

LBO en difficultés

Juin 2009



➤ Contexte

Avec la crise économique, le **LBO** fait l'objet d'attaques particulièrement violentes. Dans ce contexte, l'**AFIC** souhaite apporter des réponses précises.

Elle a ainsi mis en place un « indicateur » pour suivre les difficultés que rencontrent effectivement les **LBO en cours** et pour s'appuyer sur une information factuelle et chiffrée dans le cadre de ses communications.

➤ Méthodologie

L'**AFIC** a mandaté l'institut **OpinionWay** pour mener à bien cette enquête.

L'enquête a été conduite entre le 5 et le 25 mai 2009 et a été administrée à l'ensemble des investisseurs en capital, membres de l'**AFIC**, comptant dans leur portefeuille des entreprises supportant une dette de type **LBO**.

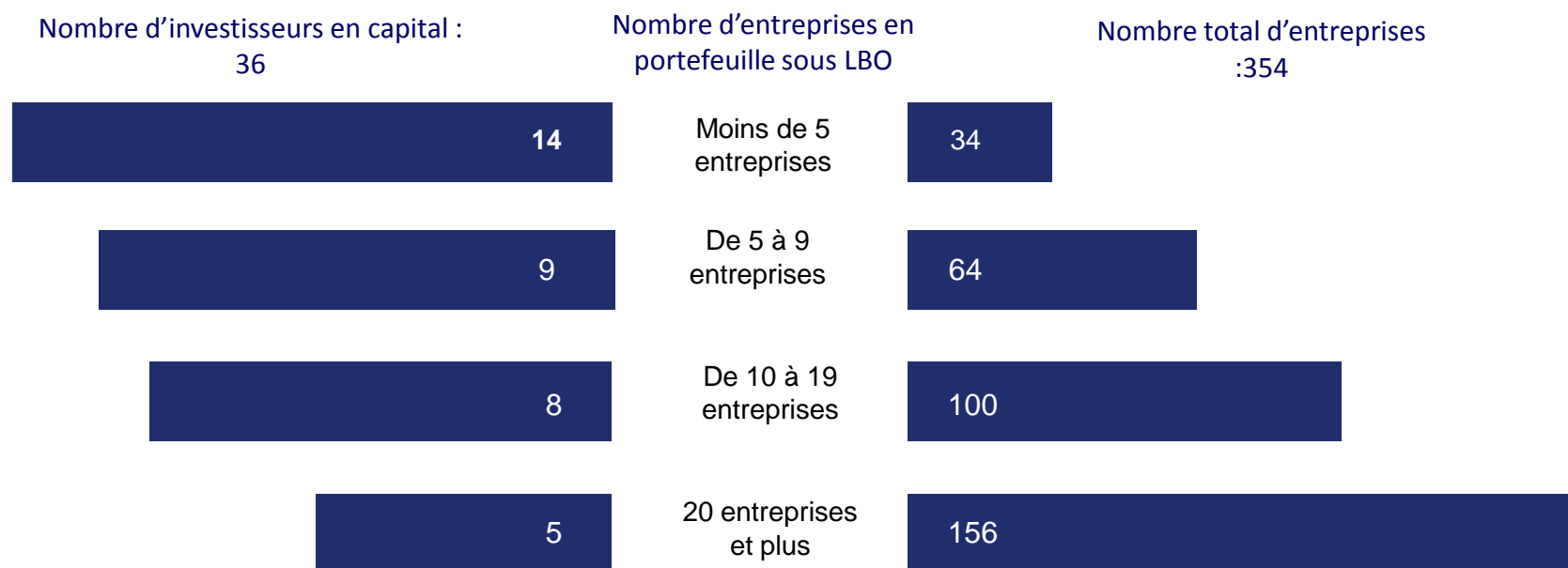
➤ Représentativité

Sur les 155 structures de Capital Investissement interrogées, 36 ont répondu au questionnaire. **Le taux de réponse s'élève donc à 25%**. Ces structures représentent un portefeuille de plus de 350 entreprises sous **LBO**, soit **plus de 25% des entreprises sous LBO en portefeuille**.

Les participants à l'étude sont représentatifs de la profession.

Les réponses obtenues sont homogènes entre les différentes catégories de répondants.

Répartition des sociétés de gestion selon le nombre d'entreprises sous LBO en portefeuille

