



Conférence LBO 2025

Compte rendu de conférence

13

Intervenants : investisseurs, entrepreneurs, et experts

3

Tables rondes thématiques pour décrypter les tendances transactionnelles et la reconfiguration des sociétés de gestion

Intervenants



Arthur de Villaines
SS&C Intralinks



**Agnès Huyghues
Despointes**
Sagard NewGen



Nicolas von Bülow
Clipperton



Cécile Mayer Levi
Tikehau IM



**Simon Servan-
Schreiber**
Goodwin



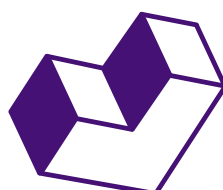
Laurent Senard
Carlyle Europe Partners

CRIBLE : RELANCER LA DYNAMIQUE TRANSACTIONNELLE

Le marché du LBO devient de plus en plus sélectif et exigeant : process plus longs (passant de 7 à 9 mois), niveaux de due diligence renforcés (+30% à +50% de volume documentaire vs 2024) et importance accrue de la qualité des actifs et de l'equity story. Dans un contexte où les IPO restent compliquées, le Private Equity et les solutions de liquidité alternatives prennent davantage de place. Parallèlement, le financement bancaire plus contraint favorise la montée du private debt. Ces mutations permettent de créer de nouvelles opportunités pour les actifs premium, mais accentue la polarisation des valorisations et la pression sur les dossiers plus fragiles.

Les grandes idées

- **Des process LBO qui s'étoffent** : Un allongement de la durée moyenne qui passe de 7 mois à 9 mois, et une montée sensible de la charge de travail documentaire, avec un volume de documentation en hausse. Les datarooms s'imposent comme de véritables outils de gestion des risques, intégrant désormais des usages concrets d'analyse documentaire grâce à l'IA.
- **La tech B2B européenne reste bien orientée** : Les actifs logiciels de qualité gardent une prime, avec des multiples de valorisation encore élevés pouvant aller jusqu'à plus de 20x EBITDA pour les meilleurs profils. On retrouve aussi une lecture plus « qualité/récurrance/visibilité », avec une exigence revenue « normale » sur les métriques.
- **Les Deal Platforms se multiplient** : Un nouvel univers d'opportunités, avec une logique d'agrégation pour atteindre une taille critique et renforcer la croissance externe.
- **Le secondaire et les fonds de continuation** : Le marché secondaire continue de progresser avec des fonds de continuation en forte hausse sur les cinq dernières années.
- **Le secteur industriel** : La dynamique des LBO dans l'industrie continue de souffrir avec une part historique de 15% à 20% qui passe sous la barre des 10% depuis 18 mois.



Intervenants

Thibaut Hyvernât
Sterimed

Maxence Bloch
Goodwin

Armand Thiberge
Brevo

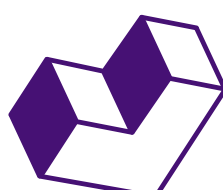
LE PARTAGE DE LA CRÉATION DE VALEUR EN ACTION

Retour d'expériences avec des entreprises sous LBO

Le partage de la création de valeur en action devient un levier clé du Private Equity : il renforce la rétention des salariés clés et élargit l'alignement au-delà du top management. Bien intégré à l'equity story, il crédibilise la trajectoire de création de valeur en montrant que la performance est aussi partagée avec les équipes. Cependant ce levier se heurte à des limites et des risques qu'il convient d'anticiper en amont de l'opération.

Les grandes idées

- **Captation de valeur et rétention des talents** : L'actionnariat salarié est surtout un levier de rétention et d'engagement long terme. Il fidélise les équipes clés en les reliant directement à la création de valeur et l'alignement fonctionne d'autant mieux quand il est ouvert au-delà du top management. Ce partage de valeur renforce l'engagement des salariés. Sur des start-up, les outils financiers tels que les BSPCE peuvent être de réels outils de rétention pour conserver les salariés clés.
- **Loi de finances 2025 et Management Package** : La loi de finances 2025 est venue apporter un cadre plus précis au traitement des management packages, réduisant ainsi le risque de redressement URSSAF.
- **Limites et risques** : Il est important d'avoir des garde-fous et de communiquer sur les risques auprès des salariés qui doivent être prêts à perdre l'argent investi. Le partage de la valeur doit être un facteur de stabilité et non de tension. Enfin, dans certaines configurations, les salariés peuvent devenir collectivement le premier actionnaire. Du côté des fonds, ce modèle peut demander une véritable acculturation, certains acteurs étant peu familiers avec ce type de dispositif.



