

---

<b>Edito : Interface Entreprises s'implante à Paris et à Lyon</b>	<b>P 1</b>
<b>Mieux nous connaître : les métiers, la nouvelle équipe et nos valeurs</b>	<b>P 2</b>
<b>Impact de la crise sur l'évaluation de l'entreprise (suite de notre dernier article)</b>	<b>P 3</b>
<b>Mandats d'Interface Entreprises® : quelques affaires à céder et nos recherches</b>	<b>P 4</b>
<b>Se rencontrer, nouer un partenariat : nous contacter</b>	<b>P 5</b>

---

## **Edito : Interface entreprises s'implante à Paris et à Lyon**

Alors que la crise provoque chez de nombreux acteurs du métier un repli frileux, Interface Entreprises profite de cette période pour accélérer son développement. Après avoir connu sa meilleure année en 2008 grâce à un deal flow de qualité et une démarche commerciale proactive, Interface Entreprises a décidé de changer de taille et d'élargir son champ d'activité.

Après un solide partenariat avec un cabinet belge pour miser sur les transactions transfrontalières, Interface Entreprises a renforcé son activité avec l'arrivée fin 2008

d'Hubert de Candé, ancien dirigeant et fondateur de la Financière Faidherbe, spécialiste en levée de fonds, en optimisation de la valeur et ingénierie financière (Deux levées de fonds ont été réalisées dès le premier trimestre 2009 pour une société de jeux vidéo, 3 D DUO, et pour les crèches inter-entreprises 1 2 3 Soleil).

En 2009, Interface Entreprises s'est lancé dans la constitution d'un réseau national. Les deux premières implantations ont vu le jour à Paris et à Lyon. La première a été confiée à Stéphane Aubin, ex monsieur

fusions-acquisitions d'une branche d'activité du groupe Vinci. La seconde est dirigée par Jean-Luc Guillaume, ex-cadre dirigeant de PME ayant à son actif plusieurs expériences de direction générale dans le second-œuvre et les biens d'équipement industriels.

La présence nationale du réseau permettra à Interface Entreprises de mieux servir ses clients en apportant de nouvelles opportunités dans les acquisitions et les cessions.

**Mieux nous connaître: les métiers, l'équipe et les valeurs d'Interface Entreprises®**



Cession

Acquisition

Evaluation et conseil

Ingénierie financière



▪ **Patrick BINDNER - 56 ans - Dirigeant fondateur**

▪ Diplômé d'école supérieure de commerce, option marketing et finance, il intègre le **groupe IBM** puis **Bull informatique**, prend des participations financières dans **différentes PME** avant d'occuper la **direction générale d'une SSII** qu'il revend à un groupe informatique



▪ **Hubert de CANDE - 59 ans - Consultant région Nord**

▪ Diplômé de Sciences politiques, maîtrise de sciences économiques, 15 ans d'expérience bancaire, il a été fondateur et dirigeant durant 8 ans d'un cabinet de fusions-acquisitions et directeur général d'une société informatique cotée pendant 7 ans. Il est maintenant spécialiste de l'optimisation de la valeur de l'entreprise, des opérations de croissance externe et des levées de fonds



▪ **Bruno HIEN - 60 ans - Consultant région Nord et Belgique**

▪ Titulaire du DECS de l'Institut d'expertise comptable de Lille, Il a occupé différents postes de **dirigeant à la tête de PME-PMI** ainsi que des missions de management de transition



▪ **Stéphane AUBIN - 48 ans - Consultant région Ile de France**

▪ Diplômé d'ENSIMAG et de l'executive MBA d'HEC, il réalise sa carrière dans les Télécoms. Il a été cofondateur de star up informatique, directeur opérationnel dans divers sociétés et en charge des fusions acquisitions des activités de communications du groupe VINCI



▪ **Jean-Luc GUILLAUME - 53 ans - Consultant région Rhône Alpes**

▪ Ingénieur INPG et diplômé de HEC (executive MBA – CPA), il débute sa carrière chez MICHELIN, puis prend la direction Générale de PME du secteur des biens d'équipement industriel et du 2nd œuvre du bâtiment. Il a participé, pour le compte de groupes internationaux à des opérations de croissance externe et a réalisé des missions de conseil en stratégie



Réactivité

Disponibilité d'anciens dirigeants pour des dirigeants

Confidentialité

Expertise

## Impact de la crise sur l'évaluation de l'entreprise (suite de la dernière news)

Nous disions dans notre dernière newsletter que dans un environnement incertain, l'analyse du futur est paradoxalement plus que jamais d'actualité pour asseoir une évaluation sérieuse. Les performances passées sont moins que jamais une base suffisante pour travailler. La valeur des entreprises est ainsi doublement impactée à la baisse:

- plus de prudence dans l'approche des futurs cash-flows
- prime de risque générique « actions » plus élevée dans le choix du taux (proche de 7% à l'heure où nous écrivons)

Il faut cependant nuancer notre propos:

