

CAPITAL-DÉVELOPPEMENT



*Le classement exclusif
CFNEWS 2018*

Les minoritaires
poursuivent
leur montée
en gamme



L'ACCOMPAGNEMENT N'EST PLUS L'APANAGE DES FONDS MAJORITAIRES, L'AUGMENTATION DU NOMBRE D'ÉQUIPES ACTIVES SUR LE MINORITAIRE ET LEUR PROFESSIONNALISATION ONT CONSIDÉRABLEMENT ENRICHIS L'OFFRE À DISPOSITION DES DIRIGEANTS D'ENTREPRISES.

Houda El Boudrari

Pour sa cinquième édition, le classement CFNEWS des fonds de capital-développement a enregistré la participation d'une trentaine de structures d'investissement, un chiffre en augmentation par rapport à l'édition précédente. Le montant agrégé de toutes les opérations s'est établi à 2,16 Md€ en 2018, en croissance de 23% par rapport au millésime précédent pour un nombre d'opérations qui a, lui, augmenté de 33%. Le ticket moyen est quant à lui passé de 4 M€ en 2017 à 3,6 M€ cette année.

Depuis sa quatrième édition, le classement a adapté sa méthodologie pour coller à l'évolution des acteurs du secteur que l'on retrouve désormais aussi bien sur les *deals* majoritaires que minoritaires. Par conséquent, nous prenons en compte les investissements minoritaires intervenus sur des opérations où les actionnaires financiers forment un consortium majoritaire, à condition qu'aucun investisseur ne détienne la majorité à lui tout seul. Cette évolution de la méthodologie a permis

Classement des fonds minoritaires en 2018

INVESTISSEUR	MONTANT*	NOMBRE
Groupe Crédit Agricole**	334	69
Tikehau IM	303	4
CM-CIC Investissement	220	22
BNP Paribas Développement	178	57
Arkea Capital	145	16
Siparex	129	21
Raise Investissement	96	5
Andera Partners	89	7
Société Générale Capital Partners	76	18
Entrepreneur Venture	70	39
Unigrains	63	7
Turenne Capital Partenaires	60	74
MBO Partenaires	49	3
123 IM	49	42
Isatis	42	11
Capzanine	38	2
Trocadero	25	5
ACG Management	24	57
M Capital Partners	21	31
Initiative & Finance	20	6
Sofimac Régions	19	36
Irdi Soridex Gestion	17	7
Capital Croissance	17	3
Apicap	16	14
Azulis Capital	16	3
Idi	11	2
Garibaldi Participations	10	13
A Plus Finance	9	7
Aquiti Gestion	7	12
Rives Croissance	6	5

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

(**) Les entités du groupe crédit Agricole comprennent: IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF, UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA.

de rapatrier dans le scope du classement un grand nombre d'opérations réalisées par les acteurs traditionnels du capital développement sauf quand ces derniers se muent en investisseurs majoritaires comme Andera, Siparex ou même Capzanine dont la stratégie d'investissement a estompé la ligne de démarcation entre mino et majo. Quant à notre leader national toutes catégories, Ardian, il ne figure pas cette année dans le classement car ses principales opérations en capital-développement se sont inscrites en dehors des frontières géographiques hexagonales (cf encadré page 26).




Photo : DFI

« Les acteurs capables d'investir des tickets minoritaires entre 25 et 100 M€ ne sont pas légions »

Emmanuel Laillier, Tikehau IM.

Surprises au podium

Le podium de l'édition 2018 du classement réserve quelques surprises avec l'entrée du groupe Crédit Agricole en première position du fait de la consolidation des investissements de dix filiales du groupe qui participaient auparavant en mode solo. Cette union a donc propulsé le groupe bancaire qui chapeaute IDIA Capital Investissement, Amundi PEF, Unexo, Socadif, Carvest, GSO Capital, Sofilaro, C2AD, Nord Capital et Sofipaca à la tête du classement avec 334 M€ investis dans 69 opérations. A lui seul IDIA Capital investissement a investi 145 M€ dans près d'une vingtaine d'entreprises, grâce notamment à la montée en puissance du fonds CARD doté de 300 M€ pour investir dans les ETI de tous secteurs d'activités, en appui des sociétés de capital



Success is most valuable when it's shared.

At Ardian we believe investment success depends on many people working together to create value that is real and sustainable. That's why we share that value widely – with our investors, partners, investee companies and their employees. Following this path has helped us to become one of the largest private investment managers in the world, with \$90bn under management or advised. And that means we can make an even bigger difference.

