

Annexe II : Guides d'entretien

Introduction

- Salutations, présentations mutuelles
- Demande d'autorisation pour enregistrer
- Remerciements
- Court résumé de l'objet de mon mémoire

Corps de l'entretien

Banques

Thématique	Questions principales	Questions de relance
Motivations	<ul style="list-style-type: none">• Plusieurs études ont démontré que le nombre de cross-listings aux USA a énormément augmenté dans les années 90, puis fortement diminué aux alentours de 2010. Selon vous, quelles sont les raisons qui ont poussé les sociétés européennes multi-cotées aux États-Unis à revenir vers leur cotation domestique ?• Qu'en est-il aujourd'hui ? Avez-vous observé un regain d'intérêt pour le cross-listing ? Pour quelles raisons ?	<p>→ Quel a été l'impact du <i>Sarbanes-Oxley Act</i> ? Est-ce qu'il peut décourager certaines sociétés ?</p> <p><u>En fonction de ce qui est cité:</u></p> <p>→ Quel est l'impact sur la valorisation/sur l'accès aux capitaux/sur la liquidité ?</p> <p>→ Existe-t-il aussi des arguments plus subjectifs ?</p> <p>→ Est-ce que cela se justifie pour toutes les entreprises ou seulement dans certains secteurs ?</p>

<p>Comparaison des places de marché</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Pensez-vous qu'aujourd'hui il est possible d'obtenir avec une multi-cotation en Europe les mêmes bénéfices que ceux retirés d'une multi-cotation sur la NYSE ? Et sur le NASDAQ ? • Selon vous, existe-t-il en Europe une place de marché comparable au NASDAQ ? • A votre avis, en quoi une multi-cotation sur le NASDAQ pourrait être plus intéressante qu'une multi-cotation sur la NYSE ? 	<p>→ Qu'est-ce qui empêche les places de marché européennes d'être aussi compétitives que les places américaines ?</p> <p>→ Pensez-vous qu'il est indispensable pour les sociétés technologiques d'être cotées sur le NASDAQ en plus de leur cotation domestique ?</p>
<p>Améliorations possibles en Europe</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Quelles mesures faudrait-il prendre afin de créer en Europe une place boursière suffisamment attractive pour que les sociétés technologiques n'aient plus besoin d'une multi-cotation aux États-Unis ? Pensez-vous que cela est possible ? • A votre avis, qu'est-ce qui empêché l'EASDAQ et l'Euro NM de devenir le NASDAQ européen? Laquelle des deux structures était la plus adaptée au contexte européen (marché pan-européen vs réseau de marchés nationaux)? 	

Sociétés qui envisagent la multi-cotation

Thématique	Questions principales	Questions de relance
Motivations	<ul style="list-style-type: none"> • Pour quelles raisons êtes-vous intéressés par une cotation supplémentaire aux États- Unis ? En quoi votre cotation sur Euronext est-elle insuffisante ? • Avez-vous des exemples d'autres entreprises du secteur qui vous ont motivés à prendre cette décision ? Quel a été l'élément déclencheur ? • Quels risques avez-vous identifiés? Existe-t-il un élément qui pourrait vous dissuader de le faire ? 	<p><u>En fonction de ce qui est cité :</u></p> <p>→ Pensez-vous que ça va améliorer votre accès aux capitaux/votre liquidité/votre valorisation ?</p> <p>→ Pensez-vous que le renforcement des régulations apporté par le <i>Sarbanes-Oxley Act</i> a influencé votre décision ?</p> <p>→ Avez-vous pris des actions pour limiter ces risques ?</p>
Comparaison des places de marché	<ul style="list-style-type: none"> • Sur quelle place boursière envisagez-vous la multi-cotation ? Pourquoi ? Qu'a-t-elle de plus que les places de marché européennes ? • Avez-vous aussi envisagé une autre place boursière ? Qu'est-ce qui a fait pencher la balance vers celle que vous avez choisie ? 	<p>→ Avez-vous le sentiment qu'une cotation sur le NASDAQ est aujourd'hui nécessaire pour rester compétitif dans votre secteur?</p>

Critères de performance	<ul style="list-style-type: none"> • Avez-vous des critères de performance définis à l'avance qui vous inciteraient à faire marche arrière s'ils ne sont pas remplis ? 	
Améliorations possibles en Europe	<ul style="list-style-type: none"> • Pensez-vous que certaines bourses en Europe se rapprochent du NASDAQ ? • Quelles sont les modifications qu'il faudrait leur apporter pour qu'elles deviennent aussi attractives ? 	

