

News **DI Finances**

La lettre des Directeurs Financiers Experts®



Membre du Groupe Grant Thornton 

Focus

3 Etude sur la transmission d'entreprises

4 Nouvelle adresse

Sommaire

Témoignage Page 2

Culture Page 3

Arrivée de... Page 3

Edito

Les équipes de DI Finances anticipent une possible rechute du marché financier...

Les bulles boursières se succèdent avec une même logique : une expansion du crédit, corrélée à une explosion de la valeur des actifs.

La crise de l'été 2007 se caractérise ainsi par l'assouplissement des conditions de crédit accordées aux ménages américains dans le cadre du développement de prêts dits *subprime*, sachant qu'en 2006, 40 % des nouveaux prêts accordés sont classés dans ce registre.

En raison de leur faible qualité, ces prêts sont cédés à des banques d'affaires qui se livrent à une titrisation en chaîne de ceux-ci, notamment par le biais de CDO (*Collateralised Debt Obligations*). Ces produits structurés se diffusent ensuite de "gré à gré" avec

opacité ce qui a finalement, dans un climat de suspicion où les banques se trouvaient face à une hausse des taux de défauts, conduit à un assèchement brutal du marché interbancaire induisant une augmentation vive des *spreads*.

Les prêts *subprime* ont été accordés en majorité en 2006 avec des franchises de remboursements de 2 ans et des taux révisables : la crise risque donc de repartir en 2008. Mais sous la houlette du département du Trésor américain et des principales banques US (Citigroup, Bank of America, JP Morgan Chase), un "superfonds" de 80 milliards de USD a été mis en place. Ceci a pour but d'éviter la paralysie des marchés de créances "titrisées", par l'émission de certificats de dépôts destinés à financer les produits

de crédits qui ne trouvent plus preneur, et éviter ainsi un retour de la crise.

Par ailleurs, si la crise des *subprime* a ralenti les acquisitions à effet de levier, elle n'a pas stoppé les levées de fonds comme en témoignent les récentes levées de Carlyle Europe, Barclays et Industri Kapital.

Aucun signe alarmant n'a été détecté dans nos projets en cours, néanmoins nous restons vigilants et prêts à collaborer avec les entreprises qui nécessiteraient notre expertise.

Arnaud Gannevast
Associé de DI Finances



Témoignage

“DI Finances multiplie ses interventions à l'international”.

La société Converteam est spécialisée dans la fourniture de systèmes de conversion de l'énergie électrique en énergie mécanique. Elle intervient sur quatre grands segments de marché : la Marine et l'*Offshore*, à travers des systèmes de propulsion électrique pour les navires civils et militaires, l'industrialisation de transformation de métaux, les secteurs pétrolier et gazier et la production d'énergie.

Le chiffre d'affaires de Converteam, réalisé à travers ses cinq filiales (dont deux en France, une en Allemagne, en Angleterre et aux Etats-Unis) est de l'ordre 700 M€.

L'effectif mondial de l'entreprise est de 4 000 personnes.



Thierry Perennec

Chief Financial Officer & Executive
Vice Président de Converteam.

DI FI News : Pouvez-vous nous expliquer dans quelles circonstances vous avez sollicité DI Finances ?

Thierry Perennec : Notre filiale anglaise, qui réalise un chiffre d'affaires de 350 M€ et dont les résultats positifs contribuent à hauteur de 40 % à la profitabilité du groupe, avait besoin d'être consolidée sur les plans administratif et financier.

Notre activité se développant très fortement, notamment en Angleterre, nous devons impérativement renforcer notre organisation locale et nous appuyer sur une Direction Financière. Cette dernière devait être capable non seulement d'apporter un soutien pertinent au management de la filiale mais devait aussi être en mesure de répondre efficacement aux besoins du groupe et de ses actionnaires.

DI-FI : Cela veut-il dire que cette organisation “cible” n'était pas en place ?

TP : Non. Notre groupe fonctionne avec des process bien “rodés” et actualisés en permanence.

Notre Directeur Financier a quitté l'entreprise au moment où nous étions en train d'initier la réorganisation et l'optimisation de notre filiale britannique.

Je me suis personnellement impliqué dans la conduite de ce projet : il n'était pas question, pour moi, de reporter la mise en place des objectifs que nous nous étions fixés.

Bien que nous ayons une équipe performante sur nos trois sites anglais, j'ai très vite réalisé que je devais faire appel à des experts rompus à ce type de problématiques ; mon emploi du temps et mes responsabilités au sein de notre groupe ne me permettaient pas de m'investir à temps complet.

DI-FI : Pouvez-vous nous préciser en quoi a consisté l'intervention de DI Finances ?

TP : Dans un premier temps, j'ai demandé à DI Finances de prendre en charge la Direction Financière de notre filiale anglaise et de mettre en place ou d'actualiser les moyens de contrôle nécessaires afin de sécuriser la production financière : assurer un suivi pertinent des contrats à long terme, revoir les fonctions comptables, animer les équipes et assister le manager du site.