OUR OFFICES

PARIS • LONDON • FRANKFURT • MILAN • ZURICH • JERSEY • LUXEMBOURG • MADRID
NEW YORK • SAN FRANCISCO • SANTIAGO • BEIJING • SINGAPORE • TOKYO • SEOUL

 @Ardian |  @Ardian

www.ardian.com

CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

Classement des fonds minoritaires sur le segment des entreprises valorisées moins de 75 M€

INVESTISSEUR	MONTANT*	NOMBRE
Groupe Crédit Agricole**	120	53
Siparex	102	19
BNP Paribas Développement	94	46
Entrepreneur Venture	70	39
CM-CIC Investissement	50	15
123 IM	49	42
Turenne Capital Partenaires	45	67
Isatis	42	11
Andera Partners	39	4
Capzanine	38	2
Tikehau IM	36	2
MBO Partenaires	32	2
Arkea Capital	26	10
Trocadero	25	5
Société Générale Capital Partners	25	10
ACG Management	24	57
M Capital Partners	21	31
Initiative & Finance	20	6
Sofimac Régions	19	36
Unigrains	18	3
Capital Croissance	17	3
Apicap	16	14
Azulis Capital	16	3
Irdi Soridec Gestion	15	6
Idi	11	2
A Plus Finance	9	7
Garibaldi Participations	7	12
Aquiti Gestion	7	11
Rives Croissance	6	5

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

(**) Les entités du groupe crédit Agricole comprennent: IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF, UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA.

investissement régionales du groupe Crédit Agricole. Le spécialiste de l'agro-business confirme ainsi sa nouvelle stratégie généraliste en comptant une douzaine de participations hors du secteur agricole sans pour autant délaisser son terrain de jeu historique auquel il a consacré 90 M€ d'investissement en 2018, dont le tiers sur le secteur viticole. Le groupe bancaire vient en outre de confier à l'équipe d'IDIA CI la gestion d'un fonds pour investir dans la transition énergétique, agricole et agroalimentaire, CA Transitions, doté de 200 M€ et devrait annoncer dans les prochaines semaines la création d'un nouveau fonds de 200 M€, ce qui ferait passer la force de frappe de la filiale de capital investissement de la banque verte à environ 1,7 Md€.

L'autre surprise vient de l'entrée dans le trio de tête du classement de Tikehau IM, qui a investi plus de 300 M€ dans seulement quatre opérations, emblématiques de la montée en puissance des tickets d'investissement des acteurs du capital-développement, comme sa mise de 114 M€ dans le capital de l'équipementier aéronautique Nexteam, ou son investissement de 150 M€ avec Bpifrance pour détenir 24 % du capital du spécialiste de photovoltaïque Green Yellow. « Les acteurs capables d'investir des tickets minoritaires entre 25 et 100 M€ ne sont pas légions », rappelle Emmanuel Laillier, qui chapeaute le capital investissement chez Tikehau IM depuis cet automne.

L'autre surprise vient de l'entrée dans le trio de tête de Tikehau IM, qui a investi plus de 300 M€ dans quatre opérations



UNIGRAINS

VOS ENJEUX SONT NOS ENJEUX

LE PARTENAIRE DE RÉFÉRENCE
DES ENTREPRISES DE L'AGROALIMENTAIRE
À VOS CÔTÉS !

130 MILLIONS
D'EUROS INVESTIS EN 2018



&

ACQUISITION DE
MECATHERM

Leader mondial des équipements
pour la boulangerie industrielle



Unigrains accompagne le développement à long terme des entreprises françaises et européennes de toute taille en tant qu'actionnaire minoritaire actif et apporteur de valeur ajoutée. Avec plus de 55 ans d'expérience du capital-investissement dans l'agroalimentaire et l'agro-industrie, Unigrains est fier d'avoir apporté son expertise à plus de 1 000 entreprises.



« Notre positionnement vient répondre à une demande d'ETI familiales à fort potentiel sur des marchés en développement qui ont des besoins trop importants pour la capacité d'investissement des acteurs historiques de capital-développement mais pas suffisants pour entrer dans le scope des fonds de pension qui investissent des tickets plus gros. » Le gestionnaire d'actifs alternatifs, pionnier de la dette privée qui représente plus du tiers de ses 22 Md€ sous gestion, compte bien affirmer sa montée en puissance dans le *private equity* avec le premier *closing* de son fonds de transition énergétique lancé avec Total, pour un montant de 350 M€ et la commercialisation de son fonds de capital développement lancé en 2018 avec une stratégie de « *pure player* » du minoritaire. « Nous offrons aux ETI à la fois la qualité de l'accompagnement d'un actionnaire actif au rayonnement international grâce à notre présence dans

cinq pays européens (Paris, Londres, Bruxelles, Milan et Madrid) et un mode de gouvernance de minoritaire non intrusif », résume Emmanuel Laillier dont la taille de l'équipe a doublé en 2018 pour compter une vingtaine de personnes.



