

International Private Equity Market



25-27 JANVIER 2017

PALAIS DES FESTIVALS CANNES - FRANCE

Retrouvez **1200+** leaders du PE et des entrepreneurs
de **35** pays pour **3** jours intensifs de networking



Inscrivez-vous dès maintenant et
profitez d'un tarif préférentiel avec
le code promo CFNEWS17



Suivez-nous :



www.ipem-market.com

Edito

Le capital-risque, nouveau sport national ?

Plus de 900 M€ investis dans près de 300 start-up en six mois. Dix tours de plus de 20 M€ dans des pépites de l'Internet comme Deezer ou Drivy mais aussi de la santé avec MedDay, Eye Tech Care ou Enyo Pharma. Des VCs de tous types, motivés par des nouvelles sociétés prometteuses. Le capital-risque deviendrait-il, enfin, le nouveau sport national ? Pour former des licornes, il faut, en plus de techniques disruptives et d'un marché, des fonds propres. Les jeunes entrepreneurs le savent mais n'hésitent plus à mettre en concurrence leurs futurs actionnaires (lire page 20), via des enchères comme celles réalisées par leurs aînées, les belles PME. À ceci près que lors de LBO, ce qui a pris le dessus dans les process, c'est le financement...de la dette. « Chaque *deal* peut trouver son financement sur-mesure », assure un des banquiers phare de la place. En clair : dans un environnement de taux négatifs, le crédit est partout et surtout pas cher. On peut se financer aujourd'hui à 2 % et négocier des *covenants* très *light*. Un afflux de liquidités bénéfique aux transactions - CFNEWS en a recensé plus de 120 ce semestre - et au refinancement qui se banalise (lire page 6).



Photo : Anca Partouche - Ankalab

CFNEWS innove pour ce magazine de rentrée avec une enquête dédiée aux entrepreneurs et à leur patrimoine. Car une fois la cession de sa société réalisée, beaucoup de dirigeants souhaitent réinvestir leur plus-value dans une autre affaire. D'autant que l'avantage fiscal est loin d'être négligeable. Pour ce

faire, le régime de l'apport-cession est idéal mais encore faut-il bien en connaître les règles ainsi que les offres du marché (lire page 40).

Autre secteur attirant de plus en plus d'investisseurs divers : l'hôtellerie. Des grands groupes, des fonds, des étrangers, des *family offices* et des entrepreneurs sont prêts à surenchérir pour se doter d'hôtels dans une logique patrimoniale et fiscale. D'autant que cette classe d'actifs, pouvant rapporter entre 7 et 8 %, voire plus, a de quoi séduire. Après les 3,3 Md€ investis l'an passé, plus de 2,5 Md€ sont déjà attendus cette année (lire page 28).

Bonne reprise et lecture. ■

Agathe ZILBER, directrice de la publication.