

# PME et entreprises familiales, un rempart face à la crise ?

---

13 janvier 2009

# Sommaire

---

**Introduction** *(Thierry de Chambure)*

SECTION 1 **Le poids des PME et entreprises familiales dans l'économie française** *(Fabrice Scheer)*

SECTION 2 **Un enjeu crucial pour la croissance économique** *(Thierry Chauvelon)*

SECTION 3 **PME et entreprises familiales face à la crise** *(Stéphane Deo)*

SECTION 4 **Un plan de soutien sans précédent** *(Fabrice Scheer)*

SECTION 5 **Des valeurs présentant des atouts face à la crise boursière** *(Bruno Le Chevallier)*

SECTION 6 **Des valeurs plébiscitées par le capital investissement** *(Fabrice Scheer)*

**Conclusion** *(Thierry de Chambure)*

ANNEXES

SECTION 1

---

## Le poids des PME et entreprises familiales dans l'économie française

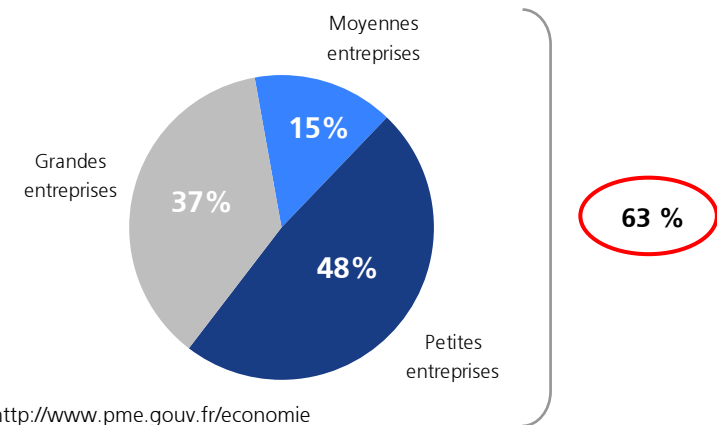
# Un poids économique et social considérable

Longtemps délaissées en France au profit des champions nationaux, les PME font aujourd'hui l'objet de toutes les attentions, notamment de la part des pouvoirs publics

- ◆ Les PME représentent :
  - 99% des entreprises de moins de 250 salariés
  - 10 millions d'emplois, 63% de l'emploi total
  - 60% du PIB

- ◆ De 2002 à 2007, le nombre de PME a progressivement augmenté (+12,5%), contrairement aux plus grandes entreprises qui ont vu leur nombre diminuer au cours de cette même période (-10%)

## Poids des PME dans l'emploi en France<sup>1</sup>

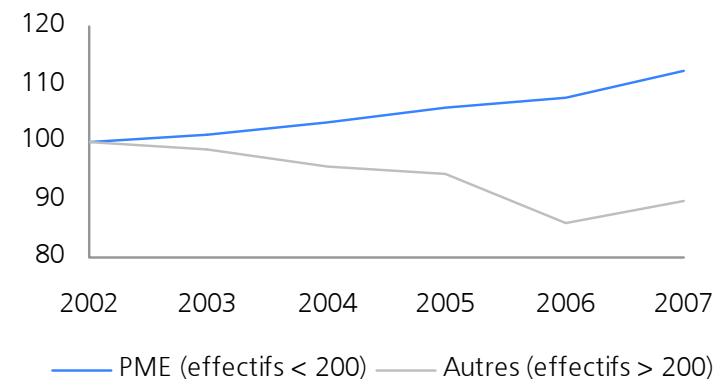


Source : <http://www.pme.gouv.fr/economie>

Note :

(1) Petites entreprises < 50 employés, Moyennes entreprises : de 50 à 250 employés

## Evolution du nombre d'entreprises depuis 2002 (base 100)



Source : INSEE

[http://www.insee.fr/fr/themes/tableau.asp?reg\\_id=0&ref\\_id=NATTEF09203](http://www.insee.fr/fr/themes/tableau.asp?reg_id=0&ref_id=NATTEF09203)

# Les caractéristiques des PME et des entreprises familiales

## Atouts

- ◆ **Un modèle de capitalisme stable**
  - Stabilité sur le long terme : de l'actionariat, du management et donc de la stratégie et des effectifs
  - Gestion parcimonieuse des fonds propres de l'entreprise. Elle doit "faire plus avec moins" : elle joue avec ses propres capitaux, elle prend donc des risques souvent mieux calculés
  - Refus des endettements risqués, croissance par autofinancement
- ◆ **Un modèle de capitalisme performant**
  - Le fait de disposer de moyens souvent moindres que dans les grands groupes devient un avantage : il impose à la société une plus grande réactivité, une plus grande rigueur dans la gestion et favorise le développement d'une culture de l'innovation
  - La taille est un atout : grande réactivité de la chaîne de décision
- ◆ **Une gestion des ressources humaines différente**
  - Fidélité et attachement souvent plus forts des employés à l'entreprise
  - Dialogue plus humain que "social"
  - Enracinement local profond constituant souvent la vraie richesse d'une région

## Faiblesses

- ◆ **Une vulnérabilité plus forte** aux cycles économiques et lors de la transmission entre générations
- ◆ Une sensibilité plus forte aux **contraintes administratives, fiscales et sociales** qui risquent de freiner le développement de l'entreprise (franchissement de seuils de CA, d'effectifs, etc.)
- ◆ **La solidité et la performance des sociétés dépend surtout de la qualité de son encadrement.** Or, les PME ont souvent du mal à attirer les talents (notoriété, niveau de rémunération, perspectives de carrière souvent perçus, à tort ou à raison, comme étant moins attractifs)
- ◆ Notre expérience au contact des dirigeants d'entreprises nous montre que les PME qui font la différence sont celles qui ont su mettre en place **une politique RH et des systèmes de rémunération des salariés** (cadres et non-cadres) de qualité, permettant de les :
  - Attirer
  - Motiver
  - Fidéliser

SECTION 2

---

## Un enjeu crucial pour la croissance économique

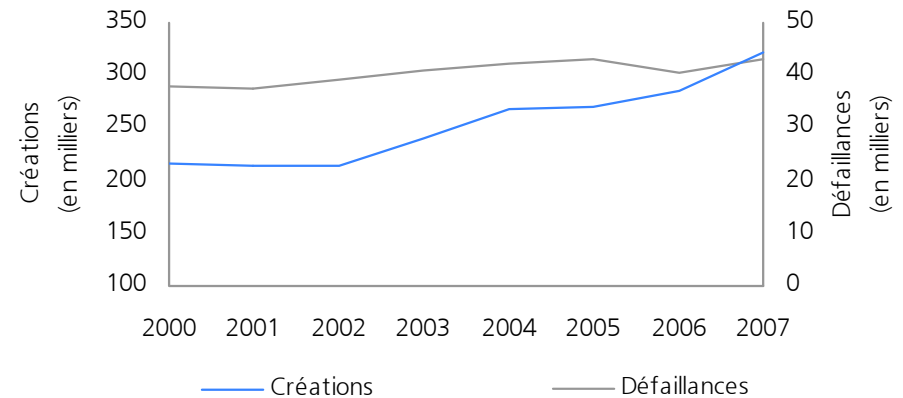
# Pourquoi un soutien des PME ?

Les PME d'aujourd'hui sont les ETM <sup>(1)</sup> de demain et les grands groupes d'après-demain...