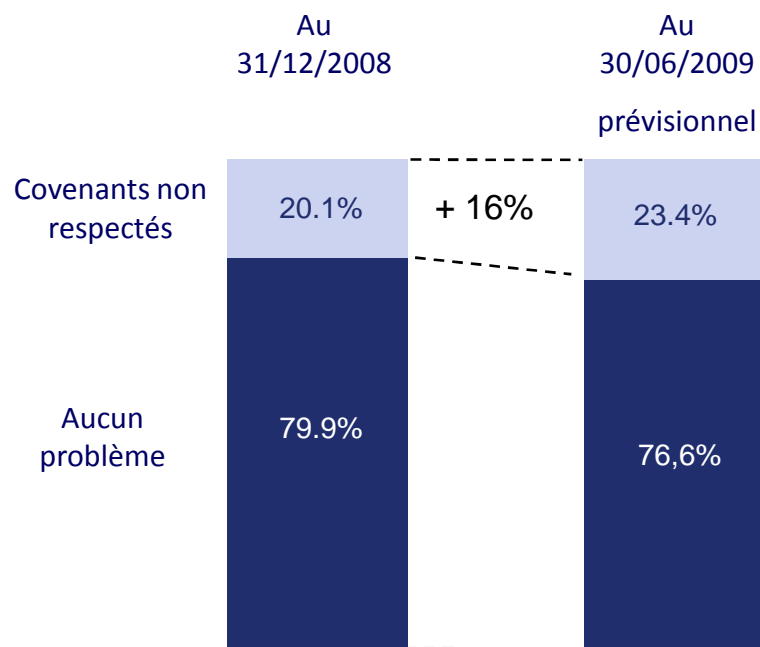


Source : AFIC - OpinionWay

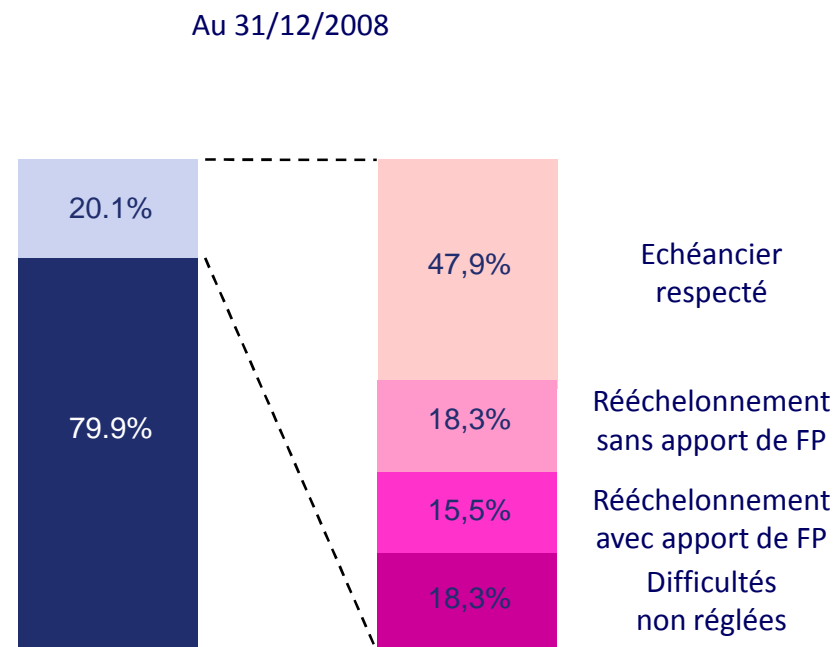


- Au 31 décembre 2008, 80% des entreprises supportant une dette de type LBO n'ont pas de problème particulier.
- 20% des entreprises en portefeuille ne respectent pas les covenants et/ou leur échéancier.
- Sur ces entreprises, les 4/5 ont pu trouver une solution négociée avec les banques.
- Moins de 4% des entreprises ont des difficultés qui n'ont pas encore été résolues.
- Au 30 juin 2009, le nombre d'entreprises qui ne respecteront pas les covenants et/ou leur échéancier, progresserait à 23% .
- A noter une grande homogénéité entre les différentes catégories d'acteurs, qu'il s'agisse des spécialistes ou des généralistes, des investisseurs en small, mid ou large caps.

Evolution de la situation des entreprises sous LBO entre le 31/12/2008 et le 30/06/2009



Analyse des entreprises sous LBO avec des covenants non respectés au 31/12/2008



Source : AFIC - OpinionWay



A propos de l'AFIC :

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du Capital Investissement.

Promouvoir la place et le rôle du Capital Investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. L'association regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement françaises et compte à ce titre plus de 280 membres actifs.

A propos de OpinionWay :

OpinionWay, institut d'études créé en 2000, a connu un développement très rapide à partir d'une idée fondatrice : « rendre plus innovant le marché des études ». Grâce à sa parfaite maîtrise des différentes méthodes de recueil de l'information et d'une véritable expertise internationale qui représente aujourd'hui plus du tiers de son activité, OpinionWay intervient dans des secteurs très diversifiés tels que l'opinion, le B to B, la banque, l'assurance, la grande consommation, la distribution, le luxe, les médias, les télécoms ou encore l'administration et les sondages électoraux.

OpinionWay a l'ambition de comprendre la formation de plus en plus complexe des opinions, des attitudes et des comportements. Pour cela, l'institut a recours aux technologies les plus innovantes et au mix-méthodologique. OpinionWay cherche à dépasser la simple interrogation des consommateurs, citoyens, collaborateurs, actionnaires, investisseurs, leaders d'opinion pour observer leurs comportements réels, analyser leurs conversations, y compris auprès des publics les plus difficiles. Sa démarche vise à accompagner ses clients et à assumer un rôle de force de proposition, au-delà d'une simple réponse à leur problématique d'étude.

Vos contacts à l'AFIC :

Jean-Yves Demeunynck – Délégué Général - jyd@afic.asso.fr

Grégory Sabah – Directeur des Études – g.sabah@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset – Chargée des études et statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

Ewa Ly – Chargée des adhésions membre et statistiques senior – e.ly@afic.asso.fr

Vos contacts chez OpinionWay :

Hugues Cazenave – Président – hcazenave@opinion-way.com

Thierry Chalumeau – Directeur du département BtoB – tchalumeau@opinion-way.com

Raphaël Gradit – Chef de projet – rgradit@opinion-way.com

