le 19 décembre 2019, transpose notamment le dispositif anti-hybride de la directive anti-tax avoidance Directive 2 (ATAD) de l'Union européenne. Ce nouveau dispositif vise à limiter le montant des intérêts déductibles (IMAD) mais en œuvre par l'intermédiaire de 2019, visant à corriger les agissements fiscaux abusifs et évolutifs répertoriés au titre des opérations.

En conséquence la directive ATAD de l'Union européenne de la Loi de Finances 2019, la réglementation a modifié la déductibilité des charges financières pour les sociétés. Ce volet, qui a notamment limité le test de sous-capitalisation, à l'application d'un ratio de répartition entre les fonds propres et les dettes hybrides. Ces derniers, regroupant : les emprunts, mais aussi sociétés qui entrent sous un label de déductibilité capitalisation occure (désormais sous le code pénal) des hybrides (CPI), de plus, de nouvelles paramètres ont été ajoutés au fini dans l'application de calcul de la déductibilité des charges financières tels que l'ENTRÉE fiscale, la classe de sauvegarde, le périmètre comptable groupe, etc.

Ainsi, la Loi de Finances 2019 a mis en œuvre des solutions plus précises dans le test de sous-capitalisation. Dans le premier scénario, la société est suffisamment capitalisée et aura effectivement la possibilité de déduire ses charges financières (intérêts) (CFN). Le montant maximal sera de 30% et 30% de son EBITDA fiscal. Les CFN supérieures à ce montant seront à réintégrer, mais pourront supporter sur les exercices suivants.

Dans le second scénario, la société est sous-capitalisée et soumise à un mécanisme de déduction des CFN. Il s'agit de la société, un CFN dont son niveau de dette est supérieur à son montant moyen globalisé pour le premier exercice. Ce principe de CFN se pourra être et déductible et adéquat. Par ailleurs, des restrictions supplémentaires tels que les clauses de sauvegarde et la restriction de déductibilité sont applicables, selon la procédure ou pratique pour les CFN déductibles.


Mise en pratique du test de sous-capitalisation

Selon un cas concret de test de sous-capitalisation pour deux sociétés A et B, afin d'appréhender les implications financières de ce nouveau cadre en fonction d'une structure financière différente pour la société A, la structure est très complexe, notamment avec une proportion très importante de dettes hybrides.

CFNEWS

L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

Tendances actuelles dans la structuration des management packages



Jacques-Henri Naquin, Associé Fondateur, Directeur général, Evaluation et mobilisation financières, NG Finance

Cofondateur de **NG Finance** en 2011, Olivier Schwab tire sa réputation de son organisation, et à ce jour d'un nouveau président en la personne de Jacques-Henri Naquin. L'entraide, qui a marqué les rangs de **NG Finance** à la création après avoir notamment dévalé chez SOGIB (2009-2011) et chez HSB Private Banking (2006-2008), occupait précédemment les fonctions de directeur général, qui'il conservé en parallèle de la présidence du cabinet. Cette nouvelle organisation effective au début de l'année a apporté une nouvelle dynamique au sein du cabinet, à assurer ce dernier dans quatre domaines d'activité : expertise financière (évaluation financière et restructuration), transformation & performance (reportings, mobilisation...), corporate finance (TS et conseil) et conseil patrimonial (reporting, gestion privée...). Ses équipes sont, récemment, intervenues sur les LBO primaires de **Touraine et B&S**.

Basé en France, Belgique, Suisse, à Monaco et au Royaume-Uni, **NG Finance** compte une vingtaine de collaborateurs dont deux associés (Jacques-Henri Naquin et Jules Nicou), actifs dans quatre domaines d'activité : expertise financière (évaluation financière et restructuration), transformation & performance (reportings, mobilisation...), corporate finance (TS et conseil) et conseil patrimonial (reporting, gestion privée...). Ses équipes sont, récemment, intervenues sur les LBO primaires de **Touraine et B&S**.

LIRE AUSSI

- Touraine confirme un premier LBO (31/12/2022)
- Unid donne un accès remboursable à son capital (08/12/2022)

Option DROIT & AFFAIRES

Tendances actuelles dans la structuration des management packages

Face à la crise du Covid-19 et suite aux différents confinements successifs, le marché du private equity a su conserver un certain niveau d'activité autour de secteurs extrêmement résilients.

Aujourd'hui, même si nous ne sommes pas complètement sortis de la crise et que le volume de transactions reste inférieur à celui de 2019, les valorisations d'entreprises, elles, continuent de connaître des multiples remarquables, compte tenu de la liquidité encore abondante, des besoins de la part des acheteurs et du fait de la rareté des actifs à proposer (secteur de la santé, culture/éducation, services aux entreprises), mais également, avec le retour en grâce de certains secteurs fortement impactés lors des premiers confinements qui ont pu rebondir et à améliorer la liquidation de leurs actifs avec la transformation/mobilisation de leur capital de production afin de répondre aux besoins des secteurs et ainsi contribuer à la crise du Covid-19.

