











Emetteur	Caractéristiques de l'émission			Clauses particulières					
	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
<b>VM Materiaux</b> 	27/12/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 3.800.000€</li> <li>- Coupon : 6 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Alternext	Dette obligataire + bancaire (y compris Filiales Principales)	✓	✗	✗	✗	✗
<b>Norbert Dentressangle</b> 	20/12/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 160.000.000€</li> <li>- Coupon : 4 %</li> <li>- Maturité : 2020</li> <li>- Montant : 75.000.000€</li> <li>- Coupon : 3,80 %</li> <li>- Maturité : 2019+</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris Filiales Principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> </ul>	- Information financière <sup>1</sup>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Negative pledge</li> <li>- Covenants financiers<sup>2</sup></li> </ul>
<b>Manitou</b> 	20/12/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 12.500.000€</li> <li>- Coupon : 5,35 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Alternext	Dette obligataire (y compris Filiales Principales)	✓	✗	- Step up sur negative pledge	✗	✗
<b>Microwave</b> 	20/12/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 4.000.000€</li> <li>- Coupon : 4,80 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Alternext	Dette obligataire (y compris filiales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Valeur des capitaux propres consolidés</li> <li>- Valeur de l'EBITDA consolidé</li> </ul>	✗	✗	✗
<b>Orapi</b> 	20/12/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 5.000.000€</li> <li>- Coupon : 5,25 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Alternext	Dette obligataire (y compris Filiales Principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Valeur des capitaux propres consolidés</li> <li>- Valeur de l'EBITDA consolidé</li> </ul>	✗	✗	✗

<sup>1</sup> Information financière désigne (i) les comptes annuels consolidés audités et certifiés de l'émetteur, (ii) les comptes semestriels consolidés certifiés de l'émetteur et (iii) la liste à jour des filiales principales de l'émetteur

<sup>2</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away (covenants financiers et negative pledge restreinte à la dette obligataire) : (A) une notation financière investment grade est attribuée et (B) l'émetteur procède à l'émission d'obligations (i) qui sont admises à la négociation sur un marché réglementé ou un système multilatéral de négociation situé dans l'Union Européenne, (ii) dont le montant total s'élève au moins à 250.000.000€, (iii) qui ont une negative pledge limitée à la dette obligataire et (iv) n'imposant pas à l'émetteur le respect de ratios financiers

Dossiers sur lesquels CMS BFL est intervenu

Emetteur	Caractéristiques de l'émission			Clauses particulières					
	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
<b>Jacques Bogart</b> JACQUES BOGART PARIS	18/12/2013	- Montant : 5.000.000€ - Coupon : 4.50 % - Maturité : 2019	Alternext	Dettes obligataire	✓	- Ratio de gearing - Ratio de levier - Valeur des capitaux propres consolidés - Valeur de l'EBITDA consolidé	- Exigibilité anticipée au gré des porteurs en cas de transfert hors du Groupe d'un Actif Significatif	✗	✗
<b>Altrad Investment Authority</b> 	12/11/2013	- Montant : 100.000.000€ - Coupon : 4,40 % - Maturité : 2020	Euronext Paris	Dettes obligataire + bancaire (y compris filiales)	✓	- Dettes financières nettes / Excédent brut d'exploitation - Ratio de gearing	- Information financière <sup>1</sup>	✗	✗
<b>Korian</b> 	2/08/2013	- Montant : 67.500.000€ - Coupon : 4,625 % - Maturité : 2019	Euronext Paris	Dettes obligataire + bancaire (y compris Filiales Principales)	✓	- Ratio de levier - Ratio de dette garantie (actifs moins dette garantie / dette non garantie)	✗	✓	✗
<b>Sodiaal</b> 	31/07/2013	- Montant : 10.000.000€ - Coupon : 3,44 % - Maturité : 2018 - Montant : 20.000.000€ - Coupon : 3,74 % - Echéance : 2019	Euro MTF	Dettes obligataire + bancaire (y compris Filiales Principales)	✓	- Ratio de levier - Ratio de couverture de frais financiers	✗	✗	✗
<b>Vranken Pommery Monopole</b> 	30/07/2013	- Montant : 50.000.000€ - Coupon : 4 % - Maturité : 2018	Euronext Paris	Dettes obligataire + bancaire (y compris filiales)	✓	Dettes financière nette sur actifs consolidés <sup>2</sup>	- Step-up et step-down du taux d'intérêt <sup>3</sup>	✗	✗
<b>Agrial</b> 	29/07/2013	- Montant : 95.000.000€ - Coupon : 4 % - Maturité : 2020	Euro MTF	Dettes obligataire + bancaire	✓	- Ratio de gearing - Ratio de levier	- Information financière <sup>4</sup> - Garantie inconditionnelle et irrévocable	✓	- Negative pledge - Covenants financiers <sup>5</sup>







