

Vague de fonds en ARA

La deuxième région la plus active en private equity, avec 400 opérations référencées, continue de s'enrichir de nouveaux acteurs et se structure. ______ *Anne Joly*



l est loin le temps où Siparex et CM-CIC Investissement (alors Banque de Vizille) apparaissaient comme les seuls acteurs du PE en Rhône-Alpes tandis que Sofimac prenait ses marques en Auvergne. Non seulement ces derniers ont pris une ampleur nationale, mais le nombre d'acteurs financiers n'a cessé de croître dans la région où le mouvement tend à s'amplifier depuis une poignée d'années. Avec, en parallèle, une montée en

puissance des conseils, au gré des compositions et recompositions des équipes des grands cabinets et de l'apparition d'acteurs indépendants dont les équipes s'étoffent.

Déferlante de fonds

n assiste à la création ou à l'arrivée de nouveaux acteurs du *private equity* sur fond de renouvellement (rajeunissement) des équipes des acteurs historiques. Une tendance liée à l'abondance des liquidités - malgré la difficulté grandissante à débusquer des entreprises susceptibles de porter des projets de LBO attrayants - et corrélée à la vitalité de la deuxième région de France, laquelle vante son tissu industriel vivace et diversifié, sa haute teneur en entreprises technologiques et la qualité de vie que certains investisseurs ne veulent pas quitter, quand d'autres s'ins-

tallent visiblement avec plaisir. Si la création de Capitem, en 2013, fait figure d'histoire ancienne, il n'en reste pas moins que le fonds d'entrepreneurs a ouvert le bal. Ont été créés dans la foulée Archimed (2014), le fonds de l'ex-3I Denis Ribon consacré aux entreprises performantes du secteur de la santé, ou encore Elige, monté par Emmanuelle Capello et Grégoire Bouvier, à Paris et Lyon. Au-delà de ces créations, on assiste aussi à l'installation, entre Saône et Rhône, de fonds « parisiens » ainsi que d'investisseurs historiquement basés dans d'autres régions.

Ainsi, l'an passé, InnovaFonds a ouvert un bureau

avec à sa tête Olivier Richard, un ancien de Siparex, et levé 30 M€ pour son fonds Partenaire Croissance I. Une implantation dans le sillage de Turenne Capital, représenté par Vincent Maignaut, ou de Ciclad, avec Laura Chavanon et Thomas Roudil. Fin 2017, c'est Abénex qui a officialisé son arrivée à Lyon avec, à sa tête, un ancien... d'Abénex, Jérôme Vandermarcq. Après avoir passé quelques années au sein d'une entreprise de la région, il reprend

Le nombre d'acteurs financiers n'a cessé de croître dans la région où le mouvement tend à s'amplifier depuis une poignée d'années.



Olivier Richard, directeur associé, InnovaFonds.

lichard,



« Il s'agit d'avoir les dossiers au plus tôt »

Alexandre Sagon, directeur associé, iXO PE.

La proximité sur toutes les lèvres

ous ces fonds parisiens ont été rejoints par deux provinciaux, M Capital Partners et iXO PE, qui poursuivent leur expansion régionale. Avec 380 M€ d'encours, le premier, créé en 2001 à Toulouse, est désormais installé à Marseille, Nice, Paris et Lyon donc. Le second, né aussi à Toulouse, mais en 1981, poursuit également son irrigation des régions, pas à pas. Après avoir posé son drapeau à Bordeaux, Toulouse, Montpellier et Marseille, l'investisseur aux 637 M€ sous gestion, s'est implanté à Lyon « où la concurrence est infiniment plus importante que dans les autres régions avec beaucoup de dossiers à étudier dans un spectre très large » note Alexandre Sagon, directeur associé d'iXO PE, dépêché en ARA. Tous ont le même mot à la bouche : « proximité ». L'enjeu ? « Pour les Parisiens, il s'agit d'avoir les dossiers au plus tôt, analyse ce dernier. Pour iXO PE, c'est un mode de fonctionnement naturel que de se tenir au plus près des entrepreneurs. » L'objectif :

