

Résumé - Conclusion



- Burelle SA a confié à CALYON une mission d'appréciation de la valeur de sa filiale Cie Signature et des sociétés affiliées (« la Société ») en vue d'une possible cession de celle-ci à Plastic Omnium Services, filiale de la Compagnie Plastic Omnium
- Dans ce cadre, CALYON a eu accès à un certain nombre de documents d'ordre financier et commerciaux sur la Société, notamment à ses comptes historiques et à son plan à trois ans couvrant la période 2007-09. CALYON a également eu accès à son management et a pu discuter avec lui des perspectives de développement et d'amélioration des marges à moyen terme
- Sur ces bases, CALYON a procédé à une étude en ayant recours à plusieurs méthodes de valorisation
 - Une comparaison avec un échantillon de sociétés cotées européennes, opérant dans le secteur de la signalisation routière
 - Une comparaison à partir de transactions majoritaires dans le secteur de la signalisation et de la maintenance routières
 - Une actualisation des flux de trésorerie disponibles (DCF), sur la base du plan à trois ans 2007 à 2009 de la Société ainsi que des projections de CALYON pour la période 2010-2017, qui intègrent la création de valeur future possible sur le long terme
- L'analyse a démontré que seules étaient pertinentes pour l'appréciation du prix
 - la comparaison avec l'une des sociétés cotées, Hill & Smith, qui réalise près de 40% de son chiffre d'affaires et 60% de son résultat d'exploitation dans le secteur des équipements de sécurité routière,
 - et la méthode des DCF qui permet d'intégrer l'amélioration de performance prévue de la Société
- Ces deux méthodes aboutissent à une fourchette de 86 à 111 M€ pour les fonds propres part du groupe de la Société. Cette valorisation est en ligne avec la valeur de 100 M€ résultant de l'application du P/E moyen smallcaps tel que publié par Cheuvreux dans sa dernière note « Smaller Companies Review »