



# NG FINANCE

2025

PRESENTATION



Our LinkedIn



Our website

Follow our recent activities on



[↗ NG FINANCE](#) **1.**

---

[↗ OUR EXPERTISE](#) **2.**

---

[↗ CONSULTING](#) **3.**

---

[↗ REFERENCES](#) **4.**

---

[↗ APPENDIXES](#) **5.**

---

1.

# NG FINANCE

---





# Groupe Presentation



2011



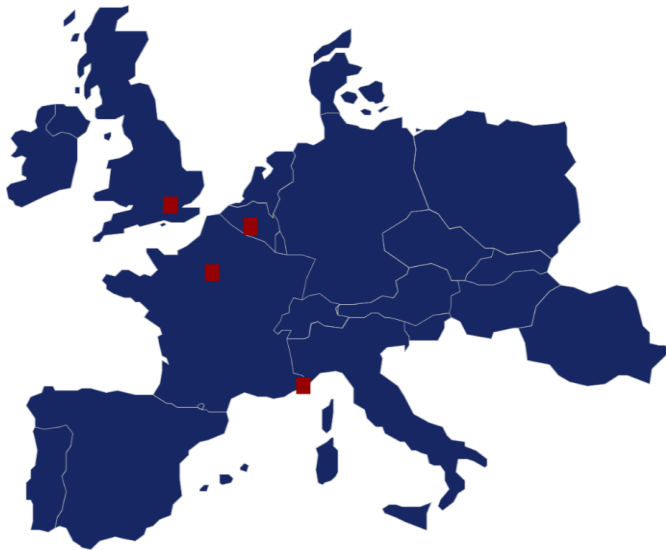
11 employees in Paris



+ 1 000 mandates

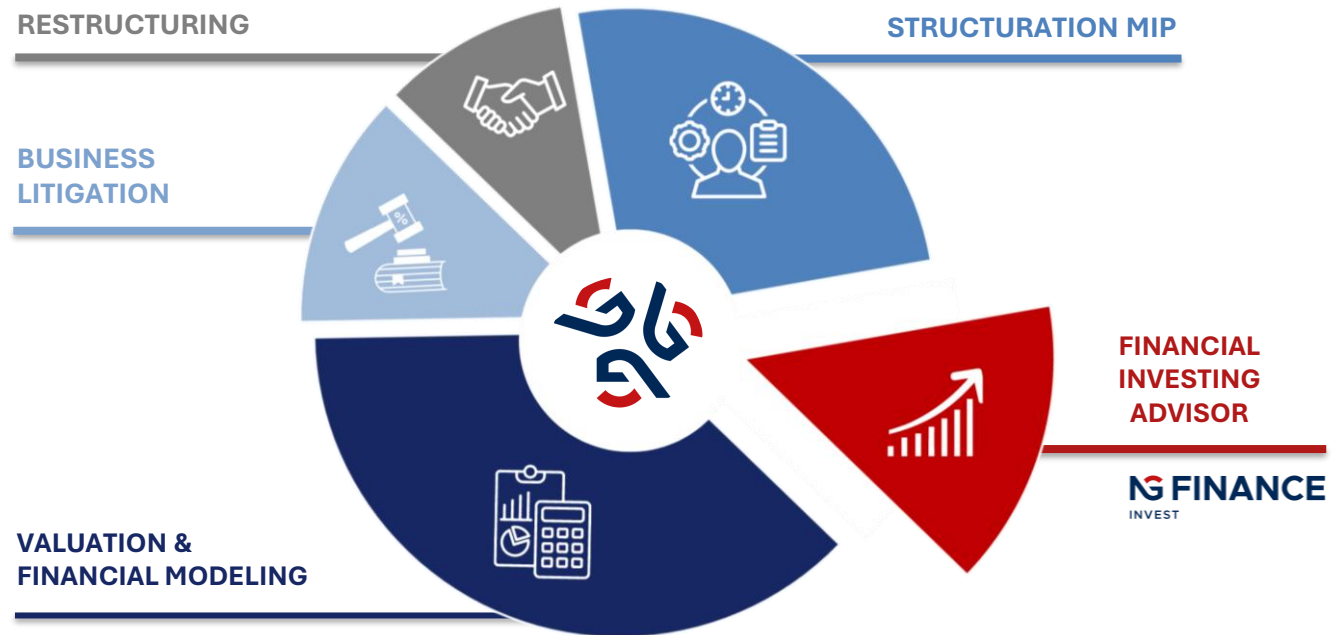


180 mandates / year



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

## NOS ACTIVITÉS



Our LinkedIn



Our site web

Follow our recent activities on



# About our customers

## CORPORATE

**NG Finance** supports a wide range of businesses, including VSEs, SMEs and ETIs, offering financial solutions tailored to each type.

## PRIVATE EQUITY

**NG Finance supports** investment funds (Minority, Majority, Both) and companies specializing in development capital.



## ENTREPRENEURS

**NG Finance** supports entrepreneurs in business takeovers, start-ups ex nihilo, self-employment and intrapreneurship.

## FAMILY GROUP

**NG Finance** supports family groups specializing in industrial, agricultural and commercial sectors.





# Pan-European and international presence

UNITED KINGDOM