<sup>1</sup> Information financière désigne (i) les comptes consolidés annuels audités et (ii) les comptes intermédiaires certifiés conformes de l'émetteur

<sup>2</sup> Les obligations deviendront immédiatement exigibles si (i) le ratio financier n'est pas respecté et (ii) l'émetteur n'a pas mis en place dans un délai de 3 mois à compter de cette date, une garantie égale à 110 % du montant total de l'emprunt obligataire à des conditions satisfaisantes approuvées par la masse des Obligataires statuant à la majorité des deux tiers







<sup>3</sup> Critère de déclenchement des clauses de step-up et de step-down du taux d'intérêt est : franchissement à la hausse ou à la baisse des seuils prévus pour (i) le ratio de gearing et/ou (ii) le ratio EBITDA/Résultat financier

<sup>4</sup> Information financière : comptes consolidés annuels du groupe et comptes sociaux annuels de l'émetteur et du garant, approuvés et certifiés

<sup>5</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours





Emetteur	Caractéristiques de l'émission			Clauses particulières					
	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
<b>Altran Technologies</b> 	16/07/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 135.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,75 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris Filiales Principales)	✓	Ratio de levier	✗	✗	Ratio de levier <sup>1</sup>
<b>Cofitem Cofimur</b> 	16/07/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 80.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,125 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio loan to value</li> <li>- Ratio valeur des immeubles de placement libres / valeur des immeubles de placement</li> </ul>	✗	✗	✗
<b>Orpéa</b> 	15/07/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 20.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,15 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> </ul>	✗	✓	✗
<b>GL Events</b> 	15/07/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 50.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,70 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris Filiales Principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> </ul>	✗	✗	✗
<b>Havas</b> 	11/07/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 100.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,125 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire (y compris Filiales Principales)	✓	✗	✗	✗	✗
<b>Foncière Inea</b> 	26/06/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 30.300.000 €</li> <li>- Coupon : 4,35 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire (y compris Filiales Principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio loan to value</li> <li>- Ratio de couverture d'intérêt</li> <li>- Ratio EBITDA/service de la dette nette</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Limitation des emprunts garantis</li> </ul>	✗	✗

<sup>3</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

Caractéristiques de l'émission				Clauses particulières					
Emetteur	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
<b>Terisam</b> 	19/06/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 380.000.000€</li> <li>- Coupon : 4.012 %</li> <li>- Maturité : 2020</li> </ul>	Euro MTF	Dettes obligataires	✓	✗	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Garantie inconditionnelle et irrévocable du Groupe Artémis</li> <li>- Valeur minimale du capital social, des réserves et autres fonds propres du Garant</li> <li>- Franchissement de seuil à la baisse en pourcentage du capital et des droits de vote d'une société du Groupe</li> </ul>	✗	✗
<b>Société Nationale Immobilière</b> 	14/06/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 100.000.000 €</li> <li>- Coupon : 2,20 %</li> <li>- Maturité : 2023</li> </ul>	Euro MTF	Dettes obligataires	✓	✗	✗	✗	✗
<b>Ubisoft</b> 	06/05/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 40.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,038 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires + bancaires (y compris filiales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> </ul>	✗	✗	Covenants financiers <sup>1</sup>
<b>Groupe Steria</b> 	12/04/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 180.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,250 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires + bancaires (y compris filiales principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de couverture d'intérêt</li> </ul>	✗	✓	✗
<b>Orpéa</b> 	12/04/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 33.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,60 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> <li>- Emission assimilable</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires + bancaires	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> </ul>	✗	✓	Covenants financiers <sup>2</sup>
<b>Etablissements J. Soufflet</b> 	28/03/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 20.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,25 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> <li>- Emission assimilable</li> </ul>	Euro MTF	Dettes obligataires + bancaires (y compris filiales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de levier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Autres covenants</u></li> <li>o Limitation portant sur : <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) cession d'actifs</li> <li>(ii) réorganisations</li> <li>(iii) distribution de dividendes</li> </ul> </li> </ul>	✗	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Negative pledge</li> <li>- Covenants financiers</li> <li>- Autres clauses<sup>1</sup></li> </ul>

