

ENTREPRENEURS DE TALENTS

Réflexions de l'entrepreneur
de PME - ETI

FINADOC ACTIONNAL



FINANCES & ACTIONNARIAT DES DIRIGEANTS

1. Réflexions

La valorisation d'entreprise

2. Bonnes pratiques

Norme ISO 9001:2015

3. Graphique

Cartographie des risques



François Almaleh | Finances & Actionnariat

Croissance externe ?

L'année 2015 aura été une très bonne année pour les opérations de haut de bilan. En faisant abstraction des levées de fonds et des cessions, les entreprises françaises ont été offensives pour acheter des activités par croissance externe, que les entreprises aient été rachetées ou reprises à la barre du tribunal de commerce.

Cela reflète une situation paradoxale : ne pas forcément investir dans les outils de production mais néanmoins croître et gagner en efficacité commerciale, technique, financières, opérationnelle. Cette approche de croissance externe est celle permettant d'avoir en France plus d'ETI et des entreprises plus solides face à un monde exigeant et volatil.

1. REFLEXIONS

François Almaleh

Nous proposons tous les trimestres un sujet pour prendre de la hauteur de vue. Ce trimestre-ci, notre sujet sera consacré aux valorisations d'entreprise.

Le sujet de la valorisation des entreprises est certainement l'un des mieux connus des professions du droit et du chiffre, mais aussi des banques et conseils en M&A. Laissons les méthodes aux spécialistes et regardons la finalité d'une valorisation.

En premier lieu, l'idéal est de garder une méthode constante d'une année sur l'autre et produire annuellement une valorisation

économique classique, intégrant idéalement un prévisionnel d'au moins un an. Pour quelle utilité ? pour les valorisations de l'épargne salariale, la prise en compte de l'ISF pour certains actionnaires, les conseils stratégiques, les AG, les opérations de cession, de rapprochement, de transmission,

d'entrée ou sortie d'un investisseur financier, etc. Quand des logiques de transmission patrimoniale se dessinent, il faut savoir sur quelle base donner. De même, si l'entreprise doit être amenée à se vendre ou à se rapprocher d'un autre acteur industriel, la valorisation est forcément indispensable et reste un élément clef.

Suivant le contexte dans lequel se projette l'entreprise, l'objectif de valorisation produira un prix différent, ceci n'est pas anormal. Quant aux décotes minoritaires, indépendamment du taux retenu (s'en référer à ses conseils habituels), elles doivent aussi être assises sur une valorisation qui ait un sens économique en

La valorisation
d'entreprise

Gouvernance

Privé - professionnel

Même si la famille est propriétaire de l'entreprise, il faut rappeler que la famille est au service de l'entreprise et non l'inverse. Imposer la famille n'est plus naturel dans un monde globalisé et exigeant.



fonction de l'objectif recherché.

Parfois, l'on voit en peu de temps des prix par action différents suivant les orientations familiales (donation, transmission, ISF, LBO...) et une certaine incohérence des chiffres pouvant amener une insécurité fiscale pour tous les acteurs concernés. Il faut enfin porter un regard attentif sur les normes anglo-saxonnes et produire des valorisations retraitées si un acteur international travaillait en IAS/IFRS ou équivalent. La valorisation est un acte de gestion et d'organisation patrimoniale et familiale (par les holdings). En synthèse, cliquez sur : http://www.finadoc-actionnal.com/documents/actionnal/prix_valorisation.pdf

2. Bonnes Pratiques



Finances

Graphiques

Banquiers, investisseurs, stakeholders au sens large apprécient de visualiser l'entreprise avec des graphiques de synthèse : CA, effectifs, rentabilité, R&D / CA, trésorerie, fonds propres, gearing, etc.

Holding

Réduction de capital

Les holding peuvent opérer des réductions de capital avec une fiscalité calquée sur les pv mobilières, si elles s'inscrivent dans une recomposition économique et actionnariale justifiant une sortie de fonds. Les conseils d'avocat seront essentiels pour réduire les risques et optimiser l'impôt.

Norme ISO 9001:2015

Si les entreprises allemandes et japonaises sont les plus gros contributeurs dans le monde de certificats ISO 9001, la France doit encore progresser. L'évolution 2015 de cette norme est encore plus opérationnelle et concrète, sur les produits et les services. On parle de processus cohérents, d'écoute et compréhension des parties prenantes, de pérennité de l'activité, de vision proactive et d'approche préventive, mais aussi de non-conformité, d'éviter les erreurs humaines, développer l'amélioration de la qualité en continu, d'amélioration par rupture ou par innovation. Le leadership devient un élément clef.

Aux côtés de la stratégie qui structure l'entreprise, de l'ERP qui intègre les processus métiers, la politique qualité assure également un rôle transversal positif et structurant.