FINLANDE



BENELUX



GERMANY



SPAIN



PORTUGAL



SWITZERLAND



ITALY



AMERICA

USA

AFRICA

ALGERIA - SOUTH AFRICA

ASIA

JAPAN - CHINA - INDIA - TURKEY

OCEANIA

NEW ZEALAND



Our LinkedIn



Our site web

Follow our recent activities on



# Sector expertise

## HEALTH, BEAUTY & RELATED SERVICES



## E-SERVICES, MEDIA & TELECOMS



## SOFTWARE & IT SERVICES



## AGRICULTURE & FOOD



## ENERGY & UTILITIES



## SERVICES & TOURISM



## FINANCE & INSURANCE



## REAL ESTATE & CONSTRUCTION





# Team presentation

**Jacques-Henri Hacquin**  
Founding Partner  
/ Transaction Advisory  
Services



**Maria Bogacheva**  
Director  
Valuation services



**Jules Nicou**  
Partner Invest



And many other experts at your service



2.

# OUR EXPERTISE

---

- **VALUATION & BUSINESS MODELING**
- **BUSINESS LITIGATION**
- **RESTRUCTURING – IBR (INDEPENDENT BUSINESS REVIEW)**



# 1 – Valuation & Business modeling

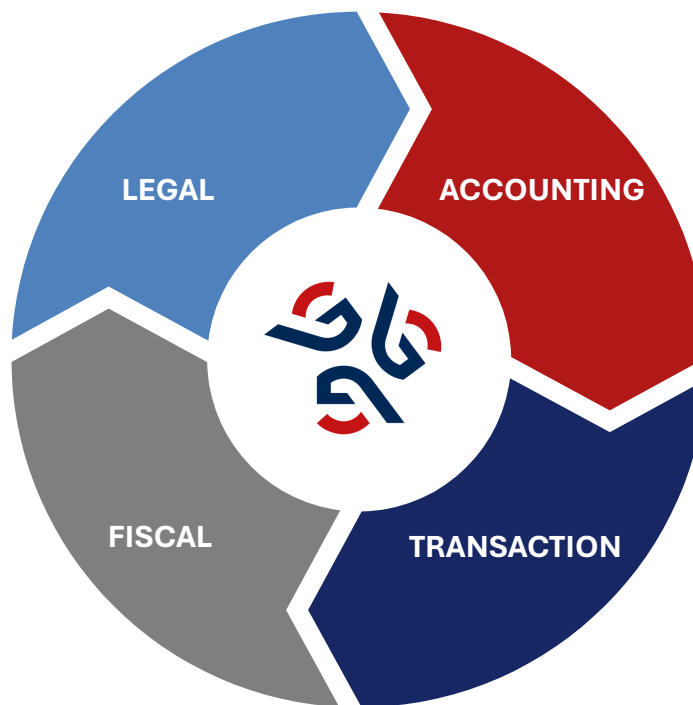
Business asset valuation is an essential process for determining the true value of a company's assets in various contexts, such as financial transactions, financial reports, litigation or restructuring.