Sociétés déjà multi-cotées

Thématique	Questions principales	Questions de relance
Motivations	<ul style="list-style-type: none"> • Pour quelles raisons avez-vous décidé de demander une cotation supplémentaire aux États-Unis ? En quoi votre cotation sur Euronext était-elle insuffisante ? • Après 4 années, estimez-vous que l'opération a été bénéfique pour votre entreprise ? Qu'est-ce que cela vous a apporté ? 	<p><u>En fonction de ce qui est cité :</u></p> <p>→ Pensez-vous que cela a amélioré votre accès aux capitaux/votre liquidité/votre valorisation ?</p> <p>→ Pensez-vous que le renforcement des régulations apporté par le <i>Sarbanes-Oxley Act</i> a influencé votre décision ?</p>

<p>Comparaison des places de marché</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Pourquoi avoir choisi le NASDAQ? Qu'a-t-il de plus que les places de marché européennes ? • Avez-vous aussi envisagé la NYSE ? Si oui, qu'est-ce qui a fait pencher la balance vers le NASDAQ? • Avez-vous le sentiment qu'une cotation sur le NASDAQ est aujourd'hui nécessaire pour rester compétitif dans votre secteur? 	
<p>Critères de performance</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Aviez-vous défini des critères minimum de performance qui vous auraient incités à faire marche arrière s'ils n'étaient pas atteints ? • Avez-vous déjà envisagé de quitter votre cotation américaine? Et votre cotation européenne ? 	<p>→ <i>Si oui</i> : qu'est-ce qui vous a empêché de le faire ?</p> <p><i>Si non</i> : qu'est-ce qui pourrait vous y amener ?</p>
<p>Améliorations possibles en Europe</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Pensez-vous que certaines bourses en Europe se rapprochent du NASDAQ ? • Quelles sont les modifications qu'il faudrait leur apporter pour qu'elles deviennent aussi attractives ? 	

Thématique	Questions principales	Questions de relance
<p>Motivations</p>	<ul style="list-style-type: none"> Plusieurs études ont démontré que le nombre de cross-listings aux USA a énormément augmenté dans les années 90, puis fortement diminué aux alentours de 2010. Selon vous, quelles sont les raisons qui ont poussé les sociétés européennes multi-cotées aux États-Unis à revenir vers leur cotation sur Euronext ? Qu'en est-il aujourd'hui, avez-vous observé un regain d'intérêt ? Quelles sont les motivations à être coté à la fois sur Euronext et aux États-Unis ? 	<p>→ Quel a été l'impact du <i>Sarbanes-Oxley Act</i> ? Est-ce qu'il peut décourager certaines sociétés ?</p> <p><u>En fonction de ce qui est cité:</u></p> <p>→ quel est l'impact sur la valorisation/sur l'accès aux capitaux/sur la liquidité ?</p> <p>→ Existe-t-il aussi des arguments plus subjectifs ?</p> <p>→ Est-ce que cela se justifie pour toutes les entreprises ou seulement dans certains secteurs ?</p>
<p>Comparaison des places de marché</p>	<ul style="list-style-type: none"> Est-ce que vous pensez qu'aujourd'hui il est possible d'obtenir avec une multi-cotation en Europe les mêmes bénéfices que ceux retirés d'une multi-cotation Euronext/NYSE ? Et Euronext/NASDAQ ? 	

<p>Comparaison des places de marché (cont'd)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • A votre avis, en quoi une multi-cotation Euronext/NASDAQ pourrait être plus intéressante qu'une multi-cotation Euronext/NYSE ? 	
<p>Améliorations possibles en Europe</p>	<ul style="list-style-type: none"> • A votre avis, qu'est-ce qui empêché l'EASDAQ et l'Euro NM de devenir le NASDAQ européen ? Laquelle des deux structures était la plus adaptée au contexte européen (marché pan-européen vs réseau de marchés nationaux)? 	

Conclusion

- Proposition de rajouter un élément
- Remerciements
- Salutations