

# LBO

Le retour du LBO : quelles conditions et perspectives à 2 ans ?



**Mardi 24 mai 2011**

Salons de la Maison des Arts et Métiers • Paris

En partenariat avec :

**WILLKIE FARR & GALLAGHER LLP**

**sjberwin** 

## Le LBO en 2011

**B**ien que très loin des niveaux d'avant 2008, l'année 2011 est marquée par la reprise des LBO suite à la relance des investissements et la signature d'importantes acquisitions en 2010. Les entreprises sous LBO n'ont par ailleurs pas connu la catastrophe annoncée, le modèle a pu ainsi démontrer sous certains aspects sa solidité et prouver sa légitimité.

Un nouveau départ est donc annoncé en 2011, mais sous quelles conditions ? Plus que jamais le LBO doit se reconstruire sur des bases solides et mettre en avant les qualités de son modèle. *Quelles perspectives à 2 ans pour le modèle du LBO ? Quelles conditions de marché pour les LBO aujourd'hui ? Quel positionnement des acteurs ?*

Cette conférence sera également l'occasion de faire un point sur la directive AIFM et le calendrier de son application : *quels impacts et conséquences pour les gérants de fonds ?*

## Situation du marché de la dette

Annoncé en 2010 sur quelques LBO d'envergure, le retour progressif de la dette se confirme en 2011 mais reste encore globalement prudent. Dans le contexte actuel marqué par un accès à la dette encore restreint et une baisse globale de l'effet de levier, quelles sont les perspectives d'évolutions du marché ? *Quelles sont aujourd'hui les conditions de prêt des banques ? Marchés obligataires, mezzanine, high yield, quelles sont les pistes de financement alternatives à privilégier ?*

Le mur de la dette demeure un enjeu crucial pour les années à venir, en effet 85 % des prêts leveragés arriveront à maturité entre 2012 et 2014. *Quelles perspectives à cet horizon ? Quels impacts des renégociations des échéances ?*

## Retour d'expérience de managers

Lors des opérations de LBO, les sociétés d'investissement ont un fort impact sur les pratiques opérationnelles et managériales des entreprises. Cette nouvelle édition sera l'occasion de recueillir les témoignages de managers sur les opérations de LBO dont leurs entreprises ont fait l'objet, et de mettre en exergue les spécificités et enjeux de chaque retour d'expérience. *Quelles seront selon eux les forces et les faiblesses du modèle du LBO ?*

## Investisseurs et levées de fonds

Face à la baisse du TRI et au manque de leviers de création de valeur, à la forte disparité de performance des fonds et à la fin des périodes d'investissement, quel est le positionnement actuel des acteurs ? Dans ce contexte, les deux prochaines années s'annoncent particulièrement décisives pour l'animation du marché, quelles sont les attentes des investisseurs ? *Quelle liquidité du marché aujourd'hui ? Les petits buy-out ont en 2010 constitué l'essentiel des opérations, quelles sont aujourd'hui les cibles privilégiées ?*

## Actualité sur les management packages

Les management packages restent des aspects primordiaux pour les LBO et leur révision devient un nouvel enjeu pour les acteurs face à la baisse des rendements et la reconsidération des objectifs de performance. Plusieurs LBO ayant fait l'objet d'une restructuration ont en effet dû renégocier les packages de leurs dirigeants restés au management. *Quels impacts de ces renégociations ? Quelles sont par ailleurs les évolutions à noter dans l'environnement fiscal et juridique des management packages ?*

**Entrepreneurs, investisseurs, banquiers, avocats et conseils présenteront au cours de cette journée, les évolutions clés du secteur. Cette 8<sup>ème</sup> conférence de référence est un rendez-vous majeur pour tous les professionnels concernés par les opérations de LBO.**



Mardi 24 mai 2011 • De 8h30 à 16h30

## Programme

Débats animés par Franck MOULINS et Emmanuelle DUTEN, Journalistes, **Capital Finance**

8h30 ➤ 9h00 **Accueil des participants**

9h00 ➤ 9h45 **Introduction**

### **Tendances et chiffres : le LBO en 2011**

- Quel bilan pour 2010 ?
- Quelles conditions de marché pour les LBO aujourd'hui ?
- Quel positionnement des acteurs