Les managers ont su garder la main sur les négociations

Dans un marché où la concurrence entre les investisseurs, le coût des actifs de qualité disponible, couplé à des multiples et les conditions de paiement plus rigoureuses que précédentes, le management package reste plus que jamais un véritable véritable élément pour les fondateurs/managers, toujours plus à la mesure des négociations. L'expertise et l'accompagnement des fondateurs par les conseils managers lors de la mise en place de ces packages, dans le but de trouver un équilibre et un alignement d'intérêts entre investisseurs et managers, ont ainsi un rôle de plus en plus important.

Le management package reste plus que jamais une véritable variable d'ajustement pour les fondateurs/managers.

Si les investisseurs souhaitent constituer avec leur managers investit à leur

BSA, ADR AGADP

L'activité de BSA dans les années 2009 et la performance des ADR à partir de 2014 ont limité plus à des combinaisons d'ADR peuvent être des attributions gratuites d'actions (AGA), ou bien sous la forme d'ADR intégrés des droits de préférence.

L'AGA est certainement l'instrument gagnant de la crise du Covid-19 car elle représente le véritable outil d'ajustement d'intérêts entre investisseurs et fondateurs/managers.

Face aux incertitudes de marché, un acte de man pack payant/paillat rencontre un franc succès

Si les investisseurs souhaitent constituer avec leur managers investit à leur

Option Finance

Loi Pacte et Covid-19: vers une attractivité accrue du marché des offres publiques?

Augmentation du nombre d'opérations, hausse des primes moyennes: une nouvelle dynamique semble s'être installée sur le marché des offres publiques. Le loi Pacte, couplée à la conjoncture économique, ne vraisemblablement provoquer un regain d'intérêt pour les sociétés cotées qui pourraient également profiter des effets de la crise sanitaire du Covid-19.

En 2019, 20 offres publiques ont été réalisées par l'AMF avec une progression de 29% par rapport à 2018. Cette hausse s'explique d'une augmentation des primes moyennes par rapport au cours de base moyen mais aussi de la hausse de 30 points par ailleurs, la valorisation totale des sociétés cotées s'élevait à 1,1 milliard d'euros, soit 20% de plus qu'en 2018. Ces chiffres, bien qu'ils ne reflètent pas les offres publiques, illustrent plutôt que le marché des offres publiques. Nous prévoyons en effet de voir des offres de plus en plus attractives, notamment dans le secteur des services et des technologies, qui ont été particulièrement touchés par la crise.

En 2019, 20 offres publiques ont été réalisées par l'AMF avec une progression de 29% par rapport à 2018. Cette hausse s'explique d'une augmentation des primes moyennes par rapport au cours de base moyen mais aussi de la hausse de 30 points par ailleurs, la valorisation totale des sociétés cotées s'élevait à 1,1 milliard d'euros, soit 20% de plus qu'en 2018. Ces chiffres, bien qu'ils ne reflètent pas les offres publiques, illustrent plutôt que le marché des offres publiques. Nous prévoyons en effet de voir des offres de plus en plus attractives, notamment dans le secteur des services et des technologies, qui ont été particulièrement touchés par la crise.

PROFESSIONS FINANCIÈRES & DE L'ÉCONOMIE

La chaîne intégrée de l'expertise financière

Grâce à ses équipes pluridisciplinaires, NG Finance se positionne depuis dix ans comme un expert financier capable d'accompagner ses clients dans différents contextes et notamment en cette période de crise qui a fortement impacté leurs activités et modes de fonctionnement.

Olivier Schwab, Associé Fondateur et Président de NG Finance, nous en parle.

Depuis décembre 2018 et le vote de la Loi de Finances pour 2019, le cadre légal entourant la déductibilité des charges financières a été modifié. De nouveaux enjeux apparaissent demandant une analyse financière et fiscale adaptée, et ce d'autant plus lors des restructurations financières recourant à des instruments de dettes hybrides.

La Loi de Finances 2019, adoptée par l'Assemblée nationale le 19 décembre 2019, transpose notamment le dispositif anti-hybride de la directive anti-tax avoidance Directive 2 (ATAD) de l'Union européenne. Ce nouveau dispositif vise à limiter le montant des intérêts déductibles (IMAD) mais en œuvre par l'intermédiaire de 2019, visant à corriger les agissements fiscaux abusifs et évolutifs répertoriés au titre des opérations.

En conséquence la directive ATAD de l'Union européenne de la Loi de Finances 2019, la réglementation a modifié la déductibilité des charges financières pour les sociétés. Ce volet, qui a notamment limité le test de sous-capitalisation, à l'application d'un ratio de répartition entre les fonds propres et les dettes hybrides. Ces derniers, regroupant : les emprunts, mais aussi sociétés qui entrent sous un label de déductibilité capitalisation occure (désormais sous le code pénal) des hybrides (CPI), de plus, de nouvelles paramètres ont été ajoutés au fini dans l'application de calcul de la déductibilité des charges financières tels que l'ENTRÉE fiscale, la classe de sauvegarde, le périmètre comptable groupe, etc.