Photo : DR

« Plus de la moitié de nos opérations sont primaires »

Marc Brière, président du directoire, Arkéa Capital.

Sortir du segment saturé des LBO bis

Cette montée en gamme des stratégies minoritaires ne concerne pas que l'Hexagone puisque la dernière édition du baromètre Coller Capital qui a sondé les intentions de quelque 110 investisseurs mondiaux au cours de l'automne 2018 fait ressortir un appétit certain des LPs pour les stratégies d'investissements minoritaires : plus de la moitié d'entre eux affirme avoir déjà investi dans des sociétés de gestion adoptant des stratégies minoritaires et plus de 14 % ont l'intention d'y investir. « Cet intérêt s'explique par la création de nouveaux fonds à durée plus longue

L'ACCOMPAGNEMENT ET LE FINANCEMENT SUR MESURE DES PME FRANÇAISES ? NOUS AVONS 14 FAÇONS DE LE DIRE...



Leader et
spécialiste du
désamiantage
en France
- MBO -



Leader de la
fabrication et
de l'installation
de vérandas
haut de gamme
- MBO -



Grossiste
audiovisuel
- MBO -



Leader mondial
des lanières en
PVC souples
pour portes
industrielles
- LBO -



Leader
des solutions
de décalaminage
moteur
- Cap. Dev. -



Spécialiste chauffage,
climatisation et matériel
de restauration
- MBO -



Assistance
automobile,
habitation
et santé
- Cap. Dev. -

Spécialiste
des protections
solaires
dans le secteur
aéronautique
- LBO -



Première agence
média
indépendante
en France
- MBO -

Agence
Data Marketing
et éditeur
de logiciel
- MBO -



Editeur
d'une plateforme
logicielle de tourisme
- OBO -



Management
de contenus
(ECM) et ingénierie
documentaire
- Cap. Dev. -



Spécialiste de
l'équipement pour
cabinet médical
- Build-up -

Spécialiste dans la
transformation du papier en
produits à usage unique
- MBI -

Ces éléments sont présentés à titre illustratif
et n'ont pas de valeur contractuelle



avec l'intention de devenir actionnaires aux côtés de grandes familles industrielles et donc d'accepter une gouvernance minoritaire pour accéder à des *deals* primaires de qualité, expliquait François Aguerre, partner chez Coller Capital, à CFNEWS en décembre dernier. C'est ainsi une manière d'augmenter le taux de pénétration du *private equity* auprès des grandes ETI familiales et sortir du segment saturé des LBO tertiaires et quaternaires. » Encore faut-il convaincre ces entreprises familiales au capital verrouillé de laisser entrer un tiers, surtout un financier, longtemps mal vu. « Plus de la moitié de nos opérations sont primaires, affiche Marc Brière, président du directoire d'Arkéa Capital. Notre rôle est aussi d'évangéliser les actionnaires familiaux sur les bénéfices du capital-investissement pour élargir le terrain de jeu du *private equity* au-delà des seules opérations secondaires. » Il faut dire que la filiale de capital investissement de la banque bretonne a fait feu de tout bois en 2018, réalisant une année record et faisant son entrée à la cinquième place du classement avec 145 M€ investis dans 16 opérations. Et ce, à travers les véhicules Arkéa Capital Investissement (PME), Arkéa Capital Partenaire (ETI) et Arkéa Capital Managers (ETI), respectivement dotés de 330 M€, 400 M€ et 200 M€. Pour autant, Arkea assume totalement sa stratégie hybride en investissant à la fois dans des opérations de pur capital développement comme il l'a fait en injectant 30 M€ en décembre dans le conglomérat industriel Legris aux 250 M€ de revenus pour devenir actionnaire de référence auprès de la famille et du management, mais aussi dans des opérations de LBO majoritaires de place comme auprès de Qualium dans Eurodommages ou de MBO Partenaires dans le groupe LT, loueur de matériel pour le BTP (opérations

Classement des fonds minoritaires sur le segment des entreprises valorisées entre 75 et 250 M€

INVESTISSEUR	MONTANT*	NOMBRE
Groupe Crédit Agricole**	170	13
CM-CIC Investissement	74	4
Raise Investissement	66	3
BNP Paribas Développement	52	7
Arkea Capital	46	4
Société Générale Capital Partners	28	6
Siparex	27	2
MBO Partenaires	17	1
Turenne Investissement	16	7
Unigrains	11	2

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

(**) Les entités du groupe crédit Agricole comprennent: IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF, UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA.

Il faut convaincre les entreprises familiales au capital verrouillé de laisser entrer un tiers, surtout un financier, longtemps mal vu.