## Les PME plus vulnérables

- ◆ Le fort "taux de natalité" des PME françaises est à mettre en parallèle d'une "mortalité infantile" élevée :
  - 20% des PME n'atteignent pas leur premier anniversaire
  - 50% disparaissent avant 5 ans
  - ce phénomène est dû à des facteurs divers, souvent cumulés : absence de formation des dirigeants, problèmes de financement, choix stratégiques malheureux
- ◆ 2008 verrait une forte hausse du nombre de défaillances plus de 50 000 contre 43 000 en 2007, les PME étant les plus touchées

## Créations et défaillances d'entreprises

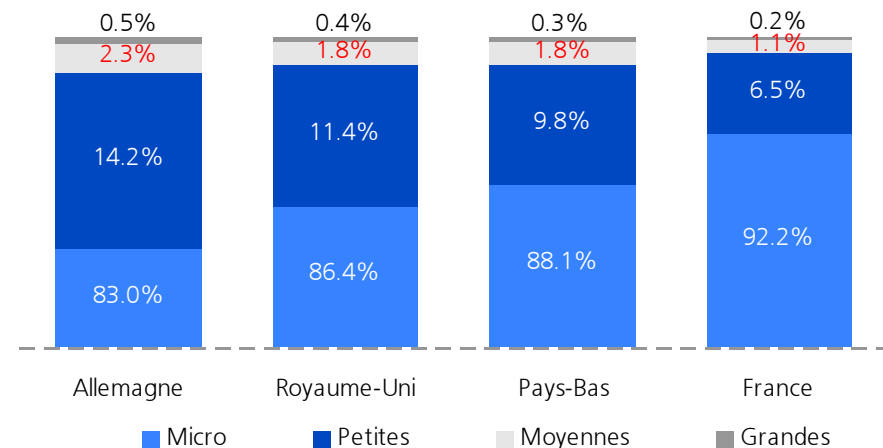


Source : INSEE  
[http://www.insee.fr/fr/themes/tableau.asp?reg\\_id=0&ref\\_id=NATTEF09104](http://www.insee.fr/fr/themes/tableau.asp?reg_id=0&ref_id=NATTEF09104)

## Les ETM : le chaînon manquant de la croissance

- ◆ La France est un pays de "vieilles grandes entreprises". Seulement 1% des grands groupes étaient une PME il y a 20 ans contre 6% en Europe et 23% aux Etats-Unis
- ◆ Les entreprises françaises souffrent d'un arrêt de croissance à l'approche du seuil des 70 salariés qui nécessite un saut organisationnel et managérial important pour la PME

## Répartition des sociétés par taille et par pays



Source : Eurostat

Note :  
 (1) ETM = Entreprises de Taille Moyenne (effectifs compris entre 250 et 5 000 salariés)

# Amélioration de la fiscalité des dirigeants de PME

La France s'est engagée depuis quelques temps dans un vaste chantier de réformes afin de restaurer son attractivité fiscale auprès des actionnaires-dirigeants d'entreprises familiales

Détention	Transmission	Cession
<ul style="list-style-type: none"><li>◆ La loi TEPA permet aujourd'hui aux redevables de l'ISF <b>de déduire 75% de leurs investissements au capital de PME sur leur cotisations d'ISF</b></li><li>◆ <b>Limitation de la base taxable à l'ISF</b> pour les titulaires de droits sociaux non éligibles à l'exonération pour biens professionnels :<ul style="list-style-type: none"><li>– <b>exonération partielle des salariés et mandataires sociaux (75%)</b></li><li>– <b>Pacte Dutreil ISF</b> offre une exonération partielle d'ISF (abattement de 75% sur les titres de la société faisant l'objet d'un pacte de conservation)</li></ul></li><li>◆ Option pour un prélèvement libératoire de 18% (hors prélèvements sociaux) au titre des distributions de dividendes</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ Des dispositions récentes favorisant la <b>transmission de l'entreprise familiale</b> :<ul style="list-style-type: none"><li>– Pacte Dutreil transmission : abattement de 75%</li></ul></li><li>◆ Augmentation des abattements issue de la loi TEPA</li><li>◆ Exonération de droits de succession entre conjoints combinée avec la simplification des changements de régimes matrimoniaux</li><li>◆ Abattement et régime spécifique en cas de donation/ transmission d'entreprise aux salariés.</li><li>◆ Convention de tutorat pour les chefs d'entreprise partant à la retraite.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ <b>Optimisation de l'opération de cession</b><ul style="list-style-type: none"><li>– exonération compte tenu du délai de détention des titres en cas de départ à la retraite</li><li>– abattement pour durée de détention applicable au groupe familial et aux associés fondateurs</li><li>– exonération des cessions de titres de participation (PVLT)</li></ul></li><li>◆ <b>Optimisation de la situation post-cession du dirigeant</b> :<ul style="list-style-type: none"><li>– bouclier fiscal</li><li>– techniques alternatives de réduction de la cotisation d'ISF</li></ul></li></ul>



# Amélioration de la fiscalité des PME

Le législateur a mis en place un certain nombre de mesures visant à favoriser l'entrepreneuriat en particulier en simplifiant le lancement d'activités

Création	Développement	Recherche
<p>Loi pour l'initiative économique du 1<sup>er</sup> aout 2003 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ <b>exonération de charge sociales</b> l'année de création</li><li>♦ congé pour la création d'entreprise</li><li>♦ <b>SARL à 1€</b></li></ul>	<p>Loi pour l'initiative économique du 1<sup>er</sup> aout 2003 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ crédit d'impôt pour investissement au capital de PME</li><li>♦ exonération d'ISF des titres reçus en contrepartie de la souscription au capital de PME</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>♦ Crédit d'impôt, pour les dépenses parmi lesquelles :<ul style="list-style-type: none"><li>– veille technologique ;</li><li>– les moyens humains et matériels affectés à la recherche ;</li><li>– la recherche sous-traitée ;</li><li>– les brevets et leur défense.</li></ul></li></ul>
<p>Loi pour l'initiative économique du 2 aout 2005 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ exonération de 30 K€ pour les dons familiaux destinés à créer une entreprise</li></ul>	<p>Loi pour l'initiative économique du 2 aout 2005 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ adhésion du conjoint collaborateur à un régime de l'assurance vieillesse</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>♦ Le CIR est assis uniquement sur le volume de R&amp;D déclaré par les entreprises, il représente :<ul style="list-style-type: none"><li>– 30% des dépenses de R&amp;D pour une première tranche jusqu'à 100 millions d'euros ;</li><li>– 5% des dépenses de R&amp;D au delà de ce seuil de 100 millions d'euros.</li><li>– pour les entreprises qui demandent à en bénéficier pour la première fois, le taux de cette tranche est de 50% l'année d'entrée dans le dispositif et de 40% la deuxième année.</li></ul></li></ul>
<p>Loi de Modernisation de l'économie du 4 aout 2008 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ création d'un statut d'auto-entrepreneur</li><li>♦ simplification du droit des sociétés pour les EURL et les SAS</li><li>♦ possibilité pour les nouvelles sociétés de capitaux d'opter pour la translucidité fiscale</li></ul>	<p>Loi de finances pour 2006 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ réduction d'impôt, fonction de l'augmentation de la masse salariale, pour les entreprises en croissance</li></ul> <p>Loi de Modernisation de l'économie du 4 aout 2008 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ atténuation des effets de seuil liés à l'augmentation de la masse salariale</li></ul> <p>Loi de finances pour 2009 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>♦ suppression par tranches de l'IFA étalée sur trois ans</li><li>♦ possibilité de remboursement des carry back (exceptionnel 2009)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>♦ Cout total du nouveau régime en vitesse de croisière = <b>3 Md € par an</b></li><li>♦ <b>Pour 2009 : remboursement immédiat des crédits 2005, 2006, 2007 et 2008</b></li></ul>

# Refonte du cadre social

Le législateur a mis en place un certain nombre de mesures visant à favoriser l'entrepreneuriat en particulier en simplifiant le lancement d'activités

## Cotisations sociales

Loi TEPA du 21 août 2007 :

- ◆ nouvelles modalités de calcul des cotisations à la charge de l'employeur
- ◆ exonérations de cotisations patronales pour les heures supplémentaires :
- ◆ flexibilité dans le calcul des effectifs de l'entreprise en cas de création d'une entreprise en cours d'année

## Heures supplémentaires

Loi TEPA du 21 août 2007 :

- ◆ augmentation du taux de majoration des heures supplémentaires et imputation dès la première heure supplémentaire sur le contingent :
- ◆ exonérations de cotisations salariales et d'impôt sur le revenu

## Temps de travail

Loi démocratie sociale et temps de travail du 23 juillet 2008 :

- ◆ encadrement de la durée de dépassement de 218 jours correspondant à la durée de travail
- ◆ majoration de 10% non imposable et non soumise aux charges sociales
- ◆ déblocage des comptes épargnes temps mais soumis aux charges sociales

# De nouveaux projets d'amélioration

Le législateur a mis en place un certain nombre de mesures visant à favoriser l'entrepreneuriat en particulier en simplifiant le lancement d'activités

## Mise en œuvre des propositions de la commission Attali

Loi LME :

