

M Mme Mlle

Nom :

Prénom :

Pour le suivi de votre inscription,

e-mail :

Fonction :

Société :

Adresse :

Code postal :

Ville :

Téléphone :

Fax :

Secteur d'activité :

Code NAF :

N° SIRET :

Effectifs : 1 à 49 50 à 199 200 à 499

500 à 999 1 000 et +

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

Tarif : 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**)

Dossier d'inscription suivi par :

Nom :

Prénom :

Téléphone :

Fax :

Facture à établir à l'ordre de :

Nom :

Fonction :

Société :

Adresse :

Code postal :

Ville :

Téléphone :

Fax :

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 • Fax : 01 49 53 68 71 • e-mail : iguillet@lesechos.fr • www.lesechos-conferences.fr

Règlement attention : 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.

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

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 rembourser en nous communiquant par écrit les noms et coordonnées du remplaçant.

Élysees. N° TVA intracommunautaire : FR 437 567 944 000 16

Merci de m'envoyer :

une convention de formation **une attestation de présence**

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)

5^{ème} conférence annuelle

LBO

Le retour aux fondamentaux

Pavillon Gabriel › Paris › **Mardi 27 mai 2008** › 8h30 › 16h45

www.lesechos-conferences.fr

ashurst



La crise des subprimes de l'été 2007, aux effets d'onde sismique sur le marché de la dette et la récession annoncée aux Etats-Unis semblent avoir dégradé très largement le contexte économique mondial et impacté significativement le marché du financement des entreprises non-cotées, où le Leverage Buy-Out occupait depuis quelques années une place de choix. Face aux prêteurs, qui restent dans une prudente expectative, le LBO d'envergure, usuellement financé par voie de titrisation, est touché de plein fouet.

Au demeurant, malgré l'ébranlement des marchés, l'effet de levier, qui s'adapte aussi bien aux cas de croissance, de transmission ou de sécurisation de patrimoine, perdure dans le small et mid caps. Et, pour plus de sécurité, on l'associe volontiers à des montages plus traditionnels : mezzanine, buy in, build-up... En somme, le LBO fait l'objet cette année, d'un retour aux fondamentaux.

S'attachant à les aborder sous différents angles, cette conférence a pour objet de répondre notamment aux questions suivantes : quelles sont les tendances du marché du LBO dans ce contexte économique ? Quelles sont les nouvelles stratégies en matière de financement ? Pourquoi assiste-t-on à une montée en puissance des managers dans le capital transmission ? Comment analyser le succès du build-up ? Le LBO est-il toujours synonyme d'eldorado ?

Réactifs face à la secousse des marchés, les protagonistes du Capital Investissement se sont ré-orientés rapidement vers un fonctionnement simplifié, adapté à cette période de circonspection, ce qui a permis d'épargner les marchés des petites et moyennes entreprises. Désormais les montages financiers se simplifient et leur paysage ressemble à celui qu'on leur connaissait il y a trois ou quatre ans. *Quel bilan peut-on déjà faire de l'année 2007 et du début 2008 ? Dans quelles conditions pratiquer le LBO aujourd'hui ? Quels sont les impacts de cette nouvelle donne sur les sorties, l'environnement des prix, la rotation des actifs, les covenants... ? Que devient le marché des large caps ?*

La disponibilité de la dette fait encore figure d'inconnue majeure dans le contexte actuel : les banquiers ne font montre ni d'appétence pour le risque, ni de précisions en ce qui concerne leurs opérations et leurs conséquences sur leur bilan. Cette frilosité du marché de la dette conduit certains investisseurs à définir de nouvelles stratégies ou à s'orienter vers de nouveaux montages financiers : Capital Développement, fonds minoritaire, fonds mezzanine, etc. *Quelles sont aujourd'hui les conditions des prêts des banques ? Va-t-on revoir des opérations de recapitalisation ? Quels montages financiers sont privilégiés aujourd'hui ? Quel est l'impact de cette situation sur le rating des agences ?*

Lors des opérations de LBO, les sociétés d'investissement influent directement sur les pratiques managériales. Le dirigeant doit intégrer de nouvelles priorités qui visent à améliorer continuellement les performances, à veiller au remboursement de la dette et à la génération de cash flows récurrents, à associer plus largement les collaborateurs au partage de la création de valeur. Attractif pour le manager, le LBO exige toutefois de lui de déployer de nouvelles facultés. *Quelles mutations sont engendrées par le LBO dans la gouvernance de l'entreprise ? Quels nouveaux profils sont recherchés par les entreprises sous LBO ? Quelle attractivité pour les cadres ?*

Phase consécutive au LBO de croissance, le build-up présente un réel intérêt pour les petites entreprises comme pour les grands groupes ou même les marchés de niche. Le build-up, outil de croissance externe, permet aussi bien d'améliorer la performance que de se déployer à l'international. *Quelles sont les composantes de ces montages ? Qu'attendre de l'accompagnement des banques et des fonds d'investissement dans cette démarche ?*

Dans un contexte moins porteur, les institutionnels continuent de renforcer leur allocation d'actifs au Private Equity et de nouveaux acteurs rejoignent le mouvement... Qu'ils s'agissent des fonds souverains, des fonds de pensions américains ou de fondations, chacun voit dans les LBO un nouvel eldorado. *Qui sont ces nouveaux bailleurs de fonds ? Quelles sont leurs attentes en matière de performance ? L'allocation d'actifs va-t-elle continuer de s'accroître à la faveur des opérations de LBO ?*

Entrepreneurs, investisseurs, banquiers, avocats et conseils présenteront, au cours de cette journée, les évolutions clés du secteur. Cette 5ème conférence de référence est un rendez-vous majeur pour tous les professionnels concernés par les opérations de LBO.