VOTRE _____
PARTENAIRE _____
_____ POUR
CHANGER _____
DE DIMENSION


**GROUPE
HELIOS**

Étanchéité,
plomberie, couverture
22 millions €
de CA


NOVEPAN
..

Boulangerie
industrielle
53 millions €
de CA


Destia
Destiné à votre Autonomie

Services
à la personne (MAD)
75 millions €
de CA


Jordenen
L'ÉMOTION PAR L'OBJET

Agence de
communication
par l'objet
25 millions €
de CA


**LA BOUTIQUE
OFFICIELLE.COM**
URBAN - INSPIRED

Vente en ligne de
prêt-à-porter urbain
50 millions €
de CA


**VIVALTO
VIE**

Maisons
de retraite
48 millions €
de CA


meotec
MANAGEMENT & EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

Conseil
aux entreprises
35 millions €
de CA


**magasins BIO
marcel & fils**

Distribution
de produits bio
55 millions €
de CA

non prises en compte dans ce classement CFNEWS). « Nous restons attachés à ce modèle dual, confirme Marc Brière, qui ne rechigne pas à jouer le « local » de l'étape pour les *sponsors* parisiens : « Nous apportons un ticket d'*equity* complémentaire et une touche régionale dans les LBO majoritaires, ce qui nous permet d'avoir accès à des opérations plus liquides et plus génératrices de *cash* que notre stratégie d'accompagnement de long terme ». Cette immersion dans l'univers majoritaire permet aussi aux équipes d'Arkéa de s'imprégner des méthodes des fonds de LBO et de leur professionnalisme certain. Un exercice d'équilibriste auxquels se livrent presque tous les acteurs historiques de capital-développement qui consiste à la fois à jouer dans la cour des grands et à revendiquer son ADN de mino. « Ce n'est pas parce qu'il peut nous arriver d'investir aux côtés de fonds majoritaires que nous renonçons à notre culture d'actionnaire minoritaire, soutient Christophe Blanchy, directeur général d'IDIA Capital Investissement. Bien au contraire, notre intervention joue un rôle de « *softener* » à même de rassurer l'actionnariat familial et le management.»

Les fonds de capital-développement refusent de plus en plus de jouer les actionnaires de seconde zone dans les deals de place.

Faire cavalier seul

Ce qui apparaît en filigrane, c'est qu'en montant en gamme et en expertise, les fonds de capital-développement refusent de plus en plus de jouer les actionnaires de seconde zone dans les *deals* de place. « Les conditions de co-investissement sur les *deals* majoritaires sont parfois restrictives, indique Alain Benisty, membre du directoire de CM-CIC Investissement. Les *sponsors* majoritaires ont tendance à loger les co-investisseurs minoritaires

Classement des fonds minoritaires sur le segment des entreprises valorisées plus de 250 M€

INVESTISSEUR	MONTANT*	NOMBRE
Tikehau IM	267	2
CM-CIC Investissement	97	3
Arkea Capital	72	2
Groupe Crédit Agricole**	43	3
Andera Partners	37	2
Unigrains	35	2
BNP Paribas Développement	32	3
Société Générale Capital Partners	24	2

(*) En millions d'euros

Source : CFNEWS

(**) Les entités du groupe crédit Agricole comprennent: IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF, UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA.

NOS ATOUTS

EXPERTISE SECTORIELLE

Écoute et compréhension de la logique des entrepreneurs pour un **accompagnement en capital investissement minoritaire actif**.

RESSOURCES FINANCIÈRES ET RÉSEAU

Investissement de 1 à 50 M€ en **fonds propres**. Association avec les réseaux du groupe Crédit Agricole pour des solutions financières sur mesure.

ACCOMPAGNEMENT DANS LA DURÉE

Relation privilégiée et durable par un accompagnement des entrepreneurs à toutes les étapes de la vie de leur entreprise, et durée de l'investissement selon le plan de développement défini ensemble.

CHIFFRES CLÉS

ENCOURS SOUS GESTION
1,5 MD€

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE
87

INVESTISSEMENT PAR OPÉRATION
COMPRIS ENTRE
1 ET 50 M€

FONDS AGROALIMENTAIRE
600 M€

FONDS VITICOLE
250 M€

FONDS GÉNÉRALISTE
350 M€

FONDS DE TRANSITION
ÉNERGÉTIQUE ET AGROALIMENTAIRE
200 M€*

GROUPEMENTS FONCIERS
200 M€

* Levées de fonds en cours



QUI SOMMES-NOUS ?

IDIA Capital Investissement est le spécialiste en capital accompagnement minoritaire actif au service des Dirigeants des ETI et PME.