- ◆ attribution de la fonction de "guichet unique" aux centres de formalités des entreprises au profit des TPE
- ◆ accès facilité au conseil depuis l'intégration au sein d'OSEO de l'Agence de l'Innovation Industrielle
- ◆ accès aux marchés publics facilité grâce à un traitement préférentiel pour les PME innovantes dont la définition a été élargie
  - "Small Business Act"
  - réduction des délais de paiement ramené de 60 à 45 jours à partir de la date d'émission de la facture ;
- ◆ faciliter le fonctionnement d'Alternext par la possibilité de mettre en place des contrats de liquidités
- ◆ insaisissabilité de la résidence principale

Projet :

- ◆ rééquilibrer le traitement entre créanciers :
  - Rééquilibrer le rang en fonction du risque pris
- ◆ faciliter la création d'entreprise :
  - permettre aux TPE de recourir au CESU pour simplifier les embauches ;
- ◆ assouplir les seuils sociaux.
- ◆ simplifier la représentation du personnel

Financement :

- ◆ élargir les contrats d'assurance-vie DSK/NSK en portant la part de titres non cotés de 5 à 10%
- ◆ élargir les possibilités de financement des PME en favorisant le capital investissement et le marché Alternext

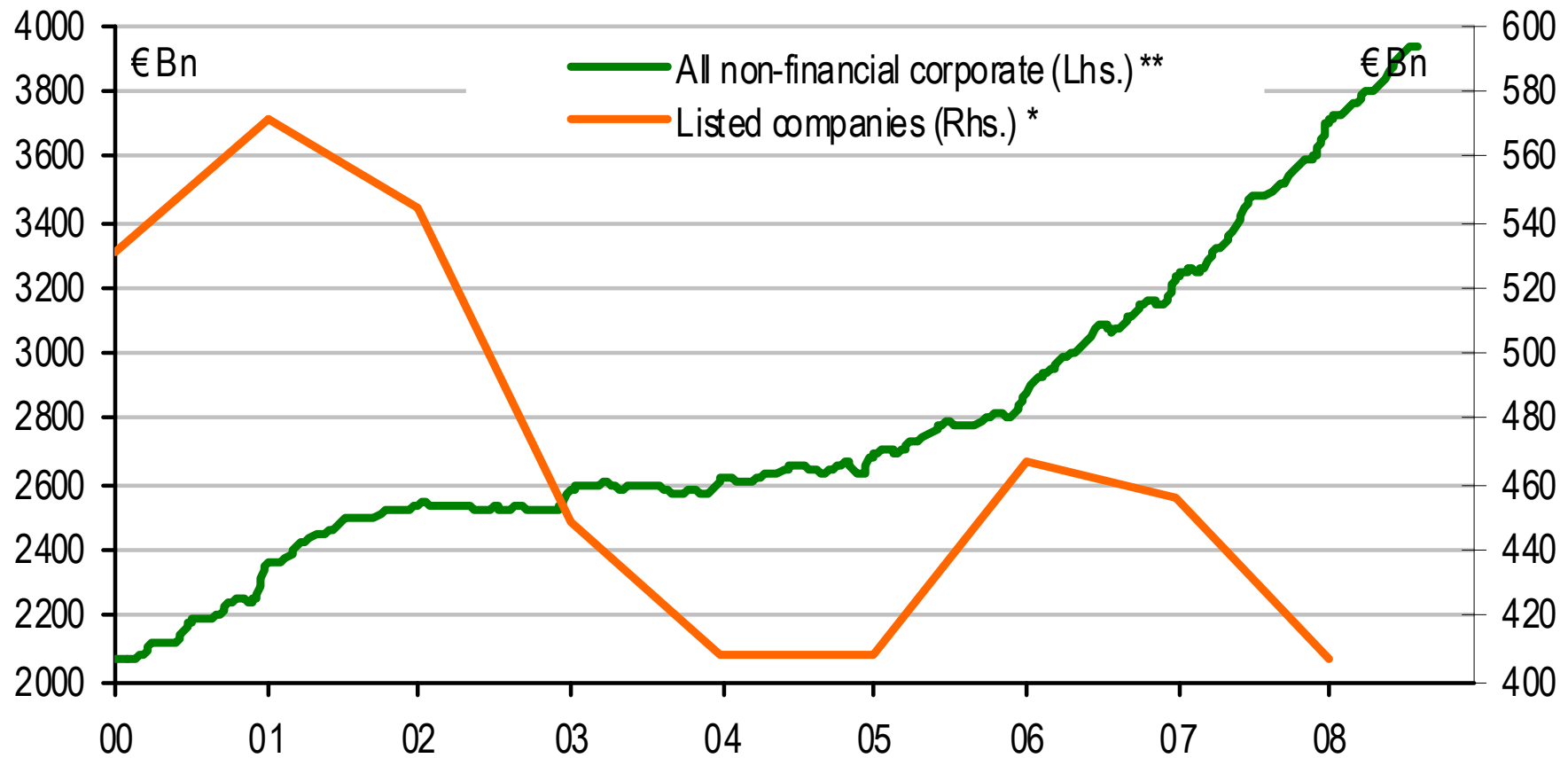
SECTION 3

---

## Les PME et entreprises familiales face à la crise

# Une économie à deux vitesses

L'endettement des entreprises non cotées a énormément progressé



# Un guide de lecture

## L'exemple du secteur de l'ingénierie

### The great cash illusion

#### Is the asset-light business model about to break?

The listed engineering sector has, over the past 10 years, moved towards an assembly model and away from manufacturing. Fixed investment and working capital have been outsourced without compromising profitability. In this report, we ask if the gradual shift towards the asset-light, high-return model has been a paradigm shift or if the downturn will show that it is little more than "off-balance-sheet" financing that will reverse. We believe it is the latter.

#### Analysing the capital intensity of the listed sector and the broader industry

The conclusions are based on our analysis of the European engineering sector's capital intensity and that of the broader engineering industry, including both private and public companies. We use macro data as a proxy for the broader industry.

#### In-sourcing and greater working capital requirements

A reversal of the asset-light model would manifest itself through higher capex and greater working capital requirements. If the sector were to return to the capital intensity seen in 1997, then the outflow could be €24.5 billion. The potential outflow equates to 14% of the sector's current market cap.



Global Equity Research

Europe including UK

Industrial, Diversified

Sector Comment

---

**UBS Investment Research**

**European Engineering**

---

### The great cash illusion

- **Is the asset-light business model about to break?**  
The listed engineering sector has, over the past 10 years, moved towards an assembly model and away from manufacturing. Fixed investment and working capital have been outsourced without compromising profitability. In this report, we ask if the gradual shift towards the asset-light, high-return model has been a paradigm shift or if the downturn will show that it is little more than "off-balance-sheet" financing that will reverse. We believe it is the latter.
- **Analysing the capital intensity of the listed sector and the broader industry**  
The conclusions are based on our analysis of the European engineering sector's capital intensity and that of the broader engineering industry, including both private and public companies. We use macro data as a proxy for the broader industry.
- **In-sourcing and greater working capital requirements**  
A reversal of the asset-light model would manifest itself through higher capex and greater working capital requirements. If the sector were to return to the capital intensity seen in 1997, then the outflow could be €24.5 billion. The potential outflow equates to 14% of the sector's current market cap.
- **Relative winners and losers**  
Based on our analysis, the following companies look more vulnerable: Volvo, Sandvik, Heidelberger Druckmaschinen, Cargotec and Meto. The following companies look less vulnerable: Schindler, Vossloh and Rotork.

