



AGE DES ACTIONNAIRES DU 20 FÉVRIER 2009
OPÉRATION DE « COUP D'ACCORDÉON »

Présentation de Jean-Robert GIBARD



SOMMAIRE

Présentation de l'opération envisagée	3
Introduction	3
Description du « coup d'accordéon »	4
Dates Clefs	11
Motifs de l'opération envisagée	12
Principaux facteurs de risques	14

PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION ENVISAGÉE

L'opération envisagée, dite de « coup d'accordéon », consiste en une opération de réduction de capital à zéro, motivée par les pertes de la Société, suivie d'une augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (« **DPS** »).

Elle permettra de reconstituer partiellement les capitaux propres de la Société et d'assainir la structure de son bilan.

1^{ère} opération : réduction du capital social à zéro

- Annulation de l'ensemble des actions de la Société, soit un maximum de 3.146.122 actions, par imputation sur les pertes d'un montant maximum de 4.787.999 €
 - ✓ Les 2.823.038 actions composant le capital social actuel seront annulées
 - ✓ Les 20.476 actions nouvelles issues du remboursement des 20.476 obligations remboursables en actions émises en 2003 (ci-après « **ORA** ») seront remboursées et
 - ✓ Un maximum de 302.608 actions nouvelles issues de la conversion des 35.601 obligations convertibles en actions émises en 1997 (ci-après « **OCA** »), sera remboursé

1^{ère} opération : réduction du capital social à zéro (*suite*)

■ Termes et conditions principales des ORA (rappel)

- Nombre d'ORA en circulation : 20.476
- Valeur nominale unitaire : 8 €
- Durée de l'emprunt : 10 ans (à compter du 02/12/2003)
- Intérêt annuel : 0 %
- Amortissement normal : *in fine* à raison d'1 action pour 1 ORA
- Cotation des ORA : au compartiment spécial d'Euronext Paris

1^{ère} opération : réduction du capital social à zéro (*suite*)

■ Termes et conditions principales des OCA

- Nombre d'OCA en circulation : 35.601
- Valeur nominale unitaire : 57,93 € (380 F)
- Durée de l'emprunt : prorogée à 10 ans (à compter du 02/12/2003)
- Intérêt annuel : 1 %
- Amortissement normal : *in fine*
- Conversion des obligations en actions : à tout moment, à raison de 17 actions Duran pour 2 obligations
- Prix de remboursement *in fine* : 71,66 €
- Cotation des OCA : au compartiment spécial d'Euronext Paris

1^{ère} opération : réduction du capital social à zéro (*suite*)

- **Point d'attention**: conséquences de la réduction du capital sur les ORA et les OCA
 - Les ORA seront **réputées intégralement remboursées en Actions** le jour de la réduction de capital ; les porteurs d'ORA se verront néanmoins attribués des DPS afin de participer à l'augmentation de capital subséquente;
 - Les porteurs d'OCA qui n'auront pas convertis leurs obligations en actions avant le **26 février 2009**, verront leurs OCA transformées en **obligations sèches** jusqu'au terme de l'emprunt obligataire. Les porteurs d'OC qui auront converti leurs OCA en actions DURAN avant le 26 février 2009 recevront des DPS afin de participer à l'augmentation de capital subséquente.

2^{ème} opération : augmentation du capital social avec maintien du DPS

- Montant maximum : 13.850.859,50 €
- Réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription permettant à chaque actionnaire, à hauteur de sa participation dans le capital social de la société avant la réalisation de la réduction de capital, de souscrire à titre irréductible et réductible à l'augmentation de capital
- Garantie par Quinta Industries (actionnaire majoritaire), à hauteur de 100 %
- Prix de souscription dépendant du nombre d'actions existantes avant mise en œuvre de la réduction du capital. Actions nouvelles émises au « pair ».