En parallèle, DI Finances a contribué activement à la réalisation des analyses de gestion qui permettent d'assurer un suivi minutieux de nos activités. DI Finances a travaillé également sur l'optimisation de nos systèmes d'information (SAP).

DI-FI : Comment vont être pérennisés les travaux réalisés par DI Finances ?

TP : Au sein de notre groupe nous sécurisons en permanence tous les aspects de nos opérations.

Nous avons d'ores et déjà identifié une personne de l'équipe de

Converteam UK susceptible de “monter en puissance” et de prendre à terme le poste de DAF de notre filiale anglaise. L'intervention de DI Finances devra permettre à cette personne de prendre complètement la mesure du poste.

DI-FI : Comment se déroule la mission de DI Finances ?

TP : Nous progressons. L'expertise et l'expérience déployées par les experts de DI Finances ainsi que leur connaissance des contextes anglo-saxons nous permettent d'avancer de manière significative dans de nombreux domaines : la reconstitution des équipes “Finance”, par exemple avec l'embauche de plusieurs contrôleurs de gestion pour nos sites de production ainsi que de plusieurs contrôleurs financiers de projets. Compte-tenu des délais de préparation des budgets, DI Finances a proposé de “mettre à notre disposition” un deuxième Directeur Financier Expert pour prendre en charge le site de Glasgow, jusqu'à ce que nous trouvions la bonne personne.

Mais c'est aussi dans la structuration et l'analyse de nos informations que DI Finances concrétise, avec les opérationnels, des idées de fond qui nous aiderons à terme.

DI-FI : Patrick Tavernier, vous êtes l'associé en charge de ce dossier, quelle en est votre perception ?

PT : L'activité industrielle du groupe Converteam est extrêmement pointue. Elle nous permet de déployer notre expertise et notre expérience à international. Je remercie vivement le groupe de nous avoir donné cette superbe opportunité.

DI-FI : Quels avantages avez-vous trouvés en faisant appel à DI Finances ?

TP : DI Finances fonctionne sur les mêmes principes et les mêmes valeurs que ceux qui sont en vigueur dans notre groupe : expertise, réactivité, rapidité, méthodologie “bien rodée”, intervenants et professionnels de qualité.

Je me félicite d'avoir eu recours à DI Finances et remercie les deux Directeurs Financiers Experts actuellement en mission qui font preuve au quotidien d'une grande efficacité.

Les performances réalisées par notre filiale anglaise vont être sécurisées, les nouveaux responsables financiers seront opérationnels et surtout, les objectifs que nous nous sommes fixés vont être atteints dans les délais prévus.



Patrick Tavernier
Associé de DI Finances

Culture...

Grant Thornton, Grand Mécène de la Comédie-Française.

Grant Thornton, mécène engagé depuis de nombreuses années dans le soutien d'institutions culturelles et sociales, devient Grand Mécène de la Comédie-Française pour la saison 2007-2008.

Grant Thornton, affirme aujourd'hui plus que jamais son rôle de mécène engagé dans la sauvegarde et la promotion de l'art et de la culture.

En devenant Grand Mécène de la Comédie-Française, Grant Thornton s'investit et accompagne une nouvelle institution culturelle emblématique. Après le Louvre, l'Orchestre Lamoureux, le Palais des Beaux Arts de Lille, le Musée des Beaux Arts de Lyon, le choix de la Comédie-Française, flambeau de la culture théâtrale française, s'est imposé de lui-même.

Grant Thornton a choisi de soutenir l'un des spectacles les plus attendus de cette saison, *Don Quichotte* et *Sancho Pança*, d'Antonio José da Silva, mis en scène par Emilie Valantin, avec la collaboration artistique et la scénographie d'Eric Ruf.

La première de ce spectacle aura lieu le 19 avril 2008 (entrée au répertoire).



Focus sur...

Une étude de Grant Thornton sur la transmission d'entreprises.

Les dernières données de l'étude *International Business Report* de Grant Thornton montrent que **près d'un quart des PME européennes changeront de propriétaires dans les dix prochaines années.**

Menée auprès d'un panel de 7 200 entreprises privées à travers 32 pays, et représentant 81 % du PIB mondial, l'étude conclut que 25 % de dirigeants de PME européennes envisagent une évolution du capital de leur

entreprise dans les 10 années à venir.

Le Royaume-Uni (33 %), la Suède (33 %), l'Allemagne (27 %) et l'Espagne (26 %) sont les pays où les dirigeants sont les plus nombreux à envisager cette évolution du capital de leur entreprise, contre 21 % pour la France, dénotant avec le Canada et l'Australie, respectivement à 50 % et 40 %. Parmi les 21 % de dirigeants français, 71 % d'entre eux pensent même que cette évolution de capital devrait probablement avoir lieu d'ici à 2012.