7 January 2009  
www.ubs.com/investmentresearch

**Fredric Stahl, CFA**  
Analyst  
fredric.stahl@ubs.com  
+44-20-7568 8016

**Stephane Deo**  
Economist  
stephane.deo@ubs.com  
+44-20-7568 8024

**Christel Monot**  
Analyst  
christel.monot@ubs.com  
+33-68 883443

**Irene Barmont**  
Associate Analyst  
irene.barmont@ubs.com  
+44-20-7568 2571

**Sven Weier**  
Analyst  
sven.weier@ubs.com  
+49-69-1359 6278

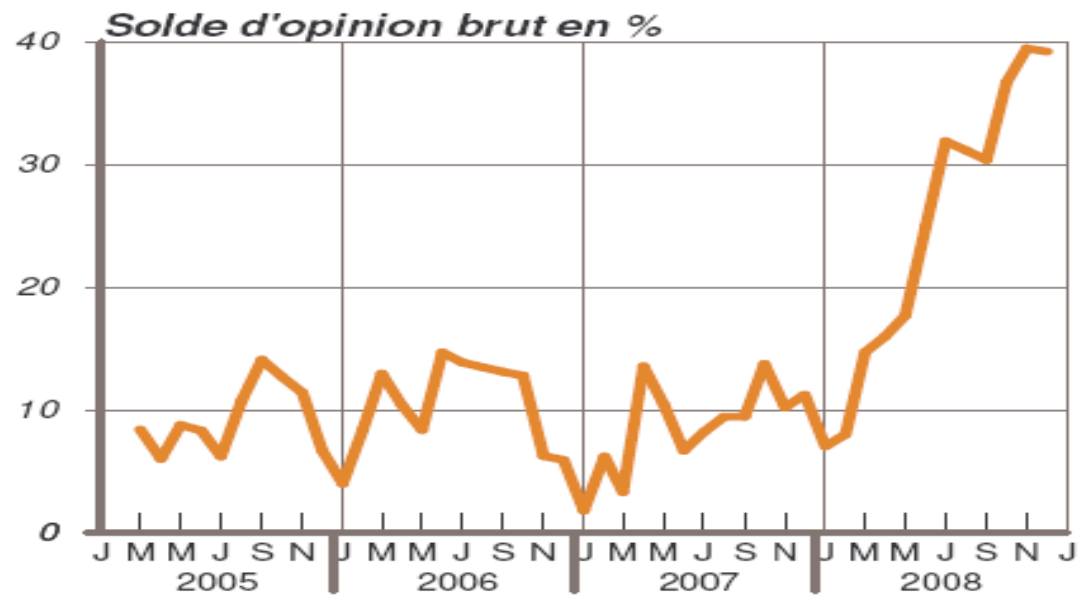
---

This report has been prepared by UBS Limited  
ANALYST CERTIFICATION AND REQUIRED DISCLOSURES BEGIN ON PAGE 17.  
UBS does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. Customers of UBS in the United States can receive independent, third-party research on the company or companies covered in this report, at no cost to them, where such research is available. Customers can access this independent research at [www.ubs.com/independentresearch](http://www.ubs.com/independentresearch) or may call +1 877-208-5700 to request a copy of this research.

# Augmentation des délais de paiements

---

## Délais de paiements

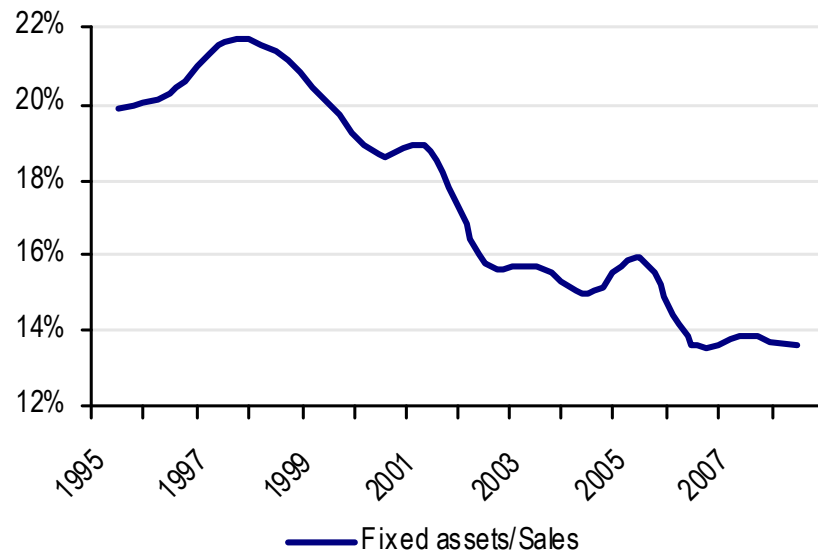


Source: Association Française des Trésoriers d'Entreprise

# L'intensité capitalistique

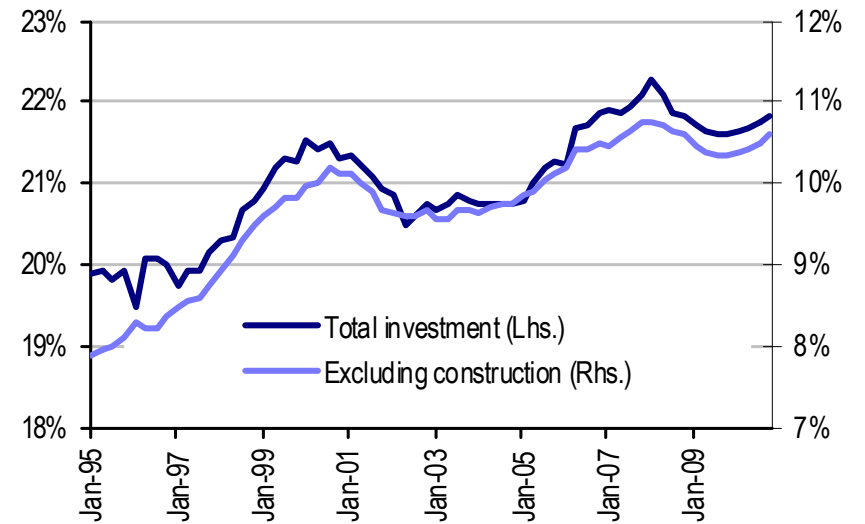
Forte baisse dans le secteur de l'ingénierie alors que les chiffres macro augmentent

Listed engineering sector: Fixed assets/sales (%)



Source: UBS

Macro data: Investment/GDP (%)



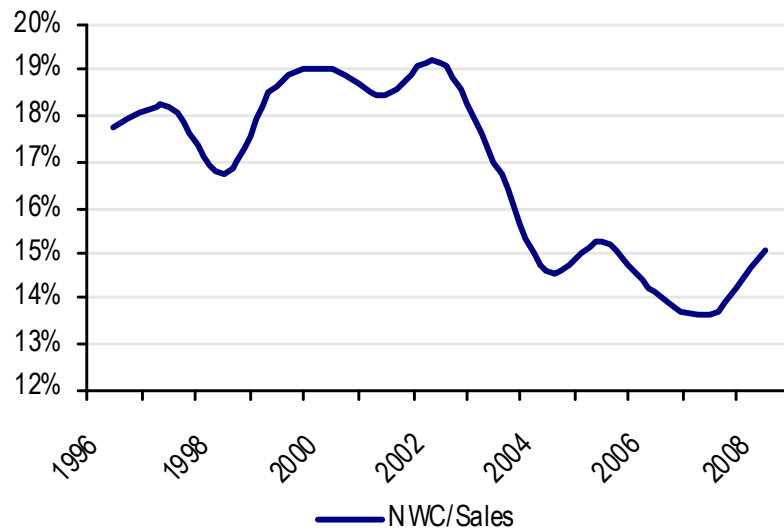
Source: UBS



# Besoin de fonds de roulement

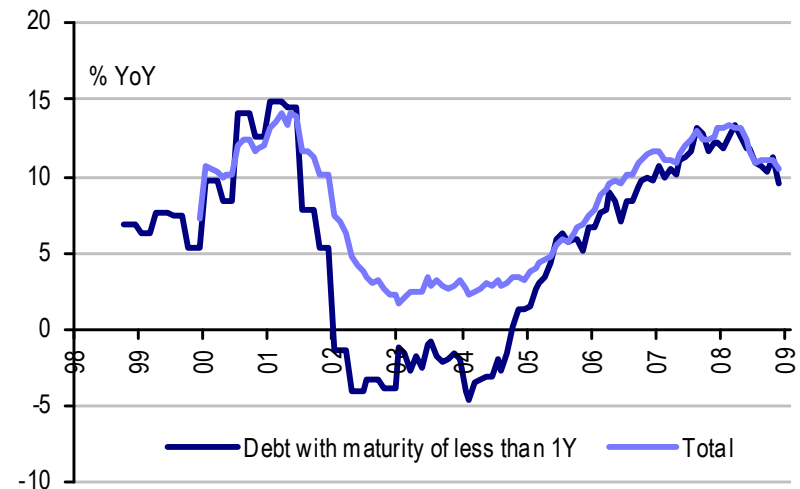
Les entreprises cotées se sont débarrassées de leurs BFR au détriment de leurs clients et/ou fournisseurs

Listed engineering sector: working capital has increasingly been pushed to customers and suppliers



Source: UBS

Macro data: use of short-term loans has accelerated, indicating greater use of working capital