## LEGAL

- **Partial contributions of assets:** Transfer of part of its assets to another company
- **Intra-group restructuring:** Transfer of assets or shares between companies in the same group
- **Capital Increase or Reduction:** Ensuring the value of the contributions and the fairness of shareholders' rights
- **Transmission of companies (Article 150.0 B TER) :** Determining the value of the company being transferred
- **Stock option or free share plans :** Determining the value of the shares at the time of allocation

## FISCAL

- **Management Package** (Promesse, BSA, S.O, AGA, ADP, Sweet Equity)
- **Rate certification:** Determining the fair rate of debt instruments
- **Transfer pricing:** Determining the fair rate using OECD approaches



## ACCOUNTING

- **Purchase price allocation (PPA):** process of allocating the purchase price of an acquired business to identifiable assets
- **Impairment testing:** Carrying amount of a company's assets vs. their recoverable amount
- **Valuation of intangible assets:** Brands, patents, copyrights, software, customer relationships, trade secrets, and goodwill
- **Valuation of shareholdings/portfolios**

## TRANSACTION

- **Mergers and acquisitions:** Valuation required to determine the purchase or sale price
- **Independent valuation:** Detailed and impartial estimate of the value of a company
- **Fairness opinion:** providing an opinion on the financial fairness of a specific transaction (public exchange offer, public offer, ...)





## 2 – Business litigation

Business litigation refers to all disputes and differences that arise in the context of commercial and business relations between companies or between companies and individuals.

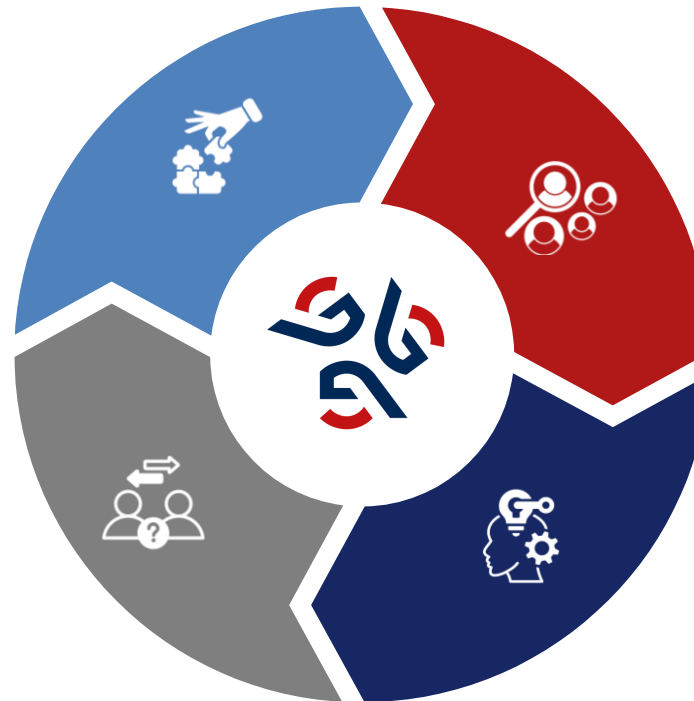
### M&A - TRANSMISSION / COMPANY IN DIFFICULTY

- **Price adjustment & earn-out clause:** Minimise the risk of disputes between the seller and the buyer over the amount of the earn-out, by providing an impartial and rigorous basis for calculation.
- **Asset/Liability Guarantee (ALG):** Determine the exact amount of compensation to which the buyer is entitled under the guarantees.
- **Conciliation procedure / Mandate**
- **Bankruptcy:** Estimate the value of assets for liquidation or reorganisation purposes

### FISCAL

#### Determines damages in disputes involving:

- Breach of contract
- Unfair competition
- Fault in the performance of a contract



### SHAREHOLDER DISPUTES & COMPETITION

- **Disputes** resulting from the interpretation or performance of commercial contracts.
- **Transfer pricing:** royalties, management fees, etc.
- **Cartel / Abuse of dominant position**
- **Divorces:** Valuation of business assets for the distribution of property.
- **Successions:** Determines the value of business assets for inheritance tax and estate division purposes.