Reste en effet le problème du bêta, coefficient qui pondère le taux en fonction de la volatilité du cours du titre de l'entreprise par rapport aux variations générales du marché. Analysé rétrospectivement, le bêta mesure la perception qu'ont les investisseurs de la sensibilité particulière de la société (ou d'un secteur) aux changements des conditions économiques et financières (qui sont en principe reflétées par le marché boursier dans son ensemble)\*

Une étude récente établie par Vernimmen met en évidence un phénomène: les bêtas<sup>1</sup> ont fortement changé depuis le déclenchement de la crise qui affecte très différemment les entreprises et les secteurs d'activité:

	β calculé hebdomadairement juin 2005-juin 2007	β calculé hebdomadairement juillet 2007- juin 2009
Société Générale	1,32	1,57
ADP	0,57	1,02
Peugeot	0,96	1,26
L'Oréal	0,76	0,55
Danone	0,84	0,60

Source Vernimmen juin 2009

Ceci explique ce dont les praticiens ont une perception intuitive: la valeur des entreprises n'a pas uniformément baissé et la lisibilité des performances futures impacte plus fortement que dans le passé le prix que les investisseurs sont disposés à payer... Au point que pour les business model démontrant une forte récurrence des revenus et une bonne visibilité des évolutions de marché (par exemple : maisons de retraites) les valeurs sont loin d'être orientées à la baisse... Plutôt que de parler de prime de risque, ne faudrait-il pas parler à l'inverse de prime de sécurité (relative!) ?...

<sup>1</sup> Bêta: dans le modèle du MEDAF, le coefficient β mesure la sensibilité (ou volatilité) d'un titre par rapport au marché:  $\beta_j = \text{Cov}(r_j, r_M) / \text{V}(r_M)$ . Une évolution à la hausse du bêta entraîne, à performances équivalentes, une baisse de la valorisation de l'entreprise ou des entreprises du secteur

**Mandats d'Interface Entreprises® : affaires à céder et recherches en acquisition**

Entreprises à reprendre - 4 <sup>e</sup> trimestre 2009 - Données financières en K€					
Code	Secteur	Région	Effectif	CA	RN
Texas	Editeur progiciel gestion	Nord	10	2150	15
Vancouver	Vente de camping cars	Pas de Calais	10	5820	100
Narcisse	Editeur intégrateur progiciel gestion	Idf, Rhône Alpes	50	5250	550
Moscou	Groupe de mécanique	Nord	160	16000	900
Berlin	Mécanique générale et de précision	Nord	40	4000	250
Montreal	Bâtiment : pose de menuiserie bois	Nord	24	4000	273
Luxembourg	Chaudronnerie - Tuyauterie	Nord	100	8400	-320
Pise	Fabrication de machines spéciales pour industries de la peinture	Nord	10	1700	7
Jackson	Menuiserie bois, pvc, alu (vérandas, portes, fenêtres, volets roulants)	Picardie	15	1500	90
Chicago	Charcuterie industrielle	Oise	15	1200	30
Gand	Garage automobile, véhicules neufs et d'occasion	Pas de Calais	10	1350	100
Saturne	Entreprise générale de bâtiment, tous corps d'état	Nord	20	2100	170
Lestos	Traiteur, salon de réception, parc	Hainaut (B)	3	500	-
Sirius	Mécanique : usinage de précision	Rhône Alpes	20	2000	90

Mandats de recherche - 4 <sup>e</sup> trimestre 2009 - Données financières en K€				
Code	Secteur	Région	Effectif	CA
Polymer	Technologie innovante applicable à la mobilité, militaire (polymer, composites, caoutchouc: toile de tente...)	France, Etranger	< 49	ouvert (4 à 10 m€)
Athènes	Etudes marketing, mesure d'audiance	Nord, Ile de France, Rhône Alpes	< 50	500 à 3000
Ariane	Informatique : développement forfait et régie, conseil en SI	Paris, Nord	2 à 50	150 à 1500
Danemark	Transport et logistique	Nord	< 50	3000

**Se rencontrer, nouer un partenariat ou en savoir plus sur nos mandats : nous contacter**

**Siège social Interface Entreprises® Nord**

2 rue des Tulipiers  
59160 LILLE-LOMME

**Patrick BINDNER**, consultant fondateur  
Tél/fax : 03 20 92 18 07 - 06 88 32 02 29  
pbindner@interface-entreprises.com

**Bruno HIEN**, consultant senior  
Tél/fax : 03 21 32 87 53 - 06 60 04 59 06  
bhien@interface-entreprises.com

**Hubert de CANDE**, consultant senior  
Tél/fax : 03 20 92 18 07 - 06 61 98 12 20  
hdecande@interface-entreprises.com

**Bureau Rhône Alpes**

90, avenue Lanessan  
69 410 CHAMPAGNE-AU-MONT-D'OR

**Jean-Luc GUILLAUME**, consultant senior  
Tél/fax : 04 37 49 13 72/33 - 06 80 93 46 94  
jlguillaume@interface-entreprises.com

**Bureau Ile de France**

38, rue Bassano  
75000 PARIS

**Stéphane AUBIN**, consultant senior  
Tél : 01 44 31 20 27 – 06 23 41 26 27  
saubin@interface-entreprises.com