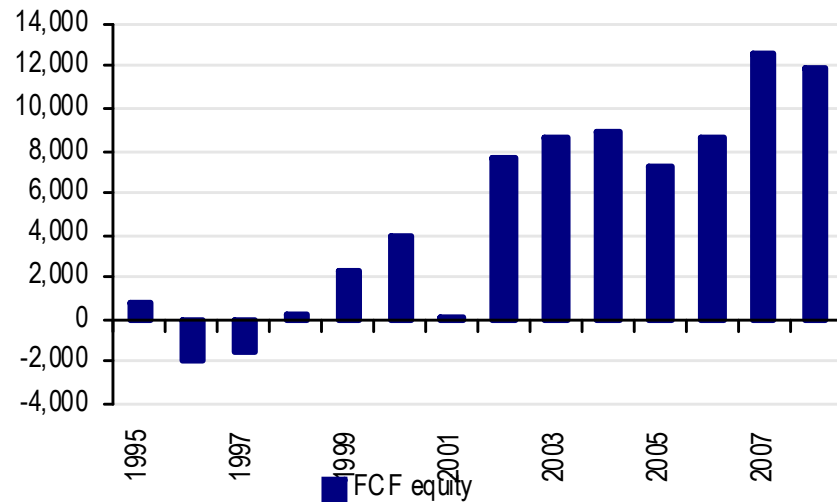


Source: UBS

# Besoin de financement

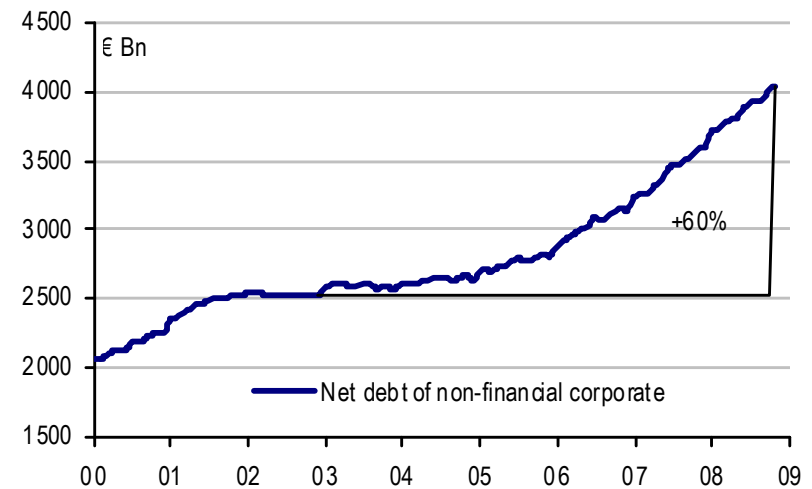
Les entreprises cotées augmentent leur FCF, le reste des entreprises s'endette

Listed engineering sector – booming FCF generation in the past eight years



Source: UBS

Macro data: non-financial corporate debt has increased steadily since 2000

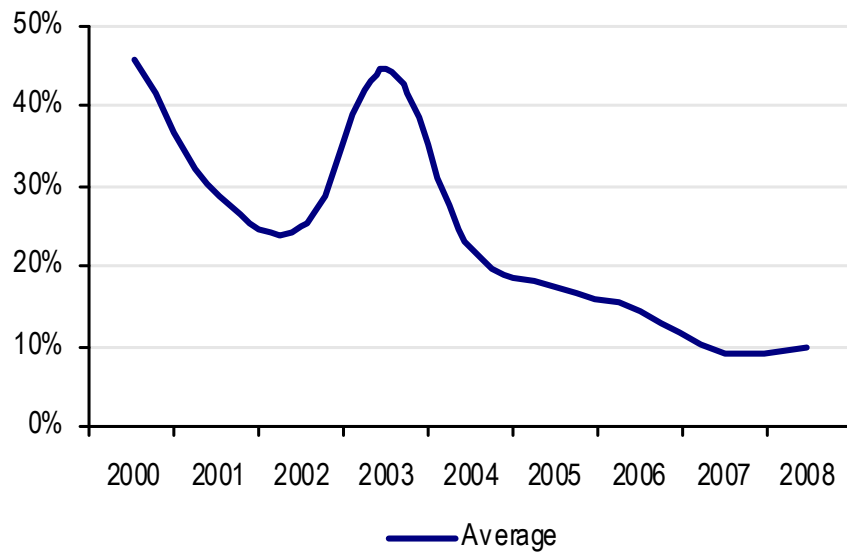


Source: UBS

# La charge de la dette

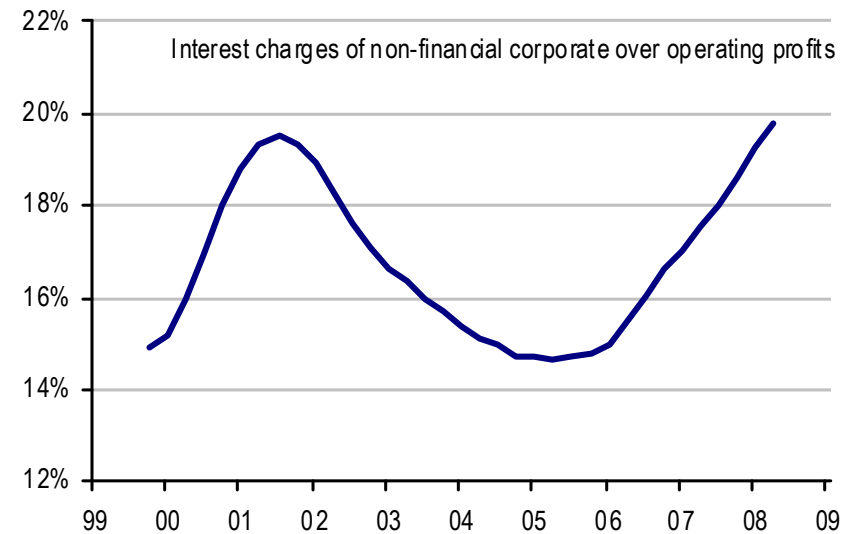
Une fois de plus : une économie à deux vitesses

Listed engineering sector has seen continuous decline in debt service; note the difference in trend from 2006 onwards



Source: UBS

Macro data: non-financial corporate debt service close to all-time high



Source: UBS

SECTION 4

---

## Un plan de soutien sans précédent

# Un plan de soutien financier aux PME sans précédent

Signée le 21 octobre 2008, la convention avec la Fédération française des banques porte sur l'utilisation des excédents d'épargne réglementée aux profit des PME

## Banques

**17 Md€**

d'excédents d'épargne réglementée mobilisés et transférés aux banques qui se sont engagées à les utiliser au profit des PME

Dont :

**7,5 Md€** du livret de développement durable (LDD) transférés aux banques dès le 15 octobre

**9,5 Md€** du livret d'épargne populaire (LEP) transférés aux banques dès le 21 octobre

## Oséo

**5 Md€**

de capacité de prêts supplémentaires

Dont :

**2 Md€** par augmentation de l'activité co-financement

**2 Md€** par augmentation de l'activité de garantie

**1 Md€** par la mise en place d'un fonds de garantie "Renforcement de la structure des PME et TPE"

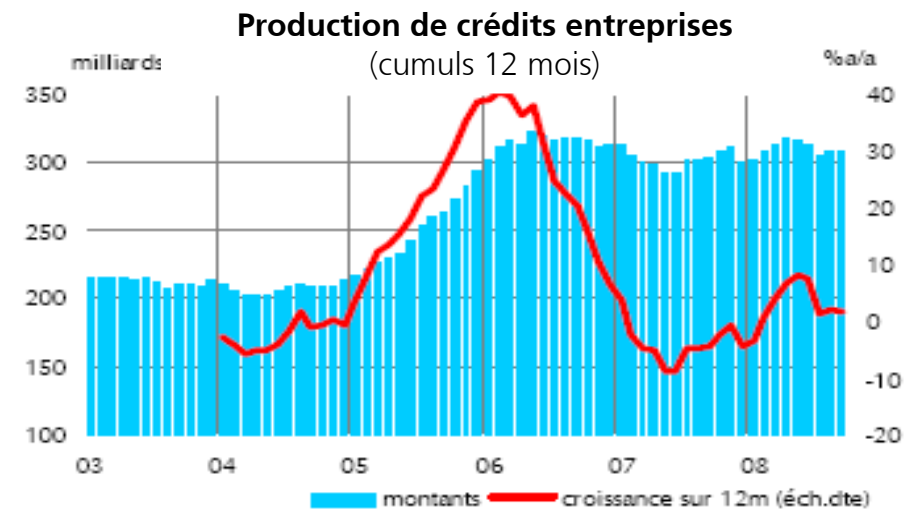
Source : communiqué de presse du Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Emploi