« Ne pas se faire dépasser ou court-circuiter, explique Thomas Roudil, associé de Ciclad. Notre installation à Lyon relève d'une démarche défensive et nous permet au quotidien d'améliorer notre maillage et d'enrichir notre réseau. » Le *must* : échapper aux process concurrentiels. En labourant le terrain, comme le précise Franck Urbanski. « Nous travaillons en avance de phase de sorte

EIGHT ADVISORY LYON VOUS ACCOMPAGNE DANS VOS PROJETS DE TRANSFORMATION



L'équipe lyonnaise dirigée par Xavier Mesguich, Cédric Bodard et Christophe Delas est aux côtés des dirigeants, actionnaires, investisseurs ou banques dans leur processus décisionnel en matière de Transaction, Restructuration et Transformation d'entreprises.

Etablir un diagnostic opérationnel et financier adapté à votre situation dans le but d'améliorer la performance et la valeur constituent le quotidien de notre équipe basée à Lyon. Notre bureau a accompagné en 2017 une vingtaine de clients en Transformation d'entreprises, et se renforce en 2018 par le recrutement de collaborateurs expérimentés.



www.8advisory.com

CM/StcOn Tal Na 10 25 50 07 BY CLILL MANAGED IN

D Tous droits réservés CFNEWS 2018

Capital-risque: Camper sur ses positions

ans la région, en 2017, CFNEWS recense 46 opérations de capital-innovation: 6 opérations d'amorcage, 32 de 1er tour, le solde sont des 2e et 3e tours. « Tout le monde monte en gamme : les acteurs historiques de la création d'entreprise s'orientent vers le capital-développement et, dans la région, seuls le Crédit Agricole et Kreaxi conservent le cap », estime Sébastien Touvron qui constate en parallèle l'apparition de fonds adossés à des accélérateurs comme Axeleo, lancé cet été, et de fonds (très) spécialisés. Pour le président de Kreaxi, c'est le moment propice pour camper sur ses positions. Mais les souscripteurs trainent les pieds.



Sebastien Touvron. président. Kreaxi

« Ils sont plus que jamais en quête de rentabilité et, quand il s'agit de capital-risque, pensent « soutien » plutôt que « performances », regrette-t-il. Alors qu'il lève un fonds dont le hard cap a été fixé à 50 M€, Sébastien Touvron a décidé de parier, audelà de l'amorçage sur l'ultra-amorçage.

CFNEWS a recensé 400 opérations en 2017 en ARA. Des opérations de toutes natures, parmi lesquelles 112 opérations de M&A réalisées par des rhônalpins et 122 dont la cible est en ARA.

que, lorsqu'un process est lancé - ce qui tend à devenir systématique au-delà d'une certaine taille - ce dernier ne vienne que codifier le processus de cession. » Le Graal ? Signer un deal primaire. « C'est un plus que d'être « local » pour sourcer et réaliser des opérations, juge Jérôme Vandermarcq. Notre objectif était d'ouvrir un deuxième pôle, régional, pour démontrer notre proximité avec les PME/ETI régionales qui sont notre cœur de cible. »

Marché dynamique

l faut dire que le marché est particulièrement dynamique en ARA. En 2017, CFNEWS y a recensé plus de 400 opérations. Des opérations de toutes natures, parmi lesquelles 112 opérations de M&A réalisées par des rhônalpins et 122 dont la cible est implantée en ARA, dont des acquisitions « structu-





Cvril Fromager. président du directoire, Rhône-Alpes PME.

nationaux, voire internationaux. On note d'ailleurs que la plupart des LBO de la région dont la valorisation connue s'établit au delà de 50 M€. et sont encore le fait d'acteurs extérieurs à la région... même pas implantés à Lyon puisque, pour n'en citer que quelques-uns, RG Safety a été valorisé 145 M€ par LBO France qui prend la suite d'Abénex, Bexley l'a été à hauteur de 120 M€ par ce même LBO France, lequel a également mené l'opération Crouzet tandis qu'ont opéré aussi Eurazeo (C2S), Edrip (Bracacier), Caravelle (MSC Tiama) ou encore KPS Capital Partners. Mais l'essentiel des opérations relève du smid-cap.

t, sur ce terrain là, au-delà de Bpifrance qui apparaît sur tous les segments, les historiques comme CM-CIC, Carvest, Garibaldi Participations, Initiative & Finance, MBO Partenaires, BNP Paribas Développement, Sofimac mais aussi les FO comme Evolem, Aquasourça, Dentressangle Initiatives... gardent le sang froid face aux nouveaux arrivants.

