

## Analyse

### Le conseil de l'expert

#### Subprimes et reprise d'entreprise

Par Althéo - [www.altheo.com](http://www.altheo.com)

*Déclenchée par un krach des prêts immobiliers hypothécaires à risque aux États-Unis, la crise des subprimes est apparue pendant l'été 2007, et a provoqué une perte de confiance générale dans le système financier, une chute importante des marchés, et une crise de liquidité bancaire.*

*8 mois après l'onde de choc, quel impact risque d'avoir cette réaction en chaîne sur le marché de la reprise d'entreprise ?*

*Cette crise provoque d'ores et déjà un durcissement général des conditions de crédits directement préjudiciable aux grandes opérations le LBO (plus de 100 M€ de valorisation).*

*Les effets de cette crise sont moins spectaculaires sur les petits "deals", on peut néanmoins prévoir les conséquences suivantes :*

- augmentation des taux de crédits consentis par les établissements bancaires,
- sélection plus drastique des dossiers à financer par les banques et les fonds d'investissement,
- réduction du nombre de transactions "à risques",
- limitation des effets de levier, et rééquilibrage du ratio fonds propres/dette,
- probablement, ce sera une conséquence heureuse, ajustement des prix de cession par le bas.

*Plus que jamais, ces tendances vont nécessiter de la part des repreneurs un sourcing professionnel pour présenter aux financiers des dossiers de grande qualité.*

**Retrouvez la newsletter de mars 2008 d'Althéo :**

**<http://www.altheo.com/fichiers/newsletters/eletter-altheo-n23.html>**