Forte d'une expérience de plus de 30 ans dans les filières agroalimentaire et viticole, l'équipe d'investisseurs d'IDIA Capital Investissement intervient également dans des secteurs aussi variés que la Santé, les Énergies, l'Environnement, la Mer et le Tourisme.

IDIA Capital Investissement assure, par ailleurs, la gestion des groupements fonciers, forestiers et viticoles du groupe Crédit Agricole, ainsi que le suivi des investissements de Crédit Agricole S.A. dans des fonds spécifiques.

En 2019, IDIA Capital Investissement crée le 1^{er} fonds d'investissement bancaire pour compte propre dédié aux transitions énergétique, agricole et agroalimentaire. Ce fonds est dédié à l'accompagnement :

- des entreprises de la transition énergétique,
- des coopératives et des entreprises agroalimentaires en transition,
- des entreprises à vocation de facilitation des transitions agricoles et agroalimentaires.

CAPITAL INVESTISSEMENT BY
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Quand les managers s'émancipent

La montée en puissance des stratégies minoritaires s'explique aussi par la fréquence des LBO à répétition où le management finit par prendre le contrôle de l'entreprise comme on l'a vu récemment sur des opérations très courtisées en France telles Siaci Saint-Honoré, Diam International ou Spie Batignolles. Dans un contexte concurrentiel exacerbé, les managers ont l'embarras du choix : ils peuvent désormais opter pour un minoritaire peu intrusif, un mezzaneur non dilutif, un family office aux poches profondes ou encore un attelage de fonds minoritaires complémentaires...

La recette du succès d'Actomezz tient ainsi à une promesse auprès des dirigeants : « Vous allez maîtriser votre destin avec le même niveau d'accompagnement qu'un fonds equity », résume Stéphane Bergez, directeur associé d'Andera, responsable d'Actomezz, qui a été un des premiers à se positionner sur ces opérations non dilutives pour le management. Une stratégie qui s'est révélée gagnante pour le mezzaneur, dans

Stéphane Bergez,
directeur associé,
Andera



le giron d'Andera Partners depuis 2016, et qui a augmenté significativement sa force de frappe en collectant à l'automne 2017 315 millions d'euros pour son troisième millésime, soit 50 % de plus que pour le fonds précédent levé en 2014. « Nous pouvons désormais déployer des tickets jusqu'à 45 millions d'euros, et au-delà en sollicitant nos co-investisseurs », indique le patron d'Actomezz, dont l'équipe a investi en 2018 dans l'opération secondaire menée par le groupe de laboratoires Bioclinic, en consortium avec Idia Capital Investissement, Amundi PEF et Socadif, dans l'OBO sponsorless de l'éditeur de logiciels lyonnais Solware ou encore dans celui du constructeur de maisons individuelles Joryf, et vient de signer le 11ème investissement d'Actomezz III en prenant le lead du LBO ter de Tournus Equipement.

dans un véhicule à part pour garder la main sur le timing de sortie et les règles de gouvernance. » Il faut dire que l'appétit des LPs pour les co-investissements passifs auprès de leurs GPs accroît la concurrence sur les opérations de LBO « *plain vanilla* » et exclut de facto les fonds de capital-développement qui ne veulent pas se contenter de combler les trous en

QUELQUES RÉFÉRENCES DE VDD RÉCENTES

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

EDUCATION ENTREPRENEURS

dans le cadre d'une **prise de participation** de

Chiffre d'affaires **115 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

LA PASSION DE LA PERFORMANCE

dans le cadre d'une **prise de participation** de

Chiffre d'affaires **100 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre d'une **prise de participation minoritaire** de

Chiffre d'affaires **100 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

ALstef BA GROUP
Robotic Systems

dans le cadre d'une **alliance** soutenue par

Future French Champions (FFC)

Chiffre d'affaires **100 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Assistance** de

dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de

Chiffre d'affaires **67 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre d'une **prise de participation minoritaire** de

Chiffre d'affaires **65 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de

Chiffre d'affaires **55 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre de l'ouverture de son capital à

Chiffre d'affaires **47 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre d'une **prise de participation minoritaire** de

Chiffre d'affaires **32 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de

Chiffre d'affaires **30 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Due Diligence** de

dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de

Chiffre d'affaires **22 M€**

DERIS
CONSULTING

a réalisé la **Vendor Assistance** de

Groupe des Écoles Denis Huisman

dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de

Chiffre d'affaires **21 M€**

« Notre intervention joue un rôle de « softener » à même de rassurer l'actionnariat familial et le management »