<sup>1</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

<sup>2</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

Caractéristiques de l'émission				Clauses particulières					
Emetteur	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
							<ul style="list-style-type: none"> <li>o Conduite des affaires</li> <li>o Bon état des actifs</li> <li>o Communication de l'information financière<sup>1</sup></li> <li>- <u>Step-up du taux d'intérêt</u><sup>2</sup></li> </ul>		
 <b>Eurosic</b>	27/03/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 125.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,95 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	✗	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio loan to value</li> <li>- Ratio de couverture d'intérêt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Limitation des emprunts garantis</li> <li>- Valeur minimale du patrimoine</li> </ul>	✗	✗
 <b>Lactalis (B.S.A.)</b>	26/03/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 172.800.000€</li> <li>- Coupon : 3.75 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> <li>- Emission assimilable</li> </ul>	Euro MTF	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de couverture d'intérêt</li> </ul>	Communication de l'information financière <sup>4</sup>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Negative pledge</li> <li>- Covenants financiers<sup>5</sup></li> </ul>
 <b>Akka Technologies</b>	01/03/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 100.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,45 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiale principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> </ul>	Step-up du taux d'intérêt en cas de non-respect des covenants financiers	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Covenants financiers</li> <li>- Autres clauses<sup>6</sup></li> </ul>
 <b>Laboratoire français du Fractionnement et des Biotechnologies</b>	22/02/2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 50.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,85 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire	✓	✗	✗	✗	✗

<sup>3</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away :

- Sur les covenants financiers et autres clauses : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et qu'aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours
- Sur la negative pledge (restreinte à la dette obligataire avec filiales en cas de déclenchement du fall away) et le step-up de taux d'intérêt : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur

<sup>1</sup> Financial information désigne (i) les comptes annuels consolidés certifiés et les rapports d'audit, (ii) une liste à jour des filiales principales et (iii) les procès-verbaux de l'assemblée générale

<sup>2</sup> Critère de déclenchement de la clause de step-up : attribution d'une notation financière non investment grade







<sup>4</sup> Information financière désigne (i) les comptes annuels sociaux et consolidés certifiés et les rapports d'audit s'y rapportant, et (ii) les comptes semestriels sociaux et consolidés certifiés

<sup>5</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away :

- Sur les covenants financiers : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et qu'aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

- Negative pledge restreinte à la dette obligataire si (A) une notation financière investment grade est attribuée et (B) l'émetteur procède à l'émission d'obligations (i) qui sont admises à la négociation sur un marché réglementé ou un système multilatéral de négociation situé dans l'Union Européenne, (ii) dont le montant total s'élève au moins à 300.000.000€, (iii) qui ont une negative pledge limitée à la dette obligataire et (iv) n'imposant pas à l'émetteur le respect de ratios financiers

<sup>6</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et qu'aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours





Caractéristiques de l'émission				Clauses particulières					
Emetteur	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
 Laurent Perrier CHAMPAGNE MAISON FONDÉE 1812	21/02/2013	- Montant : 15.000.000 € - Coupon : 3,75 % - Maturité : 2018	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	- ratio de gearing - ratio résultat opérationnel / résultat financier - ratio valeur des stocks / endettement financier net	Step-up du taux d'intérêt en cas de non-respect des covenants financiers	✗	✗
 Groupe Adéo	30/01/2013	- Montant : 100.000.000 € - Coupon : 2,75 % - Maturité : 2020	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	✗	✗	✓	✗
 Nexity	24/01/2013	- Montant : 200.000.000 € - Coupon : 3,749 % - Maturité : 2018	Euronext Paris	Dette obligataire (y compris filiales principales)	✗	- Ratio de gearing - Ratio de levier - Ratio de couverture d'intérêt	✗	✓	✗
 Tessi	11/01/2013	- Montant : 20.000.000 € - Coupon : 3,95 % - Maturité : 2018	Bourse du Luxembourg	Dette obligataire + bancaire	✓	✗	Step-up du taux d'intérêt en cas de non-respect du Ratio de levier	✗	✗
 Etablissements J. Soufflet	21/12/2012	- Montant : 100.000.000 € - Coupon : 4,25 % - Maturité : 2018	Euro MTF	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales)	✓	- Ratio de gearing - Ratio de levier	- <u>Autres covenants</u> o Limitation portant sur : (i) cession d'actifs, (ii) réorganisations (iii) distribution de dividendes o Conduite des affaires o Bon état des actifs o Communication de l'information financière <sup>1</sup> - <u>Step-up du taux d'intérêt</u> <sup>2</sup>	✗	- Negative pledge - Covenants financiers - Autres clauses <sup>3</sup>
 Altarea	21/12/2012	- Montant : 100.000.000 € - Coupon : 3,65 % - Maturité : 2017	Euronext Paris	✗	✓	- Ratio loan to value - Ratio de couverture d'intérêt	Limitation des emprunts garantis	✗	✗