Top 10 des LBO en Auvergne-Rhône-Alpes en 2017

SOCIÉTÉ	ACQUÉREUR	CÉDANT	MONTANT*
IPH-BRAMMER (INDUSTRIAL PARTS HOLDING)	ADVENT INTERNATIONAL	PAI PARTNERS	1350
PROSOL GESTION (GRAND FRAIS)	ARDIAN (MID CAP BUYOUT), FONDATEUR(S), MANAGERS, SAGARD, SIPAREX, ABENEX, FIVE ARROWS MANAGERS (FAM), CREDIT AGRICOLE REGIONS INVESTISSEMENT (EX CARVEST)	FONDATEUR(S), SAGARD, SIPAREX, ABENEX, FIVE ARROWS MANAGERS (FAM), CREDIT AGRICOLE REGIONS INVESTISSEMENT (EX CARVEST)	>1000
WINOA GROUP	KPS CAPITAL PARTNERS	KKR, BENNETT CAPITAL MANAGEMENT, DAVIDSON KEMMNER (DK) CAPITAL MANAGEMENT	300
GROUPE JOA (EX MOLIFLOR LOISIRS)	BLACKSTONE	ALCHEMY PARTNERS, DAVIDSON KEMPNER, BANK OF IRELAND, ALCENTRA	220
GROUPE C2S	EURAZEO PATRIMOINE, MANAGERS	BRIDGEPOINT DEVELOPMENT CAPITAL (BDC), MANAGERS	150-250
CROUZET	LBO FRANCE	INNOVISTA SENSORS (EX CST), PAI PARTNERS, THE CARLYLE GROUP, SCHNEIDER ELECTRIC	150-250
GROUPE RG SAFETY	LBO FRANCE	ABENEX	145
MSC TIAMA	CARAVELLE	EQT, KARTESIA ADVISOR, LGT EUROPEAN CAPITAL, OMNES CAPITAL	140
BEXLEY	LBO FRANCE, PERSONNE(S) PHYSIQUE(S), FONDATEUR(S)	FONDATEUR(S)	120
FORLAM INDUSTRIES	ACTIONNAIRES FAMILIAUX	GROUPE EXPERTON REVOLLIER	65
* M / MO			

* Montant (en M€) Source : CFNews

« Cette concurrence nous challenge dans notre métier et dans les réponses que nous devons apporter aux dirigeants, estime Cyril Fromager, président du directoire de Rhône-Alpes PME-Groupe Siparex. Etre accompagnés par un acteur historique de référence, qui soutient la croissance de nombreuses autres entreprises que ces dirigeants peuvent connaître, les rassure. » S'ils sont plus dilués dans la masse, « les deals lyonno-lyonnais existent encore, observent Laure Thibierge et Médéric Gaillard, directeurs de participations chez MBO Partenaires, lesquels ont signé récemment Delta Service Location ou encore International

Pump Industries et cédé Sogics. « Vu de Paris, on pourrait croire que les régionaux jouent entre eux mais c'est une erreur : nous connaissons vraiment ce marché de la PME et nous en sommes proches, culturellement et géographiquement! »

Conseils : le succès des indépendants



« Les indépendants ont su faire leur place sur le marché »

Xavier Mesguich, associé, Eight Advisory.