Hervé SCHRICKE, Président, **AFIC**

### **Point sur la directive AIFM : quel impact pour les gérants de fonds ?**

- Application de la directive : impacts et calendrier

Pierre de FOUQUET, Managing Partner, **Iris Capital**

Paul PERPERE, Délégué général, **AFIC**

9h45 ➤ 10h45

### **Situation du marché de la dette : quelle perspectives pour 2013 / 2014 ?**

- Quelles sont aujourd'hui les conditions de prêt des banques ? Quels rapports banquier-emprunteur ?
- Horizon 2013-2014, renégociation des échéances
- Quelles stratégies de financement alternatifs privilégier ?

Jean BERGERET, Responsable de Leveraged Finance Europe, **BNP Paribas**

Maurice LANTOURNE, Avocat associé, **Willkie Farr & Gallagher LLP**

Yves PEROY, Membre du comité exécutif en charge de la Direction Corporate Finance, **Banque Palatine**

Patrick SANDRAY, Head of Leveraged Finance, **Société Générale CIB**

10h45 ➤ 11h15 **Pause**

11h15 ➤ 11h45

### **Les conséquences des nouvelles règles de sous-capitalisation**

Christophe DIGOY, Partner, **SJ Berwin**

# ns et perspectives à 2 ans ?

Salons de la Maison des Arts et Métiers • 9 bis avenue d'Iéna • 75016 Paris

---

11h45 > 12h45

## Managers : quelles sont les forces et les faiblesses du LBO ?

Nicolas BRUMÉLOT, Directeur général, **Go Voyages**

Hervé GASTINEL, Président, **Terreal**

Jean-Pierre REMY, CEO, **PagesJaunes Groupe**

Didier SUBERBIELLE, Président du directoire, **Nutrition et Santé**

Dominique de la TOURNELLE, Ancien Président du directoire, **Oxbow**

---

12h45 > 14h30 **Déjeuner**

---

14h30 > 15h30

## Investisseurs et levées de fonds : quel positionnement des acteurs ?

- Quelle liquidité du marché aujourd'hui ?
- Quelles sont les cibles privilégiées ?
- Quelles sont les attentes des investisseurs ?

Arnaud DAVID, Partner, **SJ Berwin**

Antoine DREAN, Founder, Chairman & CEO, **Triago**

Jérôme de METZ, Président, **MBO Partenaires**

Xavier MORENO, Président, **Astorg Partners**

Pierre-Antoine de SELANCY, Managing Partner, **17 Capital**

---

15h30 > 16h15

## Actualité sur les management packages

- Quels impacts des renégociations ?
- Quelles évolutions de l'environnement fiscal et juridique ?

Maxence BLOCH, Partner, **SJ Berwin**

Michel DAVID, Président-directeur général, **CreativeValue**

---

16h15 > 16h30 **Conclusion**

Louis GODRON, Directeur général, **Argos Soditic** ; Président de la commission MBO, **AFIC**

**Nouveau**

**Retrouvez après la conférence en accès réservé  
l'intégralité des débats en podcast**

**Métro** : Iéna sortie Musée Guimet • **Parking** : Kléber Longchamp

### La conférence s'adresse aux :

➤ **AU SEIN DES ENTREPRISES DE TOUS SECTEURS :**

- Présidents, Présidents-directeurs généraux, Directeurs généraux, Secrétaires généraux
- Directeurs administratifs et financiers, Directeurs des investissements, Directeurs du financement des acquisitions
- Directeurs juridiques et fiscaux, Juristes d'entreprise

➤ **AU SEIN DES BANQUES, BANQUES D'AFFAIRES, FONDS D'INVESTISSEMENT, SOCIÉTÉS DE CAPITAL INVESTISSEMENT, SOCIÉTÉS DE CAPITAL RISQUE, SOCIÉTÉS DE GESTION :**

- Directeurs généraux
- Directeurs des opérations financières
- Directeurs des opérations spéciales
- Directeurs fusions-acquisitions
- Directeurs des participations
- Directeurs gestion d'actifs
- Directeurs juridiques et fiscaux
- Analystes financiers...
- Investisseurs institutionnels
- Avocats
- Sociétés de conseil
- Cabinets de recrutement
- Managers de transition

Et tous ceux qui sont concernés par les LBO...