Sésame du développement, reconnaissance de l'entreprise par les parties prenantes, nous ne pouvons qu'encourager les entrepreneurs à développer la norme 9001 et/ou ses référentiels métiers, avec désormais avec la version 2015 encore plus concrète. Sa mise en place n'est pas forcément aisée mais tout investissement utile devient rentable, d'autant qu'il implique positivement toute l'entreprise.

La finance et l'actionariat des dirigeants

FINADOC ACTIONNAL est un acteur global des dirigeants et actionnaires de PME et ETI. Notre **compétence financière** est dédiée à la gestion du patrimoine, l'optimisation

de l'environnement fiscal, familial, financier, mais aussi donner de la visibilité au futur, en terme d'organisation à titre privé.

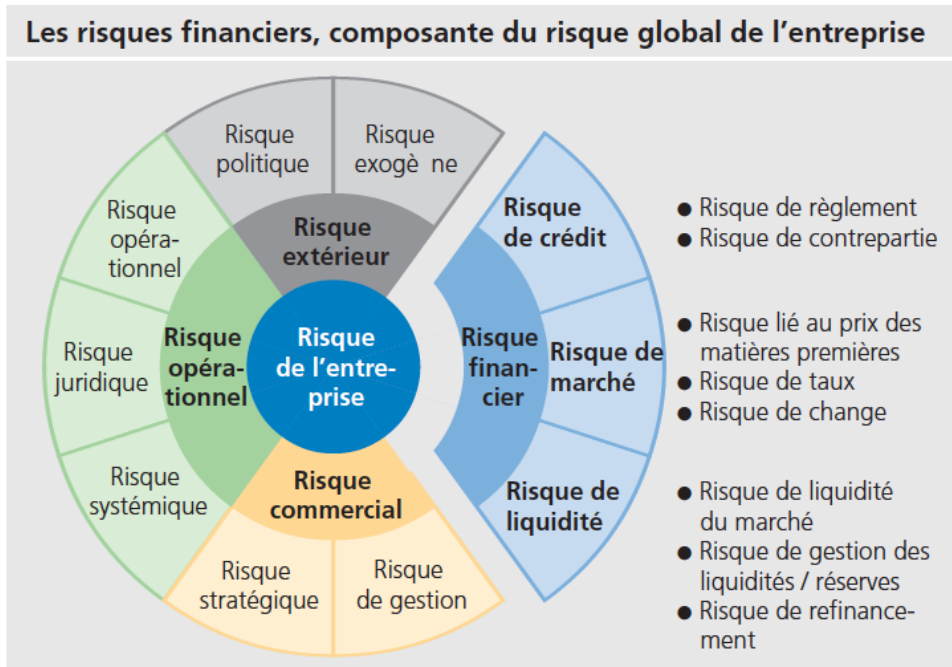
La compétence de conseil aux actionnaires est dédiée

à la transmission (tiers, famille), au renforcement de majorité, sortie de minoritaires, gouvernance de famille, et médiation en cas de conflit entre actionnaires.

3. Graphique

Les risques financiers en entreprise

Nous présentons chaque trimestre une approche visuelle, innovante ou pertinente, mais surtout didactique et opérationnelle.



L'on ne vit pas avec des risques sinon l'on n'avance pas. Néanmoins, à l'ère de la globalisation et des pratiques permanentes de judiciarisation à tous niveaux, il faut anticiper la gestion des risques.

Pour des entreprises déjà bien structurées, ces risques sont identifiés, soit par nécessité endogène ou par la réglementation qui s'impose.

Les risques plus spécifiquement financiers sont devenus importants pour diverses raisons : crise bancaire, volatilité sur les changes, sur les placements, rendements en baisse, transparence des comptes plus grande, réduction des opérations à effet de levier, financements complexes...

Il nous semblerait utile que lors d'un conseil d'administration (ou d'un comité stratégique), une **analyse précise des risques financiers** soit détaillée en

complément des risques actuellement identifiés.

Cela représente il est vrai du temps à trouver mais c'est un **investissement qui sécurise et anticipe**.

L'argent est le nerf de la guerre selon l'adage. Il doit être géré proactivement et non en réponse à des problèmes. Cette proactivité doit être la réponse à des facteurs que l'on ne maîtrise pas toujours : les variations de change, de taux, les risques clients, les prix des matières premières, les risques informatiques, etc.

Cette analyse des risques financiers doit s'inscrire naturellement dans un contexte global des risques de l'entreprise pour une cohérence et une efficacité maximales. **En quoi chaque risque peut avoir un impact financier ?**

Nos coordonnées

François Almaleh

FINADOC ACTIONNAL

Finances et Actionariat des dirigeants

270 Bd Clémenceau
59700 Marcq en Baroeul

03 66 72 10 81 – 06 01 99 20 51

www.finadoc-actionnal.com

contact@finadoc-actionnal.com

f.almaleh@finadoc-actionnal.com

