

Réussir une levée de fonds lors d'une reprise

Présentation au CRA /Clenam

Alain VAURY , Associé , Althera Capital

QUI SOMMES NOUS?

Althera Capital a deux dimensions

1. entrepreneuriale : s'investir
 2. financière : investir
- Essentiellement Capital développement ou Transmission
 - Dédié aux PME de 2 à 15 M€ de CA.
 - Tous les secteurs de l'économie
 - Pas de doctrine sur le fait d'être minoritaires ou majoritaires

RECOMMANDATIONS AVANT D'ALLER VOIR DES FINANCIERS

- Avoir et vouloir une cible
- Être légitime par rapport à cette cible
- Ne pas courir deux lièvres à la fois

UN BP CREDIBLE

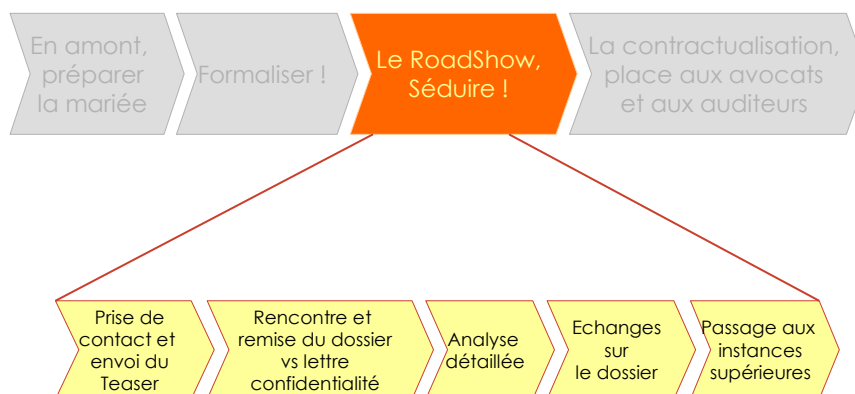
- Démontrer un potentiel avéré en termes de développement
- Vous donner les moyens du succès
- Positionner votre cible par rapport aux concurrents

QUELQUES RATIOS DE REFERENCE

- Valeur d'entreprise = 4 à 6 fois le REX
- Levier d'endettement : 1 pour 1
- Service de la dette < 50% du free cash flow

Ainsi pour un EBE de 100 vous pourrez lever une dette de +/- 200 à 300 , mais attention au BFR et aux investissements

UN PROCESS LONG ET CHRONOPHAGE



Un investisseur ou un banquier est :

- **Peureux** : la meilleure façon de gagner 1€, c'est encore de ne pas le dépenser
- N'est **pas un philanthrope** : même si c'est un Business Angel !
- Voudra **recupérer son argent** : quelle liquidité à quel horizon?
- A des **comptes à rendre** : ratios, comités de crédit ou d'investissement

Stratégie de la société

- Définissez les 2-3 axes de développement prioritaires
- Gravez cette stratégie dans le marbre : affinez votre réflexion

Risques du projet:

- Prenez en compte ceux que vous entrevoyez
- Ménagez vous une marge pour les imprévus

CIBLEZ VOTRE INVESTISSEUR

A partir de la stratégie, sélectionnez les cibles pertinentes :

	Business Angels	Fonds d'investissement	Industriel
Ticket	< 100K€	> 500 K€	> 1M€
Sortie classique de l'investisseur	Fonds d'investissement Rachat par la société Rachat par un tiers	AFIC	Pas de sortie
Comment les identifier ?	- France Angels pour les investisseurs - Relations	AFIC	Vous les connaissez déjà !

LES ACTEURS DU CAPITAL INVESTISSEMENT

L'AFIC distingue quatre types de fonds d'investissement :

- Capital risque : pour le démarrage
- Capital Développement : financement de projets de croissance, une fois l'exploitation de base lancée
- **Capital Transmission ou LBO : pour les successions , les reprises ou tout autre changement d'actionnaires**
- Capital Retournement : entreprises en difficulté , procédures collectives

LE PACTE D'ACTIONNAIRE LES CONTRATS DE PRET

Ces documents formalisent les engagements réciproques :

- Gouvernance
- Droit d'information
- Engagements spécifiques de votre part
- Clause de dilution/relution
- Clauses de sortie
- Covenants
- Homme clé...

Plus c'est simple, plus c'est efficace, mais c'est toujours long...faites-vous aider par un avocat spécialiste ... les pièges sont nombreux !!!

ET APRES?

Le suivi des participations est particulier à chaque investisseur:

- Reporting
- Mandat social et réunions
- Accompagnement
- Etc.....

Pensez aussi à soigner vos banquiers !



MESSAGE AUX CANDIDATS REPRENEURS

- C' est un travail à plein temps
- Ne soyez pas prisonnier de la majorité en capital
- Faites vous accompagner : un peu avant et beaucoup après!



Contact

Althera Capital

12 Rue Blanche

75009 PARIS

www.altheracapital.fr

alain.vaury@altheracapital.fr 06 08 55 98 16