**Christophe Blanchy, directeur général,
IDIA Capital Investissement.**



Photo : DR

equity sans avoir les prérogatives d'un actionnaire qui pèse. C'est justement le cas de CM-CIC Investissement qui, avec ses 3 milliards d'euros sous gestion pour compte propre, est indubitablement la filiale bancaire la plus active sur ce segment, même si BNP Paribas Développement et Crédit Agricole, avec sa galaxie de filiales en capital-investissement, ont également démultiplié leur force de frappe ces deux dernières années. Habitué à trôner à la tête du classement, CM-CIC Investissement rétrograde cette année à la troisième place mais n'en démérite pas moins pour autant avec ses 220 M€ investis dans 22 opérations. Surtout, la filiale bancaire, se revendique un peu comme le dernier des mohicans du pur capital développement. « Certains acteurs se positionnent sur des opérations minoritaires avec des réflexes d'actionnaire majoritaire, sur des sujets de liquidité notamment, souligne Alain Benisty. Nous, nous conservons notre ADN d'actionnaire d'influence avec des clauses de gouvernance et de sortie adaptées dans nos pactes d'actionnaires. » C'est ce qui aurait fait la différence pour certaines opérations où la filiale bancaire n'hésite plus à faire cavalier seul comme pour la mise de 65 millions d'euros dans le capital de la *holding* du groupe coté Voyageurs du Monde (427 M€ de chiffre d'affaires) cet automne ou l'OBO primaire de l'éditeur de logiciels montpelliérain Septeo aux 130 M€ de revenus toute fin décembre. Il faut croire que la notion de capital accompagnement dans la durée avec des participations détenues depuis 25 à 30 ans trouve plus que jamais écho chez les action-

Le partenaire du changement d'échelle

Bâtir sur des valeurs communes
et donner accès aux entrepreneurs
à nos 4 expertises sont au cœur
de notre mission.

2,3Mds €

d'actifs
sous gestion

62

professionnelles
et professionnels

96

sociétés
en portefeuille

Siparex fait de sa plateforme un accélérateur de croissance

« Le scale-up n'est plus l'apanage des start-up, souligne Florent Lauzet, Associé de SIPAREX ETI. Aujourd'hui la course à la croissance est devenue le leitmotiv des PME de tous les secteurs, avec un appétit colossal pour les build-up, la digitalisation, internationalisation et l'excellence opérationnelle. » Pour accompagner les dirigeants dans ces transformations radicales, L'investisseur d'origine lyonnaise, qui a fêté ses 40 ans en 2017 et dispose de quelque 2 Md€ sous gestion, ne s'épargne pas la disruption de son propre modèle. Siparex veut faire de sa plateforme d'activités un accélérateur qui adresse tous les sujets auxquels sont confrontées ses participations : innovation, digitalisation, internationalisation, recrutement et fidélisation des talents, développement de la Top Line... Après avoir structuré un dispositif d'accompagnement à l'international dès 2011 et recruté un Chief Digital Officer début 2018, la société de gestion s'attelle à constituer une « operating team » pour épauler les dirigeants sur tous ces

Florent Lauzet,
directeur
associé
Midmarket,
Siparex.



enjeux. « Mutualiser les expertises et les mettre à disposition des entreprises gratuitement, c'est ce qui fait définitivement la différence dans les process compétitifs du small/midcap français. », assure Florent Lauzet. Une recette que les fonds de cap-dév n'ont bien sûr pas inventé, puisque c'est la clé de l'accompagnement stratégique des gros fonds majoritaires, mais qui marque un changement culturel profond dans l'approche de ces anciens actionnaires dormants. Exit l'exercice purement libéral pratiqué de manière artisanale, les fonds de capital-développement s'équipent également en outil CRM pour traiter les quantités gigantesques de data qu'ils engrangent et industrialiser les process, même si l'intuitu personae reste primordial dans la conclusion d'un deal.

naires d'entreprises familiales, friands de ces partenaires peu intrusifs même s'ils sont beaucoup moins dormants que par le passé. Car désormais être actionnaire de long terme n'est plus un choix par défaut pour les acteurs du minoritaire, mais au contraire une volonté stratégique d'accompagner sur différents cycles des participations en pleine croissance. « Compte tenu

OUEST CROISSANCE, l'investisseur régional engagé auprès des PME/PMI performantes



Ouest Croissance accompagne les dirigeants d'entreprises performantes, dans leurs projets de croissance, de réorganisation de capital ou de transmission. **Avec un encours de 200 M€, 100 participations actives et un ticket d'investissement pouvant atteindre 10 M€, Ouest Croissance couvre 32 départements** du Centre, de l'Ouest et du Sud-Ouest de la France.