Intervenants



Chloé Bessières
Chequers
France Invest



Dominique Gaillard
Armen



Sarah Michel
Goodwin



Alexandre Armbruster
Caisse des Dépôts
France Invest

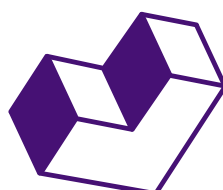
L'UNIVERS DES GPs EN PLEINE RECOMPOSITION

Vers une nouvelle cartographie des sociétés de gestion

Les GP stakes s'imposent comme une nouvelle arme stratégique pour renforcer les sociétés de gestion : financer la croissance, sécuriser le GP commitment et organiser des enjeux de liquidité et de transition générationnelle. Toutefois, ce montage capitalistique sophistiqué est une arme à double tranchant : il soulève des questions sensibles de gouvernance, d'indépendance stratégique et de changement de contrôle, avec un risque de décalage perçu par les LPs si la logique industrielle n'est pas claire. La question centrale est donc de savoir comment structurer ces opérations pour en faire de véritables partenariats long terme, créateurs de valeur pour l'écosystème.

Les grandes idées

- **La montée en puissance des GP Stakes** : Dans un environnement de levées plus exigeant, les GP stakes répondent à des besoins très concrets de liquidité : un financement du GP commitment (jusqu'à 10%), une nouvelle équipe qui ne peut financer le rachat des anciens qui se retirent, la volonté de réaliser de la croissance externe ou encore étoffer le mono produit ou l'équipe du GP. Les GP Stakes offrent ainsi aux GPs des moyens supplémentaires pour investir, se structurer et accélérer.
- **Un marché qui s'élargit et se segmente** : L'arrivée de nouveaux acteurs tels que des pure players GP Stakes ou des acteurs plus opportunistes viennent multiplier les options et accélérer la professionnalisation du marché. En parallèle, la logique de plateformisation se renforce : les fonds cherchent à se diversifier sur une verticale ou un secteur en bénéficiant d'économies d'échelle (force commerciale, proximité clients, etc.) en vue d'atteindre une taille critique.
- **La gouvernance, le point d'équilibre clé** : Parce qu'ils touchent à l'actionnariat, les GP stakes soulèvent des sujets majeurs de changement de contrôle, d'indépendance stratégique et d'alignement d'intérêts avec les LPs. Le bon montage est celui qui ressemble davantage à un partenariat long terme qu'une simple opération de liquidité.



Découvrir les différents métiers et pratiques du capital-investissement

Échanger avec des seniors partageant leur expérience et conseils

Faire partie d'une communauté de membres passionnés qui s'entraident



+200

Alumni

Une association d'étudiants et de jeunes diplômés

+90

Événements

Des conférences et des recontres pour découvrir le private equity

+50

Ecoles

Un réseau d'entraide, de partage et d'information

10

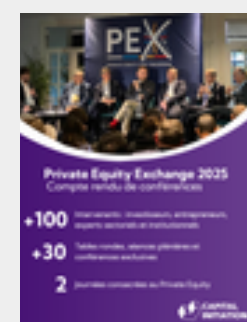
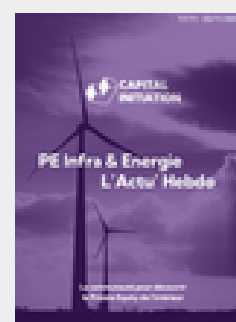
Conférences

Chaque bootcamp est composé d'un panel de séances couvrant l'univers du private equity

BOOTCAMPS



PUBLICATIONS



ÉVÉNEMENTS