# Des mesures de contrôle au sommet de l'Etat

Face à la situation économique préoccupante, l'Etat français a pris des mesures fortes pour contraindre les banques à tenir leurs engagements

## Les mesures prises par l'Etat français

- ◆ Création d'une cellule de veille qui sert de relais entre les PME et les organismes d'aide existants tels qu'Oséo
- ◆ Nomination d'un médiateur du crédit en la personne de René Ricol, chargé par le Président de la République de régler les éventuels conflits entre les banques et les entreprises :
  - Il veille à ce que les banques respectent leurs engagements : maintien de l'enveloppe globale des concours bancaires accordés sans exiger de garanties personnelles supplémentaires
  - Il recense, si besoin, les « mauvais prêteurs » et prend des mesures comme le retrait des aides de l'Etat contre les établissements bancaires concernés et même l'entrée de l'Etat au capital des banques



Source : Banque de France

SECTION 5

---

Des valeurs présentant des atouts face à la crise  
boursière

# Les valeurs moyennes : une surperformance à long terme

## Une surperformance de long terme

- ◆ Aux USA, sur 80 ans, une surperformance de plus de 2% l'an.
- ◆ Une surperformance confirmée depuis 1989 dans le monde d'environ 3% l'an,
  - Malgré la surperformance des grandes valeurs et de la gestion indicielle (1994-2000).
  - Malgré une légère sous performance (-5 à -10%) depuis janvier 2008.

**Evolution comparée des indices**  
(Sept. 2002 – Jan. 2009)



Source : Bloomberg

Note : cours rebasés sur une base 100 au 16/09/2002

## Des valorisations très basses

		SmallCap	MidCap	LargeCap	AllCap
Core Sales Growth	2008e	4.30	5.50	11.80	10.30
	2009e	-4.70	-2.30	-7.80	-6.70
EBITDA Growth	2008e	-6.20	0.10	7.60	6.10
	2009e	-10.20	-4.40	-5.60	-5.70
EPS Growth	2008e	-36.10	-12.00	-13.50	-14.30
	2009e	-10.00	-12.20	-8.30	-8.80

		SmallCap	MidCap	LargeCap	AllCap
EV/Sales	2008e	0.57	0.68	1.04	0.96
	2009e	0.60	0.72	1.17	1.06
EV/EBITDA	2008e	5.00	5.20	5.30	5.30
	2009e	5.60	5.60	5.80	5.80
PE	2008e	8.80	8.60	9.20	9.10
	2009e	9.80	9.80	10.00	10.00

Source : UBS Investment Bank

Notes :

- Small Cap < 1.5 Md\$

- Mid Cap < 5.0 Md\$



# Les valeurs moyennes : des atouts face à la crise

---

- ◆ **La crise est un accélérateur de changement** : innovation, flexibilité, outsourcing, technologies nouvelles favorisent les entrepreneurs dynamiques.  
Ex: Soitec, Gemalto, Bolloré, Ipsos,...
- ◆ **Des secteurs apparaissent porteur dans la crise** : réassurance, infrastructure, énergies nouvelles, sécurité, jeux vidéo, diagnostic médical, biotech, ...  
Ex: Biomérieux, Faiveley, Ubisoft, Transgène, Saft, ... => **les valeurs de croissance**
- ◆ **Les entreprises moyennes sont souvent positionnées sur des niches**, à l'abri de la compétition mondiale, ou de la baisse des prix.  
Ex: Hermès, Robertet, ...
- ◆ **Les entreprises familiales bien gérées, dans les secteurs cycliques ou délaissés**  
Ex: Lisi, Beneteau, Seb, Manitou, ... => **la gestion value**
- ◆ **Les regroupements (OPA, OPR, retraits)**  
Ex: Clarins, Oberthur, Ilog, ...