### INTELLECTUAL PROPERTY

- **Trademarks and patents**
- **Copyright litigation**
- **Marketing, technology and/or commercial contracts**





## 3 – Restructuring - IBR

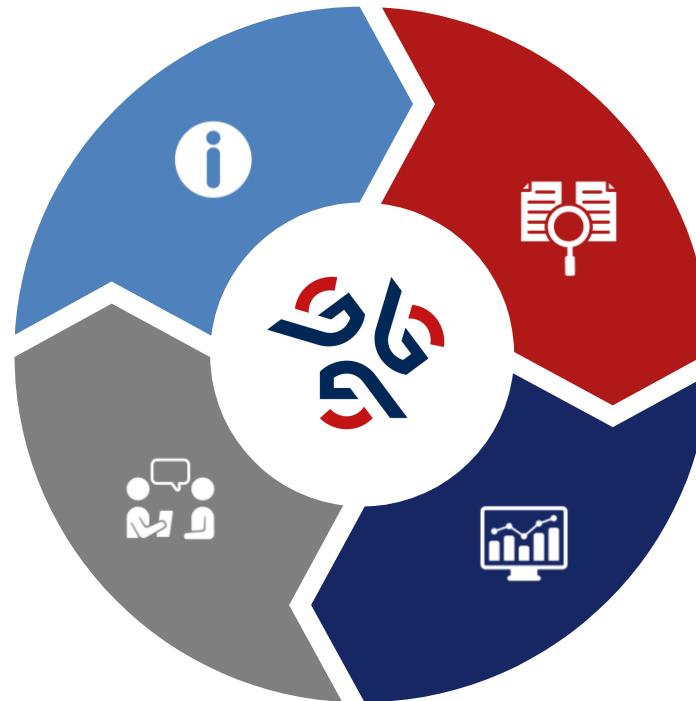
In times of financial difficulty, companies may require an Independent Business Review (IBR) to assess their viability and recovery plans. Commissioned by creditors, the IBR provides an objective analysis. NG Finance can provide you with independent expertise and strategic recommendations.

### COLLECTING INFORMATION

- Read the Business Plan and the supporting documents provided.

### INTERVIEWS

- Conduct interviews with key stakeholders (founders, financial directors, marketing managers, etc.) to clarify certain points and obtain additional information.



### BENCHMARK

- Compare assumptions and projections with industry data and market research.

### WRITING A REPORT

- Set up a detailed report on the findings, including strengths, weaknesses and recommendations.

3.

# CONSULTING

---

- ↗ **STRUCTURATION MIP – MANAGERS CONSULTING**
- ↗ **STRUCTURATION MIP - MBO / OBO**
- ↗ **ADVICE ON FINANCIAL INVESTMENTS ELIGIBLE ARTICLE 150-0 B TER**



# 1 – Managers consulting

## INTERVENTION

**NG Finance** supports you in your discussions between managers and in your growth and transformation projects. Our expertise in corporate and strategic management enables us to provide customised and optimised solutions by structuring management plans. Drawing on our multi-sector experience and our understanding of organisational dynamics, **we provide you strategic and operational support tailored to the specific challenges of each manager.**



## STEPS

### BENCHMARK

- **Expertise:** 120 operations / year
- **Client:** Vision of the market
- **Lawyer:** Discussions on market transactions
- **Fees:** Flat rate

### VALUATION

- **Expertise:** Independent
- **Clients:** Payment at the right price
- **Lawyer:** Assistance with DVNI, Dircofi etc...
- **Fees:** Flat rate

### STRUCTURATION

- **Expertise:** Identification of thresholds and Superperformance
- **Client:** Optimising goodwill
- **Lawyer:** Financial support and modelling
- **Fees:** Flat rate

### NEGOTIATION

- **Expertise:** Critical analysis of investor proposals, iterative modelling
- **Client:** Discussions on packages
- **Lawyer:** Financial support and updating of models
- **Fees:** Success fees



### INTERVENTION

**NG Finance** assists management teams and investors in **Management Buy-Out (MBO)** and **Owner Buy-Out (OBO)** transactions. At NG Finance, we capitalise on our expertise in corporate finance and strategic management to structure transactions that are optimised, maximise value and ensure a smooth transition. With in-depth knowledge of the French market and regulatory standards, **our team provides tailored-made solutions for each of your projects**