our accompagner le mouvement, les rangs des conseils se sont eux aussi étoffés. Au-delà des Big Four - Deloitte. PwC, KPMG et EY - et des grands cabinets comme Grant Thornton ou Mazars, les indépendants comptent vraiment désormais, à l'image de Advance Capital ou de Eight Advisory. Le premier emploie aujourd'hui 27 professionnels et s'est lancé il y a quelques mois dans le restructuring, confiant l'activité à Maxime Mazuy. « C'était un développement naturel pour nous : le restructuring est un marché attaqué, mais où il n'y a pas de petits acteurs, explique son associé Arnaud Vergnole. Et nous poursuivons avec une offre de transformation, soit un accompagnement plus opérationnel

des entreprises ». Quant à Eight Advisory, il occupe désormais de solides positions sur le segment du restructuring. « Nous enregistrons une forte croissance de nos activités cette année alors que ce marché est en légère décroissance », note Xavier Mesguich, à la tête du bureau de Lyon qui cherche à se positionner « en amont de phase » en développant une activité d'assistance restructuring stratégique et lance, lui aussi, une activité « trans-

GROUPE AIRFLUX ET CM-CIC INVESTISSEMENT

Un partenariat qui ne manque pas d'air





Amaury Leleu,
Directeur de Participations
chez CM-CIC Investissement,
spécialiste des métiers
de haut de bilan pour répondre
aux besoins de financement
en fonds propres des entreprises.

Serge Boutry, Fondateur et Dirigeant du groupe Airflux, référence française de l'air comprimé industriel.

L'entreprise

Serge Boutry

À l'origine, nous étions distributeur de compresseurs dont nous assurions le service après-vente. Aujourd'hui nous nous positionnons comme intégrateur de solutions complètes et fournisseur d'énergie. L'une de nos spécificités est de pouvoir nous engager sur une fourniture d'énergie 24h/24, 7j/7, tant sur la qualité que sur la quantité de l'air comprimé produit, à un prix déterminé.

Amaury Leleu

L'air comprimé est considéré par les industriels comme une source d'énergie à part entière, au même titre que l'électricité et le gaz. Dans ce domaine, Airflux fait figure de référence avec plus de 250 collaborateurs, un rayonnement national à travers 24 implantations, 80 techniciens de service et la confiance de clients comme Thyssen, Téréos ou 3M.

La rencontre

Serge Boutry

Dans le cadre de notre stratégie de diversification, nous avons fait le choix de nous rapprocher de Chaumeca, constructeur de matériel pour le traitement de l'air et des gaz, en particulier la bio-méthanisation. Cette croissance externe a été l'occasion de nouer un partenariat avec CM-CIC Investissement qui nous accompagne aujourd'hui dans nos projets de développement.

Amaury Leleu

Le rapprochement d'Airflux et de Chaumeca nous est apparu comme une opération particulièrement cohérente. Les deux entreprises ont, de longue date, placé l'optimisation énergétique au cœur de la conception de leurs produits et solutions. Un axe différenciant sur le marché qui renforce le positionnement du groupe comme intégrateur de solutions énergétiques.

Les ambitions

Serge Boutry

Tout en restant dans le domaine des fluides, le rachat de Chaumeca nous permet d'ouvrir un nouveau chapître de notre histoire en nous positionnant sur les marchés des gaz comprimés et du carburant. C'est aussi l'opportunité d'engager une stratégie de développement à l'international où Chaumeca est déjà présent.

Amaury Leleu

En s'appuyant sur les références à l'export de Chaumeca et sur l'expertise de son dirigeant, Rémy Rochard, le groupe Airflux entend développer une relation pérenne avec ses partenaires des marchés de l'énergie et déployer son activité à l'international.

En savoir plus sur cette rencontre ? Retrouvez l'interview complète de Serge Boutry sur le site

www.cmcic-investissement.com







RÉGIONS

formation » (post merger integration, transformation des modèles, diagnostic opérationnel...). Après avoir coopté deux nouveaux associés il y a un an, Cédric Bodard et Christophe Delas, l'équipe compte désormais 25 collaborateurs et annonce plusieurs recrutements cette année. « Les indépendants ont su faire leur place sur le marché grâce à leur agilité et leur engagement, estime Xavier Mesguich. Aujourd'hui, ils ont les équipes les plus étoffées de la place lyonnaise dans leur domaine d'intervention. » Conscients que les choses ont changé, les Big font valoir



