

# Les managers de sociétés sous LBO sont aux premières loges quand apparaissent les tensions de trésorerie



Entretien avec

**THOMAS BOURDEAUT**  
associé, **SCOTTO PARTNERS**

Spécialiste reconnu du *private equity*, notamment en matière de structuration de management packages, **Scotto Partners** s'appuie sur cette expertise du chiffre et des mécanismes transactionnels, en amont, pour servir ses clients en cas de difficultés, en aval. Retour sur la montée en puissance du département *distressed M&A - restructuring* avec **Thomas Bourdeaut**, associé.

DÉCIDEURS. Quel est le positionnement du cabinet **Scotto Partners** en matière de *distressed M&A - restructuring*? Quelle est la nature de votre clientèle sur ce type de dossiers?

**Thomas Bourdeaut**. Notre expertise en *distressed M&A* est globale et nous connaissons tous les acteurs de ce secteur, notamment dans le cadre des procédures de prévention des difficultés. De ce point de vue, notre activité *distressed M&A* ressemble à celle des autres cabinets. Pour autant, compte tenu de notre positionnement singulier en matière de *private equity* et surtout de notre indépendance vis-à-vis des investisseurs financiers, nous sommes très fréquemment approchés par des actionnaires familiaux, fondateurs et dirigeants qui souhaitent obtenir de notre part une intervention claire et non ambiguë au soutien de leurs intérêts, dans des contextes qui sont fréquemment tendus et où les enjeux sont particulièrement décisifs.

Existe-t-il un lien entre l'activité *distressed M&A - restructuring* et les autres activités du cabinet?

Les liens sont multiples. Les clients eux-mêmes peuvent être le premier lien. Les managers de sociétés sous LBO sont aux premières loges quand apparaissent les tensions de trésorerie. En raison de nos relations extrêmement étroites et de la confiance qu'ils ont à notre endroit, nous sommes souvent les premières personnes externes à l'entreprise à qui sont révélées les difficultés naissantes. La matière elle-même fait appel aux expertises de *private equity*, *M&A* et droit du travail. Lorsqu'il s'agit de restructurer le capital de la société pour réorganiser les droits et les rangs des différents *stakeholders* de la société, notre intervention devient précieuse tant notre compétence juridique, fiscale et financière, est reconnue en *private equity*. Idem pour l'activité *M&A*, lorsque la cession d'une activité est exigée

pour le remboursement d'une partie de la dette bancaire ou lorsque les mesures de réduction de coût imposent des licenciements individuels ou collectifs. Ce ne sont que des exemples parmi d'autres.

En quoi votre expertise sur les dossiers *distressed M&A - restructuring* diffère-t-elle de celle des autres cabinets?

Au-delà de notre positionnement unique vis-à-vis des investisseurs financiers, nous avons développé une expertise financière tirée de notre pratique de *management package* qui nous permet de négocier directement avec les investisseurs au mieux des intérêts de nos clients.

Je ne crois pas que cette synthèse financière d'une part et juridique d'autre part, tant en droit des procédures collectives, *M&A* et *private equity* existe dans d'autres cabinets. C'est un atout considérable que nous voulons faire connaître et développer massivement au cours des prochaines années.

Quels sont les principaux dossiers sur lesquels le cabinet est récemment intervenu? Et vous, dans votre carrière?

Cette année, nous sommes intervenus sur le dossier Bourbon aux côtés des dirigeants de la société, notre positionnement naturel. Nous avons accompagné l'équipe dirigeante d'Alès dans le cadre de ses relations avec ses actionnaires, et Brandalley dans le cadre de son redressement judiciaire et du plan de cession à son ancienne filiale Brandalley UK. Moins récemment, le cabinet a pris en charge le dossier Menlook, et soutenu Altis Semiconductor lors de sa cession à XFab. Pour ma part, je suis également intervenu sur de nombreuses procédures de mandat ad hoc et conciliation de sociétés cotées et non cotées et sur les dossiers emblématiques que sont SNCM et Technicolor. ♦