### STEPS

#### VALUATION

- **Client:** Executives assess the viability of a business through financial analysis, risk and market research
- **NG Finance:** In-depth financial assessment and risk analysis, personalised strategic advice based on in-depth market research.
- **Fees:** Flat rate

#### DUE DILIGENCE

- **Client:** In-depth audit of the financial health, liabilities, contracts and assets of the target company.
- **NG Finance:** Analysis of liabilities and evaluation of current contracts to identify risks and opportunities. Analysis of assets to determine values.
- **Fees:** Flat rate

#### STRUCTURATION

- **Customer:** The parties involved define the structure: financing, assets, transition of ownership, etc.
- **NG Finance:** Advice on optimal financing and management of ownership transition. In-depth analysis of assets and strategic recommendations
- **Fees:** Flat fee

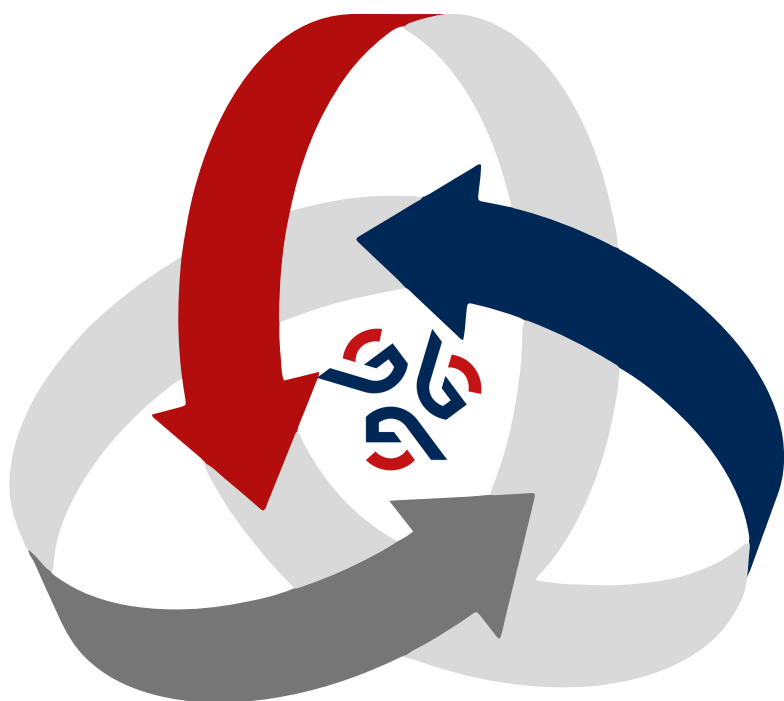
#### FINANCING / INVESTMENT

- **Client:** Executives seek financing for the buyout, through loans, investors or personal funds.
- **NG Finance:** Working closely with the banks to analyse the financial requirements of the operation. Structuring of financing according to objectives.
- **Fees:** Success fees



# NG FINANCE

INVEST



### OUR INTERVENTION

#### NG FINANCE INVEST

- **Participates in economic reallocation transactions** by selecting opportunities that comply with the conditions of the transfer of ownership regime.
- **Assists company directors** with specialised partners (lawyers, chartered accountants, bankers, notaries) to optimise the sale of their business.
- **Has expertise in managing capital risk**, having acquired solid experience of the performance of unlisted markets.
- **Provides visibility on the exit of capital** and the terms and conditions.
- **Gives investors with detailed reporting** on their investments by controlling the quality of the information.



4.