<sup>1</sup> Financial information désigne (i) les comptes annuels consolidés certifiés et les rapports d'audit, (ii) une liste à jour des filiales principales et (iii) les procès-verbaux de l'assemblée générale

<sup>2</sup> Critère de déclenchement de la clause de step-up : attribution d'une notation financière non investment grade

<sup>3</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away :

- Sur les covenants financiers et autres clauses : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et qu'aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours
- Sur la negative pledge (restreinte à la dette obligataire avec filiales en cas de déclenchement du fall away) et le step-up de taux d'intérêt : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur

Caractéristiques de l'émission				Clauses particulières					
Emetteur	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
<b>Lactalis (B.S.A.)</b> 	19/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 128.500.000 €</li> <li>- Coupon : 3,15 %</li> <li>- Maturité : 2017</li> <li>- Montant : 22.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,45 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> <li>- Montant : 356.500.000 €</li> <li>- Coupon : 3,75 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euro MTF	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> <li>- Ratio de couverture d'intérêt</li> </ul>	Communication de l'information financière <sup>1</sup>	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Negative pledge</li> <li>- Covenants financiers<sup>2</sup></li> </ul>
<b>Ubisoft</b> 	19/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 20.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,99 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales)	✓	- ratio de levier	Step-up du taux d'intérêt en cas de non-respect des covenants financiers	✗	✗
<b>Toux SCA</b> 	14/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 15.000.000 €</li> <li>- Coupon : 5,00 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Restrictions d'acquisitions et de cessions</li> <li>- Step-up du taux d'intérêt en cas de non-respect du ratio de levier</li> </ul>	✗	✗
<b>Micado France 2018<sup>3</sup></b>	Septembre à Décembre 2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant total : 60.000.000 €</li> <li>- Taux fixes</li> <li>- Maturité : 6 ans</li> </ul>	Alternext	Dette obligataire	✓	✗	✗	✗	✗
<b>Fromageries Bel</b> 	20/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 20.000.000 €</li> <li>- Coupon : 2,75 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> <li>- Montant : 140.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,00 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	Ratio de levier	✗	✓	Covenants financiers <sup>4</sup>

<sup>1</sup> Information financière désigne (i) les comptes annuels sociaux et consolidés certifiés et les rapports d'audit s'y rapportant, et (ii) les comptes semestriels sociaux et consolidés certifiés






<sup>2</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away :

- Sur les covenants financiers : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et qu'aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

- Negative pledge restreinte à la dette obligataire si (A) une notation financière investment grade est attribuée et (B) l'émetteur procède à l'émission d'obligations (i) qui sont admises à la négociation sur un marché réglementé ou un système multilatéral de négociation situé dans l'Union Européenne, (ii) dont le montant total s'élève au moins à 300.000.000€, (iii) qui ont une negative pledge limitée à la dette obligataire et (iv) n'imposant pas à l'émetteur le respect de ratios financiers

<sup>3</sup> Fonds contractuel ayant souscrit aux émissions obligataires de quatorze PME/ETI cotées : Manitou BF, Toux, Orapi, Delta Plus Group, Quantel, Delfingen Industry, Homair Vacances, Groupe Gorgé, Solucom, Business & Décision, EPC Groupe, VM Matériaux, Affine et Lafuma

<sup>4</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours








Emetteur	Caractéristiques de l'émission			Clauses particulières					
	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
<b>Foncière des 6<sup>ème</sup> et 7<sup>ème</sup></b> 	20/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 50.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,70 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires	✓	Ratio loan to value	Valeur minimale d'actifs	✗	✗
<b>Neopost</b> 	06/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 150.000.000 €</li> <li>- Coupon : 3,50 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires + bancaires (y compris filiales principales)	✓	Ratio de levier	Situation nette consolidée	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Negative pledge</li> <li>- Covenants financiers</li> <li>- Autres clauses<sup>1</sup></li> </ul>
<b>Orpéa</b> 	04/12/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 90.000.000 €</li> <li>- Coupon : 5,25 %</li> <li>- Maturité : 2026</li> </ul>	Bourse du Luxembourg	Dettes obligataires + bancaires	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> </ul>	Mortgage covenant	✗	Covenants financiers <sup>2</sup>
<b>Orpéa</b> 	30/11/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 20.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,20 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires + bancaires	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> </ul>	✗	✓	Covenants financiers <sup>3</sup>
<b>Orpéa</b> 	30/11/2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montant : 65.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,10 %</li> <li>- Maturité : 2018</li> <li>- Montant : 128.000.000 €</li> <li>- Coupon : 4,60 %</li> <li>- Maturité : 2019</li> </ul>	Euronext Paris	Dettes obligataires + bancaires	✓	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ratio de levier</li> <li>- Ratio de gearing</li> </ul>	✗	✓	Covenants financiers <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away :

