

Edito



Photo : Anca Partouche - Ankalab

Cocktail « trop » vitaminé ?

Enthousiaste, boulimique, réfléchi ou inconscient ? Le marché du LBO a démarré l'année sur les chapeaux de roue, avec plus de 130 opérations au compteur dans l'Hexagone selon les données CFNEWS. Dans le monde, ce serait déjà plus de 200 Md\$ de transactions enregistrées. Une phase exceptionnelle due à un contexte presque parfait que CFNEWS Magazine a souhaité décrypter pour vous en cette rentrée. Les deux enquêtes sur le bilan des LBO : « Un parfait alignement des astres » (lire page 6) et sur le financement : « Le large choix d'outils tire le marché » (lire page 34) révèlent les raisons de cet engouement qui favorise et booste tout l'écosystème « haut de bilan » : fonds, conseils, banquiers, avocats. Le marché secondaire, surtout, profite à plein de ce cocktail vitaminé mais avec une conséquence connue de tous : les valorisations s'emballent, les multiples de dette aussi. Tous les acteurs ne peuvent donc suivre et certains jettent l'éponge, trop inquiets pour leur TRI futur. À tort ou à raison ? (lire page 18).

Cette phase active profite aussi à plein aux *start-up* ou ETI en devenir. Jamais le capital-innovation tricolore n'avait eu autant la cote.

Les levées de fonds records s'enchaînent, ne laissant plus les industriels indifférents. Ces derniers sont désormais de plus en plus nombreux à rejoindre les autres LP lors des levées de VC. Mais attirés par l'innovation, ils n'hésitent plus à investir également en direct dans les *start-up* les plus prometteuses. Une co-habitation qui n'est pas toujours des plus simples même si la recherche de synergies émane des deux camps, comme le montre l'enquête : « VC et *corporate* VC : je t'aime, moi non plus » (lire page 44).

Dernier focus de ce quinzième magazine : « les zinzins et l'immobilier ». Leur nouveau goût du risque élargit leur horizon de placement vers des actifs plus alternatifs, dont certains sont proposés par des gérants issus du monde du *private equity*. Réunie dans un cahier immo, cette enquête se retrouve aussi, en ligne, sur le nouveau site www.cfnewsimmo.net. Lancé il y a six mois, il a déjà su séduire de nombreux acteurs clés de l'immobilier. Merci à eux et à tous nos lecteurs, fidèles et passionnés. Bonne lecture.

Agathe ZILBER, directrice de la publication.