Programme

Débats animés par **Franck MOULINS** et **Emmanuelle DUTEN**, Journalistes, **Capital Finance**
et **Laurent FLALLO**, Journaliste, **Les Echos**

8h30 > 9h00

Accueil des participants

9h00 > 9h30

Introduction

Eddie MISRAHI, Président de **l'AFIC**

9h30 > 10h45

Contexte, panorama et tendances

- Quel bilan pour 2007 ? Quelles conditions de marché pour les LBO aujourd'hui ?
- Rééquilibrage du marché, simplification des montages financiers, retour aux conditions passées
- Le repositionnement des acteurs des large caps
- Les sorties et la concurrence des industriels, l'environnement des prix, la rotation des actifs
- Le renforcement des covenants. Retournement et financement des LBO en difficulté

Damien BACHELOT, Co-président fondateur, **Aforge Finance**

Thibaut CAULIER, Directeur, **HIG Private Equity**

Hervé CLAQUIN, Co-président de la **commission LBO, AFIC** ;
Président-directeur général, **ABN AMRO Capital France**

Daniel COHEN, Economiste, Membre du **Cercle des Economistes**

Hugh LANGMUIR, Partner, Directeur du bureau, **Cinven**

Dominique NOUVELLET, Président, **Groupe SIPAREX**

10h45 > 11h00

Pause

11h00 > 12h00

Les nouvelles stratégies en matière de financement

- Trouve-t-on encore de la dette ? Quelles sont aujourd'hui les conditions de prêts des banques ?
Quels risques les banquiers sont-ils prêts à prendre aujourd'hui ?
Quelle est la situation des banques prêteuses ?
- Peut-on encore faire des opérations de recapitalisation ?
- Les montages financiers privilégiés aujourd'hui : fonds minoritaire, mezzanine, structures club deal...
- Quelles sont les conséquences en matière de rating ?

Danièle BATUDE, Associé, Commissaire aux Comptes,
Expert-comptable, **Mazars Transaction Services**

Eric de BODARD, Team Managing Director, **Moody's**

Jean EICHENLAUB, Directeur général, **European Capital**

Philippe LEFELLE, Directeur des financements d'acquisition LBO, **Natixis**

Diane SENECHAL, Avocate associée, **Ashurst**

12h00 > 13h00

La montée en puissance des managers dans le capital transmission

- L'impact du LBO sur le management et les salariés, les nouveaux profils recherchés par les entreprises en LBO, l'attractivité des LBO sur les cadres
- Comment redevenir une entreprise familiale à partir de LBO successifs ?
- Le maintien des centres de décision en France

Olivier BOSSAN, Président du directoire, **Argos-Expansion**

Nicolas BRUMELOT, Directeur général, **Go Voyages**

Marc LAMY, Président-directeur général, **Boyden France**

Philippe du MESNIL, Président-directeur général, **Céva Santé Animale**

13h00 > 14h30

Cocktail puis déjeuner

14h30 > 15h45

LBO et croissance externe, le succès du build-up

- L'intérêt du build-up pour les grandes entreprises, les petites, les marchés de niche...
- Comment améliorer la performance ? Comment travailler le portefeuille ?
- Comment le financer ? Comment se prépare un build-up ? Quel accompagnement des banques et des fonds d'investissement ?
- Le marché des small caps
- Quel est l'intérêt du build-up dans l'extension des entreprises à l'international et les acquisitions à l'étranger ?

Charles DIEHL, Partner, **Activa Capital**

Eric DOUHERET, Associé, **PricewaterhouseCoopers Transaction Services**

Xavier MORENO, Président, **Astorg Partners**

Dominique GAILLARD, Membre du directoire, **Axa Private Equity**

Serge TATAR, Avocat associé, **Gide Loyrette Nouel A.A.R.P.I.**

Robert ZOLADE, Président, **Groupe Elior**

15h45 > 16h45

LBO, toujours synonyme d'eldorado ? Le repositionnement des investisseurs

- Quels sont les impacts de la conjoncture pour les investisseurs institutionnels ?
- Dans ce contexte, comment les fonds vont-ils se repositionner ? Quelles sont les nouvelles attentes des investisseurs ?
- Qui sont les multiples bailleurs de fonds du LBO ?
- Quelle continuité dans les levées de fonds ? L'allocation d'actifs est-elle toujours dirigée vers le private equity ?

Robert DAUSSUN, Président, **LBO France Gestion** (sous réserve de confirmation)

Agnès NAHUM, Membre du directoire, **Access Capital Partners**

Jean-Philippe RICHAUD, Directeur d'investissement, **OFI Asset Management** ;
en délégation d'allocation par le **Groupe MACIF**

Marc-Antoine VOISARD, Investment Director, **Unigestion**

Qu'est-ce que la conférence LBO ?

- › Un événement de référence et un lieu de rencontre pour tous les professionnels concernés par les opérations de LBO
- › Une audience représentative du secteur des LBO, avec environ 250 participants lors de chaque édition
- › Un programme de conférences et de débats animés par les journalistes des rédactions des Echos et de Capital Finance :
 - Plus d'une vingtaine d'intervenants de haut niveau pour mieux comprendre les évolutions stratégiques du secteur
 - Des témoignages concrets de managers pour échanger autour de leur expérience et de leurs attentes

Cette conférence s'adresse aux :

› 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

› 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 fusions-acquisitions, Directeurs des participations, Directeurs gestion d'actifs, Directeurs juridiques et fiscaux, Analystes financiers...

› Investisseurs institutionnels

› Avocats

› Sociétés de conseil

› Cabinets de recrutement

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

ashurst

