



Belle conférence organisée par Lyon Place Financière et Tertiaire le 8 février dernier, au siège de l'Ordre des Experts-Comptables et de la compagnie des CAC de la région Auvergne-Rhône-Alpes.

Le sujet reflète l'euphorie des chiffres –des records en matière de levées de fonds, d'investissements réalisés et de valorisation-. Mais « *les arbres ne montent pas jusqu'au ciel* », aura-t-on entendu à plusieurs reprises ! Un souffle d'optimisme était bien présent, comme l'étaient les appels à la vigilance pour les valorisations, les montages, les durées...

Voici quelques mots glanés au fil des échanges, en attendant la publication annoncée par Lyon Place Financière et Tertiaire sur ce même thème.

Il faut compter avec **le temps** :

- Celui qu'il faut prévoir : Plus en amont
- Celui qui différencie les horizons des investisseurs
- Celui qui est un atout pour l'investisseur capable plus vite que les autres (hausse des deals préemptés, lockbox)

Il faut prendre en considération **la taille** :

- Les gros deals, exceptionnels, marquent les esprits mais ne sont pas légion en région
- Les dirigeants oublient de se comparer avec leur alter ego... pour les valos
- Le marché s'agrandit avec des intervenants nouveaux (family office, fonds anglo saxons...)

Prendre **des risques** ? Oui, quand on peut les assumer :

- Cet univers très concurrentiel valorise la prime à la prise de risque
- Néanmoins, il faut faire attention à prendre des risques à sa mesure (niveau d'effet de levier, dette investisseurs/bancaire...)
- Les approches du risque différent entre les corporate et les fonds
- A noter : la pratique des GAP diminue, et les assurances prennent le relai
- Le juste prix ??? Celui qui est finançable !

Et bien sûr, penser **pérennité** :

- Gare aux valos qui s'envolent, et aux montages qui ne donnent plus de marge de manœuvre pendant la vie du LBO
- Des intérêts bien alignés entre toutes les parties sont un atout de premier plan
- Sens et pérennité du modèle économique vont de pair avec la capacité à remonter du cash
- Les LBO en cascade... on risque la perte de valeur ajoutée à chaque étape !

Dans quelques semaines, nous publierons : « **9 idées en tête si vous pensez LBO** », avec l'aide de nos intervenants, que nous remercions vivement : Marc-André Audisio, Antoine Braud, Damien Dreux notre hôte, Bertrand Ghez, Jean-Pierre Lac, Bertrand Manet notre animateur, Patrick Martin, Fabienne Martini, Charles-Yves Rivière.

A bientôt !

Retrouvez les chiffres du LBO, présentés à cette occasion : [cliquez ici](#)

Ainsi que les photos : [cliquez ici](#)