Henri Guillermit
Président du Directoire
02 40 58 62 74 - 06 15 76 64 02
hguillermit@ouest-croissance.fr

Anne Jacquinet-Sulger
Directrice Générale
02 40 58 68 12 - 06 30 48 23 76
ajacquinet-sulger@ouest-croissance.fr

www.ouest-croissance.fr



OUEST CROISSANCE
Capital investisseur Banque Populaire

de l'inflation du coût d'acquisition d'un bon dossier, nous avons tout intérêt à maximiser notre durée d'accompagnement, souligne Alain Benisty. La force de notre modèle est de ne pas être contraint par la durée, ce qui ne nous empêche pas de nous poser la question à chaque étape de développement de savoir s'il est préférable de rester ou de sortir. Nous n'accompagnons pas un seul projet sur 15 ans mais plutôt trois projets de 5 ans. »

Élargir le champ des possibles

Quoiqu'il en soit, l'augmentation du nombre d'équipes actives sur le minoritaire, à l'instar de Geneo, le fonds de Fanny Letier et François Rivolier qui vient de se lancer avec 100 M€, et leur professionnalisation a considérablement enrichi l'offre à disposition des dirigeants d'entreprises. Les conseils M&A ont également joué le jeu en proposant systématiquement des scénarii intégrant des minoritaires en consortium dans les process majoritaires. Ce *casting* plus élargi, qui aurait été synonyme d'usine à gaz auparavant, est devenu monnaie courante et élargit le champ des possibles pour des managers qui auraient tendance à préférer un pouvoir dilué auprès d'un consortium de fonds minoritaires qu'un majoritaire omnipotent. « Le capital investissement permet de répondre à des situations et des besoins de divers ordres, rappelle Arnaud Pradier, directeur associé d'IDIA Capital Investissement. Aujourd'hui, les opérations d'ouverture de capital obéissent à des critères multiples et mixent à la fois une volonté de l'actionnariat familial de sécuriser une partie de son patrimoine, tout en levant des fonds propres pour financer la croissance, en intéressant le management et en bénéficiant



Photo : DR

« Certains acteurs se positionnent sur des opérations minoritaires avec des réflexes d'actionnaire majoritaire »

Alain Benisty, membre du directeur, CM-CIC Investissement.

SIPAREX

/ Groupe

Photo: Gettyimages

Une dynamique pour la croissance



— CA : 230 M€ —
Transmission majoritaire

TEXELIS

— CA : 110 M€ —
Transmission minoritaire

TopSolid

— CA : 45 M€ —
Transmission minoritaire

LIGIER
GROUP

— CA : 140 M€ —
Transmission majoritaire

LACOSTE
Bureau - École

— CA : 100 M€ —
Capital développement



— CA : 130 M€ —
Transmission

OUVÉO
GROUPE

— CA : 50 M€ —
Transmission majoritaire

MATHEVON
DEVELOPPEMENT

— CA : 34 M€ —
Transmission majoritaire

APSIDE

— CA : 200 M€ —
Transmission majoritaire

GINGER

— CA : 165 M€ —
Transmission majoritaire

Maped

— CA : 200 M€ —
Transmission minoritaire



— CA : 1,4 Md€ —
Transmission minoritaire

Jean-Louis
Amiotte
m-s

— CA : 70 M€ —
Transmission majoritaire



— CA : 300 M€ —
Capital développement

MINAFIN
GROUP

— CA : 200 M€ —
Capital développement

GRUPE VALENTIN TRAITEUR

— CA : 75 M€ —
Capital développement

PARIS

27 rue Marbeuf — 75008 Paris
+33 (0)1-53-93-02-20

LYON

107 rue Servient — 69003 Lyon
+33 (0)4-72-83-23-23

siparex.com

Sortir des frontières hexagonales

Corollaire de leur montée en puissance, les fonds de capital développement se sentent désormais à l'étroit dans les frontières de l'Hexagone. L'internationalisation croissante de leurs participations leur a aussi donné des envies d'ailleurs, d'autant que l'herbe peut paraître plus verte dans des pays voisins où le capital investissement est moins mature qu'en France. Si la plupart des acteurs historiques commencent à planter leurs drapeaux en Espagne, Italie, Allemagne et parfois un peu plus loin, sans encore concrétiser un volume de deals important, Ardian a pris une longueur d'avance depuis des années et vogue avec aisance sur des marchés culturels différents. Il faut dire qu'avec plus de 550 personnes basées à Paris, Londres, Francfort, Milan, Madrid, Zurich, New York, San Francisco, Santiago, Pékin, Singapour ou Tokyo, il dispose des moyens

de rayonner. Pour inaugurer son deuxième fonds, Ardian Growth a ainsi choisi l'Italie où il participé au tour de capital développement du groupe de services marketing externalisés Seri Jakala aux côtés d'Equity Partners Investment Club de Mediobanca et des familles italiennes, injectant ensemble un ticket de plus de 75 M€. L'Italie où Ardian prendra également une participation, majoritaire cette fois, au capital de Neopharmed Gentili, groupe pharmaceutique fondé par la famille Del Bono et désormais l'un des principaux acteurs du marché italien des traitements contre les maladies cardiovasculaires. En février 2018, c'est en Espagne qu'Ardian jette le dévolu sur Monbake, le groupe résultant de la fusion entre Berlys et Bellsolà, l'un des principaux acteurs du marché espagnol du pain et de produits de boulangerie congelés, aux 300 M€ de revenus.