# OUR REFERENCES

---





# Illustrative references in Valuation & Financial Modelling



## Enterprise valuation

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



# Illustrative references in Valuation & Financial Modelling



## Valuation of financial instruments



acteur international des services financiers offrant des solutions de paiement international B2B

Valorisation d'instruments financiers



Leader européen dans la conception et la fabrication d'emballages industriels

Valorisation d'instruments financiers



spécialisée dans la fabrication de matériels et de concepts destinés aux professionnels

Valorisation d'instruments financiers



éditeur de logiciels de Business Intelligence à destination des établissements de santé français

Valorisation d'instruments financiers



*alexandre mattiussi*

Entreprise française de prêt-à-porter

Valorisation d'instruments financiers



Leader européen de l'hôtellerie de plein air

Valorisation d'instruments financiers



MANUFACTURE MAROQUINERIE DU PAYS D'ORTHE

Vente et création d'articles de maroquinerie et de sellerie

Valorisation d'instruments financiers



DiogenX est une biotech préclinique développant des traitements diabétiques innovants

Valorisation d'instruments financiers



Tissium est une entreprise spécialisée en dispositifs médicaux biomorphiques innovants.

Valorisation d'instruments financiers



CONSUMERIZE SERVICE MANAGEMENT

spécialisée dans les solutions de gestion des services informatiques (ITSM) et de gestion des services d'entreprise (ESM)

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<sup>tp</sup>**

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<sup>ae</sup>** SANTÉ

Due Diligence Buy side

**AR24**

Spécialisée dans l'envoi de recommandés dématérialisés

**DOCAPOSTE**


Due Diligence Buy side



# Illustrative references for financial management support




## Executive support & advice



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



PRUDENTIA  
CAPITAL




BNP PARIBAS  
DÉVELOPPEMENT

Structuration Financière



Société d'exploitation de truffières


Structuration Financière



esri France  
THE SCIENCE OF WHERE™

Editeur mondial de logiciel SIG

Structuration Financière



Sobre Energie  
LES BÂTIMENTS, LES DATAS, ET LES HOMMES

Société de conseil dédiée à l'intelligence énergétique des bâtiments

Structuration Financière



## Reporting and Cash Management



Plateforme digitale d'échange de données





agdatahub

Reporting financier




Premier producteur de granulés de bois en France

Reporting financier




Cabinet de courtage



cbp

Reporting financier



Building leading companies.

Entreprise de services numériques



Proxiad

Reporting financier



DOCUMENT STORE

Spécialiste de la chaîne documentaire en entreprise

Reporting financier





## Reporting / Financial analysis

**Sefri Cime**

Aménageur, promoteur et constructeur immobilier

Analyse financière

**( expleo )**

Conseil en ingénierie et en technologie digitale

Analyse comptable

**V O L - V**

Spécialiste dans l'installations de production d'énergie renouvelable

Reporting

**CONFIDENTIEL**

Expert dans la conception numérique innovante et la valorisation de produits

Reporting

**LAVINI A**

Caviste Retail et Online

Analyse financière / Cash

## Modelling/BP - Valuation of equity assets and liabilities

**PRODWAYS GROUP**

Fournisseur mondial d'imprimantes 3D

Modélisation / BP

**GREENCAPE|FINANCE**

Société de gestion de portefeuille spécialisée dans l'accompagnement des ETI et PME

**IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT**

Modélisation / BP

**Hova HOSPITALITY**

Société de gestion d'actifs immobiliers

Modélisation / BP

**TECHNIQUE SOLAIRE**  
Producteur d'énergie verte

Producteur d'énergies renouvelables

**bpi france**

Évaluation de titres d'actifs et de passifs

**salvator**  
Maison d'édition depuis 1924

Maison d'édition spécialisée en religion et en sciences humaines

Évaluation de titres d'actifs et de passifs

5.

# APPENDICES

---



# Nos publications & associations

## Publications

### CFNEWS

L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

#### Les nouveaux enjeux de la déductibilité des charges financières



Jacques-Henri Naucquin, 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 2018, adoptée par l'Assemblée nationale le 19 décembre 2018, transpose notamment le dispositif anti-hybride de la directive ATAD (voir l'analyse de la Loi de Finances 2018, le nouveau dispositif d'impact dans le secteur plus global des revenus et profit sharing (LAFI) mais en matière par l'article 2022 visant à corriger les agissements fiscaux abusifs et l'érosion et l'évitement de l'impôt au sein des multinationales. 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 été actualisé, limite le test de sous-capitalisation à l'application d'un ratio de répartition entre les fonds propres et les dettes brutes. Ces critères, correspondant à des engagements entre sociétés qui entraînent un lien de dépendance capitalistique occurrent défini dans l'article 59 du Code de Commerce (CCI), ne plus de plusieurs paramètres créent aussi un lien dans l'application de la déductibilité des charges financières telle que l'INDITAD fiscal, la clause de sauvegarde, le principe de complément de groupe, etc. Ainsi, la Loi de Finances 2019 a mis en œuvre des critères moins pénalisateurs que le test de sous-capitalisation. Dans le premier scénario la société est totalement exonérée et aura également la possibilité de bénéficier de charges financières déductibles (CFN) si le montant total ne dépasse 3 % et 30 % de son EBITDA fiscal. Les CFN supérieures à ce montant seront à réintégrer, mais resteront déductibles sur les exercices suivants.