Marc-André Audisio, directeur Auvergne Rhône-Alpes, EY.

leurs certifications et leur signature sur ce territoire « attractif et où la concurrence est sévère pour des prestations de haut niveau à prix tirés, comme l'explique Marc-André Audisio, directeur des activités d'EY dans la région. Nous avons encore l'image d'un cabinet cher, dédié aux grands groupes, perception que nous nous employons à corriger car elle est archi fausse. » Et de vanter aussi la bonne connaissance du *mid-market* par ses

équipes et une « approche adaptée ». Une simplicité d'approche dont on se prévaut aussi dans le conseil M&A, mise en avant par Francisco Diez et Arnaud Dubois qui ont ouvert le bureau Oaklins de Lyon il y a un an. « Nous constituons non pas une équipe lyonnaise mais, à l'instar de Toulouse, une autre « équipe « hors de Paris », ciblant principalement les transactions entre 10 et 40 M€ sur l'ensemble du territoire », explique le duo qui se targue, comme tous les conseils, d'un haut niveau d'activité. Mais, ici comme ailleurs, la question reste: jusqu' à quand?

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

■ MDA aspire un grossiste

Grand Frais sous la coupe d'un nouveau majoritaire

IPH s'outille de nouveau

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE



HEALTHCARE

Deep industry focus, transaction expertise and global investor reach providing liquidity to European Healthcare companies and their shareholders



We rank as the top investment bank for healthcare fundraising in Europe and for Nasdaq offerings. Over the last 3 years, Bryan, Garnier & Co acted as lead manager on over €1.5bn worth of equity placements in the healthcare sector. Our sales and trading desks in Europe and in the US provide unique access to the most preeminent growth focused institutional investors in the world. Our industry expertise is driven by a highly specialized equity research team which received the Financial Times / Starmine Most Productive European Broker Award in 2013. Combining the strengths of Bryan, Garnier & Co and JMP Securities, JMP Bryan Garnier offers an unrivalled transatlantic investment banking platform for healthcare companies.

SELECTED RECENT HEALTHCARE IPOS AND FOLLOW-ONS IN EUROPE



Euronext IPO & Subsequent Sale to

Scientific

€ 435 000 000

Sole Advisor to the Sellers



(Biom'Up: BUP FP)

Euronext IPO

€ 44 000 000

Sole Global Coordinator



(Euronext Paris & Brussels: BOTHE)

Euronext IPO

€ 37 030 000

Global Coordinator and Joint Bookrunner



(LSE:QP)

AIM IPO

£ 106 000 000

Placement Agent

SELECTED RECENT HEALTHCARE PRIVATE PLACEMENTS AND WALL-CROSSED FOLLOW-ONS



Private Placement

Gimv

\$ 30 000 000

Sole Financial Advisor



(NASDAQ Copenhagen: ZEAL)

Wall-Crossed Follow-on Offering

\$ 21 540 000

Sole Global Coordinator & Sole Placement Agent



(Euronext Paris: COX)

Wall-Crossed Follow-on Offering

€ 45 000 000

Placement Agent



Private Placement

SOFINA & 2 family offices

€ 100 000 000

Sole Placement Agent

SELECTED RECENT HEALTHCARE IPOS AND FOLLOW-ONS ON NASDAQ



(Ablynx: ABLX BB)

NASDAQ IPO

\$ 230 000 000

Co-Manager



(NASDAQ : GLPG)

NASDAQ IPO

\$317 000 000

Co-Manager



(NASDAQ : DVBT)

NASDAQ IPO

€ 133 000 000

Joint Lead Manager & Bookrunner



P0 & Follow-on

€ 183 000 000

Joint Bookrunner & Co-manager

Bryan, Garnier & Co is an international growth focused investment bank with operations in London, Paris, Munich and New York.

Bryan, Garnier & Co provides equity research, sales and trading, private and public capital raising and M&A services to growth companies and their investors.

Bryan, Garnier & Co is a fully registered dealer authorized by the FCA in Europe, FINRA in the USA and is a member of the LSE and Euronext.