SECTION 6

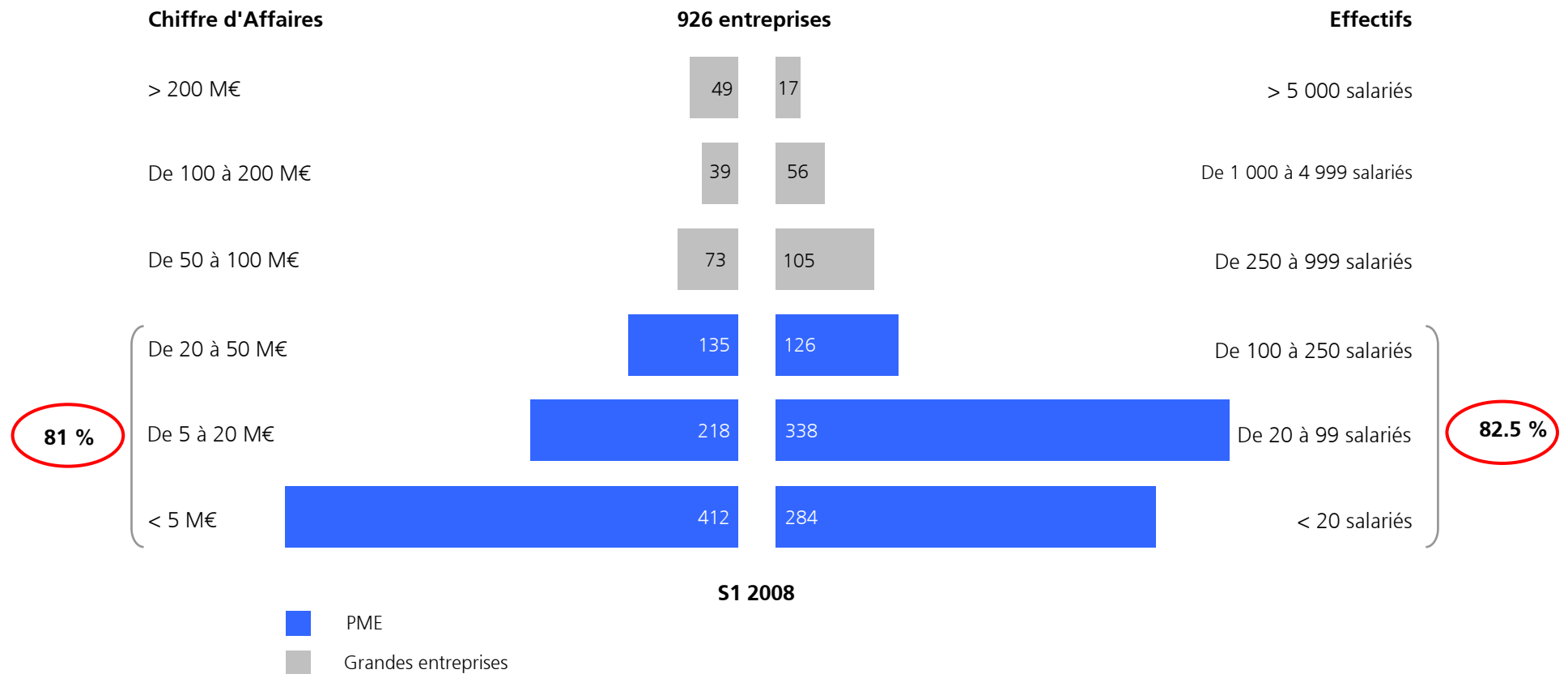
---

Des valeurs plébiscitées par le capital  
investissement

# Investisseurs en capital : des partenaires historiques pour les PME

Plus de 80% des entreprises soutenues par le capital investissement sont des PME

**Répartition des entreprises soutenues par le capital investissement**  
(en fonction du CA et des Effectifs)



Source : AFIC

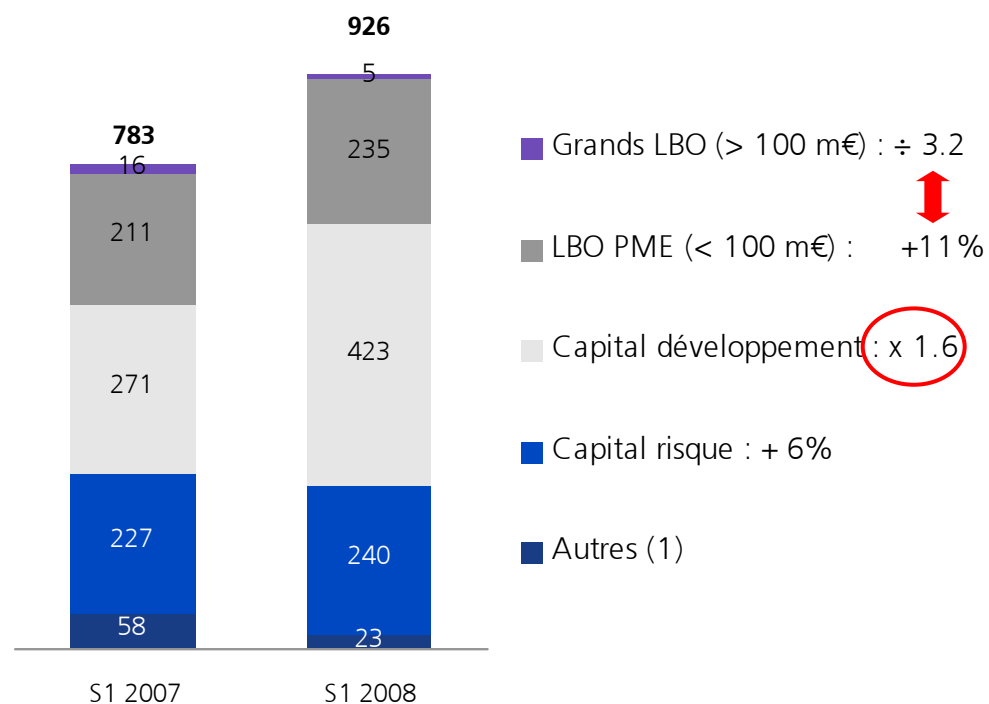
# Une attractivité qui ne fléchit pas en dépit de la crise

## Accroissement du nombre de PME soutenues et montée en puissance du capital développement

### La crise financière a des répercussions différentes selon les segments de marché du Capital Investissement

- ◆ Contexte général de durcissement des conditions de financement bancaire des opérations à effet de levier
- ◆ Faute d'accès à de la dette, le montant investi dans les opérations à effet de levier diminue significativement sur les opérations d'envergure
- ◆ En revanche, le montant de liquidités à disposition des fonds d'investissement ne se tarit pas :
  - L'activité se focalise donc sur les opérations "Smid" Cap
  - Ces facteurs favorisent l'essor du capital développement
- ◆ Sur le 2<sup>ème</sup> semestre, les opérations de capital risque et de capital développement se maintiennent tandis que le nombre de buy-out s'est significativement réduit (seulement 17 rachats à effet de levier conclus du 1<sup>er</sup> novembre au 15 décembre 2008)

### Nombre d'entreprises soutenues (S1 2008 vs. S1 2007)



Source : AFIC (site internet)  
Note :  
(1) Dont capital retournement

## ANNEXES

---

# UBS Wealth Management, la Banque Privée des Entrepreneurs

<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>LA CITY</b></p> <p>Prêt-à-porter dans le cadre de sa reprise en LBO par</p> <p>Centrale Partners</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>TEXROD</b></p> <p>Travaux publics dans le cadre de la cession de leur participation à</p> <p><b>COLAS</b></p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>FRANCE GROUPE</b></p> <p>Energies renouvelables dans le cadre de sa reprise en LBO par</p> <p>Banex Capital</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>soveriso</b></p> <p>VITRA GLASS Matériaux de construction dans le cadre de sa reprise en LBO par</p> <p>Equipeur Capital</p>
<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>Legoupil</b></p> <p>Industrie Bâtiment modulaire dans le cadre de la cession de leur participation à</p> <p>CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>DOSATRON</b></p> <p>Équipement industriel dans le cadre de sa cession à</p> <p><b>MILTON ROY</b> une filiale de</p> <p>Sanidine Sandstrom</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>VallPost</b></p> <p>Logiciels dans le cadre de sa cession à</p> <p>neopost</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>procore</b></p> <p>Matériau de construction dans le cadre de sa reprise en LBO par</p> <p>ING PARCOM PRIVATE EQUITY</p>
<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>MASTROU GOSSELIN</b></p> <p>Matériel médical dans le cadre de la cession de leur participation à</p> <p>CDC Capital Investment</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>LAHERA</b> Productions</p> <p>Matériaux de construction dans le cadre de la cession de leur participation à</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>DEUR</b></p> <p>Matériaux de construction dans le cadre de la cession de leur participation à</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>AVENIR ENERGIE</b> Énergies renouvelables</p> <p>dans le cadre de la cession de leur participation à</p> <p>Danfoss</p>
<p>Conseil des actionnaires majoritaires de</p> <p><b>Lanson</b></p> <p>Champagne dans le cadre de la cession de leur participation à</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>Kalbarczyk</b></p> <p>Boulangerie industrielle dans le cadre de la cession de leur participation à</p> <p><b>NUTRIXO</b></p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>LOGAIRE</b></p> <p>Bâtiment modulaire dans le cadre de sa reprise en LBO par</p> <p>Finama</p>	<p>Conseil des actionnaires de</p> <p><b>Orange Act</b></p> <p>SSI dans le cadre de la cession de leur participation à</p> <p>GFI</p>

## Partenaire de référence des entrepreneurs, nous vous accompagnons dans vos projets patrimoniaux.

Nous savons, chez UBS Wealth Management, qu'en matière d'opérations de haut de bilan la réussite ne s'improvise pas. C'est pourquoi une équipe d'experts est entièrement dédiée aux entrepreneurs. Qu'il s'agisse de cession, de transmission, de croissance, notre département Corporate Advisory Group met au point pour vous une solution sur mesure qui optimise votre situation patrimoniale et financière. S'appuyant sur l'expertise de notre puissant réseau international, nous vous accompagnons ainsi dans la réalisation de vos projets avec un souci constant d'excellence, de discrétion et d'innovation. Vous et Nous.

Paris : 01 44 56 45 45  
Lyon : 04 72 56 24 44

Wealth  
Management

You & Us



## UBS Wealth Management, la Banque Privée des Entrepreneurs

- ◆ UBS Wealth Management s'est imposé à l'échelle mondiale comme un interlocuteur privilégié d'une large communauté d'Entrepreneurs
- ◆ Les équipes d'UBS Wealth Management sont particulièrement reconnues par les actionnaires-dirigeants d'entreprises pour :
  - La pertinence de leur approche pluridisciplinaire intégrant l'ensemble des problématiques patrimoniales et fiscales de l'Entrepreneur
  - Une culture et une organisation reposant sur des « collaborateurs Entrepreneurs » favorisant l'esprit d'équipe et l'initiative

UBS est une entreprise de services financiers de premier plan qui offre des services de gestion de fortune, de gestion d'actifs et d'investissement aux particuliers, aux entreprises et aux investisseurs institutionnels. Le groupe UBS a son siège social en Suisse et opère dans plus de 50 pays, à partir de tous les centres financiers majeurs. You & Us : Vous et Nous. © UBS 2008. Tous droits réservés.

# Récompenses

## UBS (F) Small & Mid Cap



### Lipper Fund Awards 2007

Meilleur fonds Actions France PMC sur 3 ans



### Europerformance 2006

Premier fonds Actions France PMC sur 3 ans (performance +115.83%)



### Grand Prix de la Gestion d'Actif 2006 de l'Agefi

Meilleur Alpha sur 3 ans (+12%)



### Victoires des Sicav La Tribune Standard & Poor's 2006

Catégorie actions France



### Victoires des Sicav La Tribune Standard & Poor's 2005

Catégorie actions France

## UBS (F) Opportunity



### Grand Prix des Sicav 2006

Meilleur fonds flexible dynamique



# Présentation des intervenants

---



**Thierry de Chambure**

**Président du Directoire d'UBS(France) S.A.**

- ◆ Thierry de Chambure possède une expérience de 18 ans en Fusions & Acquisitions. Durant cette période, il a réalisé plus d'une cinquantaine d'opérations de cessions ou d'acquisitions d'entreprises. Il était Associé au sein de Ernst & Young Corporate Finance – Paris, où il dirigeait le département Fusions & Acquisitions après avoir développé celui de Lyon. En 2005, il rejoint UBS Wealth Management afin d'y renforcer l'activité Fusions & Acquisitions.
- ◆ Il anime depuis juin 2006 le pôle Produits & Services d'UBS Wealth Management qui comprend notamment les activités Wealth Planning (ingénierie juridique et fiscale), Fusions & Acquisitions, Produits Structurés, Assurance Vie et Crédit.
- ◆ Il est depuis septembre 2008 Président du Directoire d'UBS (France) S.A.