Dans le second scénario, la société est sous-capitalisée et soumise à un mécanisme de déduction des CFN, à la condition que l'effet, au CFN, soit au moins égal à celui des dettes nettes globales pour le premier exercice. Ce principe de CFN se pourra être et déductible et est reportable. Par ailleurs, des restrictions supplémentaires tels que les clauses de sauvegarde et la clause de déductibilité sont applicables, mais à l'exclusion de la possibilité de les CFN déductibles.

**Mise en pratique du test de sous-capitalisation**

Il s'agit au cas échéant 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 brutes.

### CFNEWS

L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

#### Tendances actuelles dans la structuration des management packages



Jacques-Henri Naucquin, Associé général, NG Finance

Co-fondateur de NG Finance en 2011, Olivier Schwab tire sa révérence. De quoi amener le cabinet de conseil financier à repenser son organisation, et à se doter d'un nouveau président en la personne de Jacques-Henri Naucquin. L'annonce, qui a réajusté les rangs de NG Finance à la création après avoir notamment dévalué chez SOGIB (2009-2011) et chez HSBC Private Banking (2006-2008), occupait précédemment les fonctions de directeur général, qu'il conserve 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 Tournai et BSB.

Basé en France, Belgique, Suisse, à Monaco et au Royaume-Uni, NG Finance compte une vingtaine de collaborateurs dont deux associés (Jacques-Henri Naucquin 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 Tournai et BSB.

**LIRE AUSSI**

- Tournai confirme un premier LBO (31/10/2022)
- SBIB 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.

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.

Le 20 avril, 30 offres publiques ont été votées par l'AMF avec une progression de 29% par rapport à 2018. Cette hausse s'explique d'une part par une augmentation du nombre d'opérations de prises moyennes par rapport au cours de la même période mais aussi de la hausse de la valeur des offres. Ces chiffres font écho aux réflexions faites par l'AMF en septembre 2018 autour du renforcement de la protection des actionnaires minoritaires et de la garantie de l'indépendance des experts. Les conditions significatives de cette consultation placent cependant notamment une justification accrue des hausses de prix et une participation plus large des investisseurs en droit de 5000 euros, au sein des offres plus petites à moyen terme. La fin, l'accompagnement des restructurations et les dynamiques sectorielles de consolidation ont contribué à élargir l'ampleur du nombre des offres publiques en 2019 LAFI et les autorités de régulation par le biais de la loi Pacte et du groupe de travail initié en 2018, ont permis de constater la poursuite de la hausse de la cote des offres publiques. Cette hausse est le résultat de la conjoncture économique et de la pandémie de Covid-19 qui ont entraîné un regain d'intérêt pour les sociétés cotées qui pourraient également profiter des effets de la crise sanitaire du Covid-19.

Le 22 mai 2019, modifié les conditions de mise en œuvre de l'obligation. En prévoyant l'abaissement de 5% à 10% du seuil de détermination des offres publiques, cette réforme tend à renforcer l'attractivité des opérations d'acquisition de sociétés cotées et encourage à une mise en place facilitée des transactions. Les managements ont également été encouragés à la hausse ou des rendits de ce fait. Ce soutien a été renforcé par la mise en place de la loi Pacte et du groupe de travail initié en 2018, ont permis de constater la poursuite de la hausse de la cote des offres publiques. Cette hausse est le résultat de la conjoncture économique et de la pandémie de Covid-19 qui ont entraîné un regain d'intérêt pour les sociétés cotées qui pourraient également profiter des effets de la crise sanitaire du Covid-19.