### En partenariat avec :

WILLKIE FARR & GALLAGHER LLP

sjberwin 

### Informations pratiques :

**Pour plus d'informations sur le programme et les partenariats :**

Margot LAURENT • Tél. : 01 49 53 66 16 • mlaurent@lesechos.fr

**Pour vous inscrire :** Isabelle GUILLET • Tél. : 01 49 53 67 48 • Fax : 01 49 53 68 71 • iguillet@lesechos.fr

**Contact presse :** Sonia KHATCHADOURIAN • skhatchadourian@lesechos.fr

M     Mme     Mlle  
 Nom : ..... Prénom : .....  
 e-mail : .....  
 Fonction : .....  
 Société : .....  
 Adresse : .....  
 Code postal : ..... Ville : .....  
 Téléphone : ..... Portable : .....  
 Secteur d'activité : .....  
 Code NAF : ..... N° SIRET : .....  
 Effectifs :  1 à 49     50 à 199     200 à 499     500 à 999     1 000 et +

Je souhaite recevoir des informations du groupe Les Echos et de ses partenaires

**Dossier d'inscription suivi par :**

Nom : ..... Prénom : .....  
 Téléphone : ..... e-mail : .....

**Facture à établir à l'ordre de :**

Nom : ..... Prénom : .....  
 Fonction : .....  
 Société : .....  
 Adresse : .....  
 Code postal : ..... Ville : .....  
 Téléphone : ..... e-mail : .....

**ATTENTION RÈGLEMENT :** Votre règlement doit nous parvenir impérativement avec votre bulletin d'inscription. Dans le cas contraire, Les Echos Formation se réserve le droit de vous refuser l'accès le jour de la conférence.

**Tarifs :**

1 050 € HT par personne soit **1 255,80 € TTC**  
 Je suis abonné(e) à la lettre Capital Finance ou membre de l'AFIC et bénéficie de 25 % de réduction sur le montant de l'inscription, soit **787,50 € HT (941,85 € TTC)**  
 Le prix comprend la participation à l'ensemble de la journée, la documentation et le déjeuner.

**Pour tout mode de règlement, précisez le titre et la date de la conférence :**

Par chèque à l'ordre des ECHOS FORMATION, société filiale des Echos habilitée à dispenser de la formation professionnelle.  
 Par virement à l'ordre des ECHOS FORMATION  
 Banque BNP, compte n° RIB 30004/00804 00010331433/36 BNP Champs Élysées.  
 N° de TVA intracommunautaire : FR 314 375 679 44

**Merci de m'envoyer :**

une convention de formation     une attestation de présence

**Annulation :** Toute annulation devra être faite par écrit et envoyée par fax ou par e-mail. En cas d'annulation effectuée moins de 14 jours avant la date de la conférence ou en cas d'absence le jour de la conférence, le paiement de l'inscription restera pleinement dû et ne donnera lieu à aucun remboursement. En cas d'annulation effectuée plus de 14 jours avant la date de la conférence, l'inscription vous sera remboursée, déduction faite d'un montant de 180 € HT pour frais de dossier. Vous pouvez vous faire remplacer en nous communiquant par écrit les noms et coordonnées du remplaçant.

**Votre inscription doit être obligatoirement signée et tamponnée**

**Je soussigné(e) accepte les modalités de règlement et d'annulation**

Date :    /    /    /

Signature :

*Cachet de l'entreprise (obligatoire)*

**Pour toute inscription, renvoyez ce formulaire accompagné de votre règlement à :**

**Isabelle GUILLET • Les Echos Conférences**  
**16, rue du Quatre-Septembre • 75112 Paris CEDEX 02**  
 Tél. : 01 49 53 67 48 • e-mail : [iguillet@lesechos.fr](mailto:iguillet@lesechos.fr)  
[www.lesechos-conferences.fr](http://www.lesechos-conferences.fr)