

La valeur de la société EUROMEDIS GROUPE s'établit à 20,8 millions d'euros selon la référence aux objectifs de cours des analystes financiers. Sur la base d'un nombre d'actions égal à 2 967 268, la valeur de l'action EUROMEDIS GROUPE ressort à 7 euros.

10.5. CONCLUSION

A l'issue de nos travaux, le prix d'offre retenu, coupon détaché, soit 7,01 euros par action EUROMEDIS GROUPE, fait ressortir les primes et décotes suivantes par rapport aux valeurs (centrales) résultant des méthodes que nous avons sélectionnées :

| Méthodes de valorisation retenues | Valeur | Prime / (décote) (%) | Prix d'offre |
|--|--------|----------------------|--------------|
| Méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible | 6,44 € | 8,9% | 7,01 € |
| Cours de clôture du 6 décembre 2016 | 5,81 € | 20,7% | 7,01 € |
| Cours moyen pondéré 1 mois | 5,80 € | 20,9% | 7,01 € |
| Cours moyen pondéré 3 mois | 5,92 € | 18,5% | 7,01 € |
| Cours moyen pondéré 6 mois | 5,91 € | 18,6% | 7,01 € |
| Cours moyen pondéré 12 mois | 6,00 € | 16,9% | 7,01 € |
| <i>A titre indicatif</i> | | | |
| Méthode des comparables boursiers : multiples d'EBITDA | 8,19 € | -14,4% | 7,01 € |
| Méthode des comparables boursiers : multiples d'EBIT | 7,26 € | -3,4% | 7,01 € |
| Objectif de cours des analystes financiers | 7,00 € | 0,1% | 7,01 € |

11. ANALYSE DU TRAVAIL D'ÉVALUATION RÉALISÉ PAR la société portzamparc société de bourse

PORTZAMPARC, établissement présentateur, nous a transmis son rapport d'évaluation détaillé. L'objet de cette partie consiste à relever les écarts avec notre propre travail de valorisation.

De manière générale, les méthodes et les références d'évaluation retenues sont identiques. Nous avons néanmoins relevé les différences suivantes :

S'agissant de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie disponible, nous avons relevé les principales différences suivantes :

- PORTZAMPARC a utilisé son propre business plan tandis que nous avons utilisé, en l'état, celui de la société EUROMEDIS GROUPE.
- PORTZAMPARC a retenu un taux d'actualisation égal à 9,82% calculé selon le coût moyen pondéré du capital tandis que le taux d'actualisation calculé par nos soins, et correspondant au coût des fonds propres en l'absence d'endettement, ressort à 10,32% (cf. supra §.10.1.2.a).