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

Si les investisseurs souhaitent constituer un conseil d'administration, ils doivent être conscients que les managements ont à leur disposition un véritable outil d'ajustement.

**BSA, ADR AGADP**

L'actualité de BSA dans les années 2000 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 l'égide d'AGADP intègrent des dettes de préférence.

L'AGA est notamment l'instrument privilégié de la crise du Covid-19 car elle représente le véritable outil d'ajustement des managements.

**Face aux incertitudes de marché, une mise en place de managements reste plus que jamais une véritable variable d'ajustement pour les fondateurs/managers.**

Si les investisseurs souhaitent constituer un conseil d'administration, ils doivent être conscients que les managements ont à leur disposition un véritable outil d'ajustement.

### 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.

Le 20 avril, 30 offres publiques ont été votées par l'AMF avec une progression de 29% par rapport à 2018. Cette hausse s'explique d'une part par une augmentation du nombre d'opérations de prises moyennes par rapport au cours de la même période mais aussi de la hausse de la valeur des offres. Ces chiffres font écho aux réflexions faites par l'AMF en septembre 2018 autour du renforcement de la protection des actionnaires minoritaires et de la garantie de l'indépendance des experts. Les conditions significatives de cette consultation placent cependant notamment une justification accrue des hausses de prix et une participation plus large des investisseurs en droit de 5000 euros, au sein des offres plus petites à moyen terme. La fin, l'accompagnement des restructurations et les dynamiques sectorielles de consolidation ont contribué à élargir l'ampleur du nombre des offres publiques en 2019 LAFI et les autorités de régulation par le biais de la loi Pacte et du groupe de travail initié en 2018, ont permis de constater la poursuite de la hausse de la cote des offres publiques. Cette hausse est le résultat de la conjoncture économique et de la pandémie de Covid-19 qui ont entraîné un regain d'intérêt pour les sociétés cotées qui pourraient également profiter des effets de la crise sanitaire du Covid-19.

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

Si les investisseurs souhaitent constituer un conseil d'administration, ils doivent être conscients que les managements ont à leur disposition un véritable outil d'ajustement.

### 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 2018, adoptée par l'Assemblée nationale le 19 décembre 2018, transpose notamment le dispositif anti-hybride de la directive ATAD (voir l'analyse de la Loi de Finances 2018, le nouveau dispositif d'impact dans le secteur plus global des revenus et profit sharing (LAFI) mais en matière par l'article 2022 visant à corriger les agissements fiscaux abusifs et l'érosion et l'évitement de l'impôt au sein des multinationales. 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 été actualisé, limite le test de sous-capitalisation à l'application d'un ratio de répartition entre les fonds propres et les dettes brutes. Ces critères, correspondant à des engagements entre sociétés qui entraînent un lien de dépendance capitalistique occurrent défini dans l'article 59 du Code de Commerce (CCI), ne plus de plusieurs paramètres créent aussi un lien dans l'application de la déductibilité des charges financières telle que l'INDITAD fiscal, la clause de sauvegarde, le principe de complément de groupe, etc. Ainsi, la Loi de Finances 2019 a mis en œuvre des critères moins pénalisateurs que le test de sous-capitalisation. Dans le premier scénario la société est totalement exonérée et aura également la possibilité de bénéficier de charges financières déductibles (CFN) si le montant total ne dépasse 3 % et 30 % de son EBITDA fiscal. Les CFN supérieures à ce montant seront à réintégrer, mais resteront déductibles sur les exercices suivants.

Dans le second scénario, la société est sous-capitalisée et soumise à un mécanisme de déduction des CFN, à la condition que l'effet, au CFN, soit au moins égal à celui des dettes nettes globales pour le premier exercice. Ce principe de CFN se pourra être et déductible et est reportable. Par ailleurs, des restrictions supplémentaires tels que les clauses de sauvegarde et la clause de déductibilité sont applicables, mais à l'exclusion de la possibilité de les CFN déductibles.

**Mise en pratique du test de sous-capitalisation**

Il s'agit au cas échéant 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 brutes.

## Associations







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](mailto: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](mailto: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](mailto: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**