Frédéric Zeitoun, Associé Grant Thornton, analyse : *"Nous sommes actuellement dans une période où les entrepreneurs nés pendant les années du baby-boom sont susceptibles de céder leur entreprise. Et cette tendance devrait aller en s'accroissant"*. Et de continuer : *"Ces chiffres sont d'ailleurs probablement inférieurs à la réalité car certains estiment que plus de la moitié des dirigeants de PME en France n'ont pas encore programmé leur transmission"*.

Parmi les différentes solutions envisageables, près de la moitié des dirigeants français (49%) jugent la cession industrielle comme la meilleure solution – alors même qu'ils étaient seulement 17 % à l'envisager en 2003 – contre 36 % pour la moyenne européenne, voire même 25 % pour la moyenne mondiale.

18 % des chefs d'entreprises français considèrent la transmission familiale comme une solution alternative – contre 12 % en 2003 – alors que cette possibilité n'est envisageable que par 11 % des dirigeants anglais par exemple. Seulement 16 % des dirigeants français pensent avoir recours au Private Equity – proportion baissant de 20 % par rapport à 2003 – contre 27 % pour les allemands et uniquement 3 % pour les dirigeants suédois. Enfin, l'introduction en bourse n'est pas une solution citée par les dirigeants français alors même que la moyenne européenne est de 9 % (13 % pour la Suède et l'Allemagne).

Frédéric Zeitoun continue : *"Qu'il s'agisse de la transmission d'une entreprise dans le cadre familial, de la cession à des collaborateurs ou à un repreneur extérieur, les enjeux sont considérables et les dirigeants se doivent de planifier ces étapes en ayant notamment recours à l'avis de professionnels maîtrisant les différentes techniques de sortie, afin de choisir la plus adaptée à la typologie de leur entreprise"*.

Arrivée de...

– DIRECTEUR FINANCIER EXPERT –



Claude Lointier, titulaire d'une Maîtrise de Gestion des Entreprises, a démarré sa carrière au sein de la Banque de l'Indochine.

Trésorier chez Ely-Lilly France entre 1975 et 1977, il intègre le groupe Burndy Corporation en tant que *Financial Controller* France, puis en 1981 en tant que *Business Analyst* Europe basé à Genève.

En 1983, il rejoint le groupe Metalbox où il occupe le poste de Directeur Financier de la filiale française. En 1988 il prend les fonctions de Directeur Financier France au sein du groupe Sealed Air Corporation, pour prendre ensuite les fonctions de Directeur Général de la division Fabricating.

En 1998 il occupera le poste d'*European Division Controller*. En 2005 il devient Directeur Financier d'Ancor Flixibles Packaging.

Il rejoint enfin DI Finances en juillet 2007 en tant que Directeur Financier Expert.

– DIRECTEUR FINANCIER EXPERT –



Après une Maîtrise de Sciences Economiques et un 3ème cycle à HEC Bruxelles, **Marteen Vanhecke**, 41 ans, débute sa carrière aux Pays-Bas comme contrôleur de gestion du groupe familial

Brabantia France. En 1992, il prend la direction financière de la filiale française du même groupe. En 1996, il devient DAF de Wagner France, où il supervise les filiales commerciales du Benelux, de la France et de l'Espagne et met en place une nouvelle structure divisionnelle JD Edwards.

De 1999 à 2006, Marteen prend successivement en charge la Direction Financière des filiales allemandes en France, Westfalia, Jungheinrich et Lild.

C'est à la tête du département financier du groupe Roulunds Braking, en 2006, qu'il assure la consolidation avec les filiales indiennes et chinoises. Il rejoint DI Finances en 2007 comme Directeur Financier Expert.

Grant Thornton rassemble en France plus de 1 100 associés et collaborateurs dans vingt quatre bureaux et se place parmi les leaders des groupes d'audit et de conseil en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Finance Conseil, Externalisation, et Conseil Juridique, Fiscal et Social.

Les membres de Grant Thornton International constituent l'une des principales organisations mondiales d'audit et de conseil.

Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

Nouvelle adresse

Cet été, les collaborateurs de DI Finances se sont rapprochés géographiquement des équipes de Grant Thornton. Les nouvelles coordonnées de DI Finances sont donc :

58-60 rue de Prony 75017 Paris
01 43 18 61 61
W www.grant-thornton.fr



Grant Thornton 

DI Finances

58-60 rue de Prony
75017 Paris
Tél. : + 33 (1) 43 18 61 61
Fax : + 33 (1) 43 18 61 18
www.grant-thornton.fr

DI Finances Rhône-Alpes

Bureau Grant Thornton
42 avenue Georges Pompidou
69442 Lyon Cédex 03
Tél. : + 33 (4) 72 13 11 11
Fax : + 33 (4) 72 13 03 04

Grant Thornton (siège)

100 rue de Courcelles
75849 Paris Cedex 17
Tél. : + 33 (1) 56 21 03 03
Fax. : + 33 (1) 43 18 61 44
www.grant-thornton.fr