Ainsi, la Loi de Finances 2019 a mis en œuvre des solutions plus précises dans le test de sous-capitalisation. Dans le premier scénario, la société est suffisamment capitalisée et aura effectivement la possibilité de déduire ses charges financières (intérêts) (CFN). Le montant maximal sera de 30% et 30% de son EBITDA fiscal. Les CFN supérieures à ce montant seront à réintégrer, mais pourront supporter sur les exercices suivants.

Dans le second scénario, la société est sous-capitalisée et soumise à un mécanisme de déduction des CFN. Il s'agit de la société, un CFN dont son niveau de dette est supérieur à son montant moyen globalisé pour le premier exercice. Ce principe de CFN se pourra être et déductible et adéquat. Par ailleurs, des restrictions supplémentaires tels que les clauses de sauvegarde et la restriction de déductibilité sont applicables, selon la procédure ou pratique pour les CFN déductibles.

Mise en pratique du test de sous-capitalisation

Selon un cas concret de test de sous-capitalisation pour deux sociétés A et B, afin d'appréhender les implications financières de ce nouveau cadre en fonction d'une structure financière différente pour la société A, la structure est très complexe, notamment avec une proportion très importante de dettes hybrides.

Associations




les experts financiers, accompagnateurs de croissance



Institut Français des Administrateurs




la SOCIÉTÉ FRANÇAISE des ANALYSTES FINANCIERS



MEDEF



Jacques-Henri
Hacquin

Président

Évaluation Financière & Modélisation
Intervenant à l'EM LYON
Mobile : 06.09.14.19.74
Ligne directe : 01.84.16.82.67
E-mail: jhacquin@ngfi.fr



- Plus de **15 années d'expérience professionnelle** en Finance d'entreprise et en Évaluation de sociétés cotées et non cotées.
- En charge des activités en lien avec les **Fonds d'investissement et les différents acteurs du monde juridique et fiscal**. Ses missions principales sont **l'accompagnement des dirigeants** et la structuration de **plans d'intéressement** à destination des dirigeants.
- Evaluation d'**actifs corporels, incorporels** (marque, brevet, licence...) et **financiers** (management package, portefeuille...) ainsi que la **réorganisation légale** des entreprises et la mise en place d'opérations de **carve-out**.
- Établissement des états financiers et des business plans, rédaction de memorandum et présentation auprès des partenaires financiers lors de la création et du **développement de start-up**.
- Travaux de valorisation dans le cadre de transmissions patrimoniales au sein d'holding familiales.



Jules Nicou

Associé, co-fondateur NG FINANCE INVEST

Mobile : 06.48.70.43.50
Ligne directe : 01.88.33.58.75
E-mail : jnicou@ngfi.fr



- Plus de **10 années d'expérience professionnelle** au sein de banques privées et de sociétés de gestion (conseil en allocation, conseil juridique et fiscal).
- Anciennement **responsable de la gestion privée** au sein de **123 Investment Managers**.
- Jules a précédemment travaillé durant 7 ans pour **la banque privée de BNP Paribas et celle de Société Générale** où il fut l'intervenant privilégié de clients privés. Lors de ses missions, Jules a participé à la diversification patrimoniale, au financement, à la prévoyance et aux solutions de défiscalisation et d'optimisation fiscale de ses clients, il anime également des conférences auprès de clients privés.
- Expertise en conseil en allocations d'actifs non cotés** (investissements en direct, club deal, fonds de capital-risque, capital-développement, capital-transmission, immobilier), emploi du produit de cession **150-0 B Ter**, transmission **Dutreil**, en **conseil en allocation d'actifs cotés différenciants** (Fonds datés, ETF, Produits structurés, small cap).



Maria Bogacheva

Directrice

Évaluation et Modélisation Financière

Mobile : 07.55.63.04.13

Ligne directe : 01.89.16.59.76

E-mail : mbogacheva@ngfi.fr



- **10 années d'expérience** en gestion de projets dans un contexte international, évaluation et modélisation financière.
- Expérience significative en missions de gestion de **projets d'évaluation** de sociétés et d'actifs incorporels, **réalisation et revue de modèles financiers**.
- Intervention auprès de clients variés tant en taille qu'en secteur d'activité.
- Participation dans différentes missions d'évaluation financière dans des contextes variés (Transactions, PPA, Projets d'investissement, IPO et financement, Gestion des actifs incorporels, Suivi de la valeur, Tests de dépréciation).



NG FINANCE

01/2025

France

152, Boulevard Haussmann
75008 Paris
+33 (0)1 84 16 40 52

Royaume-Uni

300 High Holborn, 4th Floor
WC1V 7JH London
+44 (0)2034 455 116

Belgique

Caussée de la Hulpe, 178
1170 Bruxelles
+32 (0)2 318 49 20

Monaco

28 Boulevard Princesse Charlotte
98000 Monaco
+377 93 10 54 48