**Thierry Chauvelon**

**Membre du Directoire, Responsable du département Ingénierie Patrimoniale d'UBS (France) S.A.**

- ◆ Thierry Chauvelon a rejoint UBS en avril 1999 après avoir travaillé à la banque Indosuez devenue Crédit Agricole Indosuez en tant que conseiller, responsable d'équipe, puis responsable de l'ingénierie patrimoniale.
- ◆ Docteur en Sciences Economiques, il est aussi titulaire d'un DEA Monnaie, Banque, Finance et d'un DESS Gestion de Patrimoine.
- ◆ Thierry Chauvelon a enseigné à Paris IX Dauphine de 1992 à 1998.
- ◆ Il a rédigé plusieurs ouvrages de référence dans le domaine juridique et fiscal dont l'ouvrage Ingénierie Fiscale du Patrimoine (12ème édition).



**Stéphane Deo**

**Responsable de la Recherche Economique Européenne, UBS Investment Bank**

- ◆ Stéphane a rejoint l'équipe Eurozone d'UBS en 2001 en tant qu'économiste couvrant la France, l'Italie et le Benelux.
- ◆ Auparavant, Stéphane a passé quatre ans chez Goldman Sachs – deux ans à Paris tant qu'économiste pour la France et deux ans à Londres pour la couverture de la zone Europe. Il a également travaillé avec l'OCDE.
- ◆ Stéphane est titulaire d'un PhD en Finance, un DEA en sciences économiques et il est diplômé d'HEC Paris. Sa formation a été complétée par une année post-doctorat à la Haas School for Business (UC Berkeley).



# Présentation des intervenants

---



**Bruno Le Chevallier**

**Gérant du fonds UBS (France) Small & Mid Cap, UBS Global Asset Management**

- ◆ Diplômé de l'ESCP-EAP et d'un DESS de sciences économiques, Bruno Le Chevallier a démarré sa carrière au CCF en 1981.
- ◆ Après 6 ans d'expérience d'exploitation bancaire et de direction financière internationale, il devient stratéliste actions de 1987 à 2000 pour James Capel, BZW, et Deutsche Bank avant de s'orienter vers la gestion.
- ◆ Il gère UBS (F) Opportunity et UBS (F) Small & Mid Cap depuis leur lancement (2001 & 2002) ainsi que plusieurs fonds dédiés pour les plus importants clients d'UBS France.
- ◆ Bruno est en outre professeur d'économie au Centre de Formation à la profession Bancaire (CFPB). Il a publié de nombreuses études et chroniques boursières.



**Fabrice Scheer**

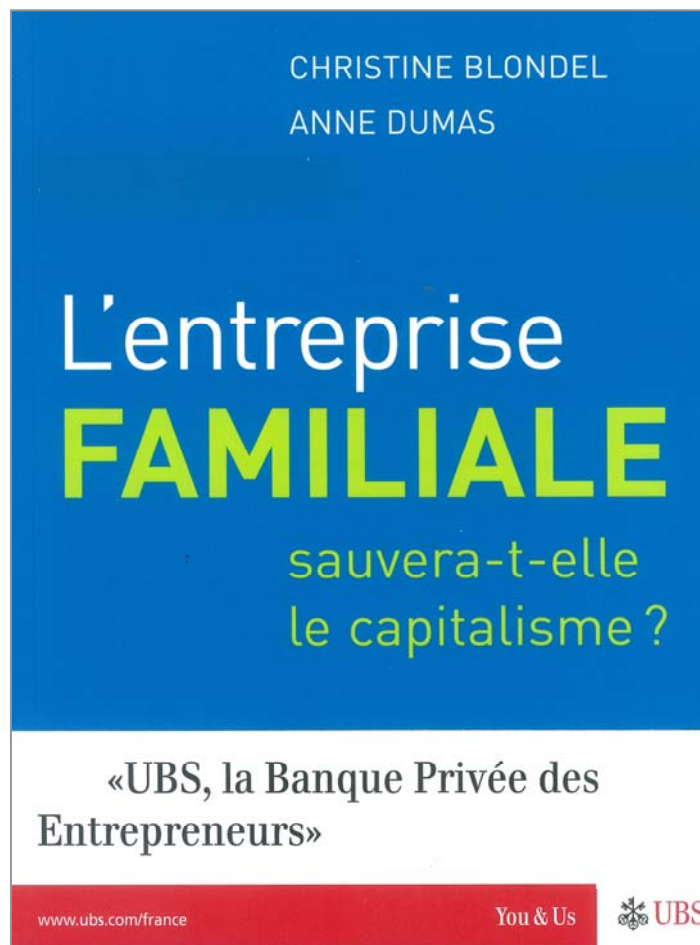
**Responsable du département Fusions & Acquisitions MidCap, UBS Wealth Management**

- ◆ Fabrice Scheer, responsable des Fusions & Acquisitions MidCap d'UBS Wealth Management, capitalise une expérience professionnelle de plus de 16 ans (plus de 10 ans dans les Fusions & Acquisitions au sein du groupe Ernst & Young Corporate Finance puis UBS et 6 ans en financement de projets industriels au sein de la BDPME).
- ◆ Fabrice Scheer est titulaire d'une maîtrise en ingénierie financière et d'un DESS Banque et Finance (Université Lyon 2).

# L'entreprise familiale sauvera-t-elle le capitalisme ?

---

Un livre édité en partenariat avec UBS



**Editions Autrement, Janvier 2008**

**Auteurs : Christine Blondel, Anne Dumas**

||

Notre époque souffre des excès d'une certaine forme de capitalisme, axée sur le gain individuel et le court terme. Mais l'immense majorité des entreprises, beaucoup moins visibles, reposent sur une forme d'organisation différente : ce sont les entreprises familiales.

Souvent méconnues, elles sont le pilier de l'économie et représentent les trois quarts des entreprises. De nombreuses études démontrent également qu'elles sont plus performantes que des entreprises à actionnariat dispersé.

Quelles sont les clefs de leur réussite ? Quels sont leurs atouts et leurs singularités ? Quelles difficultés doivent-elles surmonter ? Mêlant analyses et entretiens avec des représentants d'une douzaine d'entreprises familiales - variées de par leur taille, leur secteur d'activité, le nombre de générations et d'actionnaires -, l'ouvrage aborde les questions de transition et de renouvellement, de gouvernance, d'organisation du travail en famille...

Il montre aussi que l'entreprise familiale, capable de se réinventer en permanence, est au cœur du capitalisme moderne, alliant responsabilité et performance. L'entreprise familiale serait-elle l'antidote des dérives du capitalisme ?

||

# Contacts

---

## Contacts Presse - Publicis Consultants :

### **Stéphanie Tabouis**

Tél : +33 (0)1 44 43 66 20

Email : [stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr](mailto:stephanie.tabouis@consultants.publicis.fr)

### **Anne-Catherine Hehl**

Tél : +33 (0)1 44 43 79 31

Email : [anne-catherine.hehl@consultants.publicis.fr](mailto:anne-catherine.hehl@consultants.publicis.fr)

## Contacts UBS :

### **Thierry de Chambure**

Tél : +33 (0)1 44 56 43 02

Email : [thierry.de-chambure@ubs.com](mailto:thierry.de-chambure@ubs.com)

### **Stéphane Deo**

Tél : +44 20756 88924

Email : [stephane.deo@ubs.com](mailto:stephane.deo@ubs.com)

### **Thierry Chouvelon**

Tél : +33 (0)1 44 56 45 43

Email : [thierry.chouvelon@ubs.com](mailto:thierry.chouvelon@ubs.com)

### **Bruno Le Chevallier**

Tél : +33 (0)1 44 56 43 80

Email : [bruno.lechevallier@ubs.com](mailto:bruno.lechevallier@ubs.com)

### **Fabrice Scheer**

Tél : +33 (0)1 44 56 46 61

Email : [fabrice.scheer@ubs.com](mailto:fabrice.scheer@ubs.com)