2^{ème} opération : augmentation du capital social (*suite*)

- DPS librement cessibles permettant à chaque actionnaire :
 - ✓ de céder son DPS sur le marché du 16 au 27 mars 2009 (valeur théorique du DPS est quasi nulle)
 - ✓ d'acquérir des DPS sur le marché en vue de souscrire à un nombre d'actions supérieur à celui auquel il pourrait souscrire en vertu de sa participation pré réduction du capital
- Modalités de mise en œuvre seront décidées par le conseil d'administration du 3 mars 2009 (fixation du prix de souscription des actions, du nombre d'actions, des dates d'ouverture et de clôture des souscriptions...)
- **Point d'attention** : compte tenu de la réduction du capital social à zéro, tout détenteur de DPS ne participant pas à l'augmentation de capital subséquente perdra sa qualité d'actionnaire de la Société

2^{ème} opération : augmentation du capital social *(suite)*

■ Point d'attention

- L'opération de coup d'accordéon envisagée par la Société ne permettra, en aucun cas, un retour à une situation nette positive de la Société
- En cas de souscription de l'intégralité de leurs DPS par les actionnaires, les porteurs d'ORA et les porteurs d'OCA, la Société constaterait une entrée nette de trésorerie de l'ordre de € 6 millions
- L'actionnaire majoritaire de la Société se réserve le droit, à l'issue de l'augmentation de capital envisagée, de déposer une offre publique de retrait et de solliciter un retrait obligatoire des actionnaires minoritaires en vue d'un retrait de la cote des actions de Duran

Dates clefs envisagées

- **26 février:** dernier jour de la période de conversion des OC
- **3 mars 2009:** réunion du CA (constatation (i) du remboursement des ORA, (ii) de la conversion des OCA, et (iii) de la réduction du capital social à zéro et mise en œuvre de l'augmentation de capital social)
- **12 mars 2009:** obtention du visa de l'AMF sur la note d'opération
- **16 mars 2009:** ouverture de la période de souscription. Détachement et cotation des DPS
- **27 mars 2009:** clôture de la période de souscription. Fin de la cotation des DPS
- **10 avril 2009:** fin de la période de centralisation
- **15 avril 2009:** émission, règlement-livraison et cotation des actions nouvelles

Motifs de l'opération envisagée

■ Quelques chiffres :

- ✓ Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2007: (10.606.851 €)
- ✓ Montant des capitaux propres au 31 décembre 2007: (21.599.737 €) pour un capital social de 4.296.305,31 €
- ✓ Montant des capitaux propres au 30 juin 2008: (24 893 158 €)

Motifs de l'opération envisagée *(suite)*

- Reconstitution partielle des capitaux propres de la Société et assainissement de sa structure bilantielle
- L'amélioration de la structure financière de la Société devrait lui être bénéfique dans le cadre de ses relations avec d'éventuels nouveaux partenaires, clients, fournisseurs ou organismes bancaires.

Principaux facteurs de risques (émission des actions nouvelles)

- *Le marché des droits préférentiels de souscription de la Société pourrait n'offrir qu'une liquidité limitée*
- *La valeur théorique du droit préférentiel de souscription est proche de zéro*
- *Le prix de marché des actions de la Société pourrait fluctuer et baisser en dessous du prix de souscription des actions émises sur exercice des droits préférentiels de souscription*
- *Les marchés boursiers ont connu ces dernières années d'importantes fluctuations qui ont souvent été sans rapport avec les résultats des sociétés dont les actions sont négociées. Le cours des actions DURAN pourrait fluctuer significativement, en réaction à différents facteurs et événements*
- *Des ventes d'actions de la Société ou de droits préférentiels de souscription pourraient intervenir sur le marché pendant la période de souscription, s'agissant de droits préférentiels de souscription, ou pendant ou après la période de souscription, s'agissant des actions, et pourraient avoir un impact défavorable sur le cours de l'action ou la valeur des droits préférentiels de souscription*
- *L'opération envisagée par la Société, consistant en une réduction du capital suivie d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription ne permettra, en aucun cas, un retour à une situation nette positive de la Société*

Principaux facteurs de risques (activité de la Société)

- Risques liés aux conséquences de la mise en œuvre du plan de redressement du 2 décembre 2003
- Risques de marché (liquidité, taux, change, actions)
- Risques inhérents à l'activité de la Société
- Risques liés à la Société
- Risques juridiques