

---

**ADAM**

---

**AMIRAL GESTION**  
ENTREPRENEURS INVESTIS**MONETA**  
asset management**SHARE  
HOLDER  
VALUE**

## **Les actionnaires minoritaires s'opposent massivement au projet de fusion de Stallergènes avec Greer Laboratories**

L'Assemblée Générale de Stallergènes s'est tenue vendredi dernier dans un climat de défiance à l'égard du projet de fusion entre Stallergènes et Greer Laboratories. Le résultat des votes est sans ambiguïté : **2/3 des actionnaires minoritaires se sont opposés à la fusion**. En d'autres termes, si la société Ares Life Sciences (initiatrice du projet de rapprochement, actionnaire majoritaire de Stallergènes à plus de 77% et actionnaire à 100% de Greer Laboratories) n'avait pas voté, le projet de fusion aurait été massivement rejeté.

Nous déplorons que la réglementation française n'offre pas davantage de protection aux actionnaires minoritaires lorsque des conflits d'intérêts si flagrants existent.

Si nous notons avec satisfaction que notre action a conduit à une révision sensible de la parité de fusion proposée (passée de 60%-40% initialement à 71%-29%, soit une augmentation de près de 20% de la part des actionnaires de Stallergènes dans l'ensemble fusionné), nous regrettons d'avoir été obligés de nous battre pour défendre nos intérêts et avons de sérieuses raisons de penser que la parité finale est toujours très défavorable aux actionnaires minoritaires de Stallergènes. Il est préjudiciable que les actionnaires ne disposent pas d'une information complète permettant de juger de la valeur de l'entité fusionnée qui projette pourtant d'être cotée. Ils n'ont en effet eu accès qu'à des données non auditées très parcellaires sur Greer Laboratories.

Cette fusion forcée a entaché la confiance des actionnaires dans la future société et la valorisation de son titre en bourse. Nous resterons par conséquent vigilants quant au respect des engagements pris par la société fusionnée en matière de protection des intérêts des actionnaires minoritaires. Afin de regagner cette confiance perdue, nous attendons des actes forts notamment en matière de communication, de manière à attirer l'attention de la communauté financière sur la société et à maintenir voire améliorer la liquidité du titre, comme les dirigeants s'y sont engagés.

**ADAM** (Association de défense des actionnaires minoritaires)

**Amiral Gestion** – [www.amiralgestion.com](http://www.amiralgestion.com)

**Moneta Asset Management** – [www.moneta.fr](http://www.moneta.fr)

**Shareholder Value Management A.G.** (for Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen) – [www.shareholdervalue.de](http://www.shareholdervalue.de)