- Sur les covenants financiers et autre clause : si une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et qu'aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours.
- Negative pledge restreinte à la dette obligataire si (A) une notation financière investment grade est attribuée ou (B) l'émetteur procède à l'émission d'obligations (i) qui sont admises à la négociation sur un marché réglementé ou un système multilatéral de négociation situé dans l'Union Européenne, (ii) dont les modalités sont substantiellement identiques à celles des obligations, (iii) dont le montant total s'élève au moins à 300.000.000€, (iii) qui ont une negative pledge similaire et (iv) n'imposant pas à l'émetteur le respect de ratios financiers ou lui imposant le respect de ratios financiers moins restrictifs

<sup>2</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

<sup>3</sup> Critère de déclenchement de la clause de fall away : une notation financière investment grade est attribuée à l'émetteur et aucun cas d'exigibilité anticipée n'est survenu et ne demeure en cours

Caractéristiques de l'émission				Clauses particulières					
Emetteur	Date d'émission	Description	Place de cotation	Negative pledge	Changement de contrôle	Covenants financiers	Autres clauses	Make-whole call	Champ du fall away
 <b>Groupe Gorgé</b>	22/11/2012	- Montant : 10.000.000 € - Coupon : 5,40 % - Maturité : 2018	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire	✓	✗	✗	✗	✗
 <b>Financière Agache</b>	25/10/2012	- Montant : 275.000.000 € - Coupon : 3,179 % - Maturité : 2017	Bourse du Luxembourg	Dette obligataire	✗	✗	✗	✗	✗
 <b>Bolloré</b>	25/10/2012	- Montant : 170.000.000 € - Coupon : 4,320 % - Maturité : 2019	Euronext Paris	Dette obligataire (y compris filiales principales)	✓	✗	✗	✗	✗
 <b>Plastic Omnium</b>	12/10/2012	- Montant : 250.000.000 € - Coupon : 3,875 % - Maturité : 2018	Euronext Paris	Dette obligataire	✓	✗	✗	✗	✗
 <b>Bonduelle</b>	10/09/2012	- Montant : 145.000.000 € - Coupon : 3,830 % - Maturité : 2019	Euronext Paris	Dette obligataire + bancaire (y compris filiales principales)	✓	- Ratio de dette long terme sur capitaux permanents - Ratio d'actifs courants consolidés sur passifs courants consolidés	✗	✓	Covenants financiers <sup>1</sup>
 <b>Cofitem Cofimur</b>	18/07/2012	- Montant : 50.000.000 € - Coupon : 4,25 % - Maturité : 2017	Euronext Paris	Dette obligataire	✓	✗	✗	✗	✗
 <b>Société Nationale Immobilière</b>	03/05/2012	- Montant : 250.000.000 € - Taux variable - Maturité : 2032	Euro MTF	Dette obligataire	✓	✗	✗	✗	✗

## Contacts

### **Marc-Etienne Sébire**

Avocat Associé, Responsable Marchés de Capitaux

T +33 (0)1 47 38 40 36

Mob + 33 (0)6 42 18 79 57

E [marc-etienne.sebire@cms-bfl.com](mailto:marc-etienne.sebire@cms-bfl.com)

### **Rosetta Ferrère**

Avocate, Marchés de Capitaux

T +33 (0)1 47 38 44 28

Mob + 33 (0)6 33 66 01 19

E [rosetta.ferrere@cms-bfl.com](mailto:rosetta.ferrere@cms-bfl.com)

### **Valérie Tessler**

Avocate, Marchés de Capitaux

T +33 (0)1 47 38 42 50

Mob + 33 (0)6 85 95 92 00

E [valerie.tessler@cms-bfl.com](mailto:valerie.tessler@cms-bfl.com)

### **CMS Bureau Francis Lefebvre**

1-3 Villa Emile Bergerat

92522 Neuilly-sur-Seine

France