de la qualité de l'accompagnement d'un investisseur actif. » Cet engouement sans précédent pour les opérations minoritaires a eu comme conséquence prévisible de renchérir les valorisations sur un segment que l'on pensait protégé de fait des dérives des leviers excessifs. « Les trois-quarts de nos investissements ont été réalisés sur la base de multiple d'Ebitda inférieur à 9, assure Marc Brière (Arkéa Capital). Dans les opérations où les managers sont majoritaires, ils sont les meilleurs garde-fous contre les valorisations excessives. » Car l'augmentation de la force de frappe ne se traduit pas forcément par une bourse déliée et les acteurs du capital-développement sur fonds propres assurent

S'engager, c'est



37 ANS
D'EXPÉRIENCE

30
COLLABORATEURS

INNOVATION
DÉVELOPPEMENT
TRANSMISSION

PLUS DE
100

ENTREPRISES
EN PORTEFEUILLE

1 Mds €
ENCOURS
SOUS GESTION



BREST | NANTES | RENNES | PARIS | BORDEAUX | STRASBOURG
www.arkea-capital.com

Votre capital confiance

Opérations phares des investissements minoritaires en 2018

SOCIÉTÉ	INVESTISSEURS	MONTANT*	CA*
SFAM	ARDIAN-CDC INTERNATIONAL CAPITAL/MUBADALA INVESTMENT COMPANY	300	500
BIOGROUP-LCD**	CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC (CDPQ)/ACTOMEZZ-EMZ	180	400
ONEPOINT	METRIC CAPITAL PARTNERS	160	300
GREENYELLOW	TIKEHAU IM, BPIFRANCE INVESTISSEMENT	150	150
NEXTEAM GROUP	TIKEHAU IM	114	150
BABILOU	TA ASSOCIATES, SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES (SGCP), COBEPA/RAISE	70	450
VOYAGEURS DU MONDE	CM-CIC INVESTISSEMENT	65	427
CARBONEX	DEBIOPHARM INVESTMENT, BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT, BPIFRANCE INVESTISSEMENT	65	12
SOCOMORE (EX MEABAN)	CM-CIC INVESTISSEMENT, RAISE, ACE MANAGEMENT, BPIFRANCE INVESTISSEMENT	54	65
BIOLINE BY INVIVO	LFPI GESTION, IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT, UNIGRAINS	50	350
TALENTSOFT	FRANCISCO PARTNERS, BPIFRANCE INVESTISSEMENT, GOLDMAN SACHS	45	65
DUQUEINE GROUPE	IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT, CREDIT AGRICOLE REGIONS INVESTISSEMENT (CARVEST), ACE MANAGEMENT	35	78

(*) En millions d'euros (**) Financement en ORA

Source : CFNEWS

rester très prudents et sélectifs face à la flambée des valorisations, d'autant qu'ils n'ont pas de pression à déployer leur « *dry powder* » dans un délai contraint. Pour autant, malgré les inquiétudes sur la dégradation de l'environnement économique, le dynamisme du secteur ne faiblit pas et le *deal-flow* laisse présager de quelques mois encore euphoriques pour les investisseurs. « Nous n'avons pas vraiment constaté de baisse de régime pour les premiers mois de l'année 2019, relève Manuel Leal, directeur associé d'IDIA Capital Investissement, qui a connu un début d'année très actif avec sa participation notamment au MBO de Spie Batignolles aux côtés d'EMZ, Tikehau IM et Société Générale Capital Partners, qui a vu l'entrée au capital de 200 nouveau managers du groupe de BTP aux 2 Md€ de revenus. Encore une opération symptomatique de la diversité du choix qui s'offre désormais aux managers à succès. ■

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

→ Siparex veut densifier sa plateforme

→ Plus de 200 M€ investis par Arkéa Capital en 2018

→ Tikehau Capital étoffe son activité private equity

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE



Retrouvez, en continu, toute l'information du Corporate Finance et du Private Equity sur : www.cfnews.net



CFNEWS, le media de référence du Corporate Finance et du Private Equity propose quotidiennement une actualité pertinente et approfondie en France comme à l'international des M&A, LBO, Levées de fonds, nominations, retournement... jumelée à un véritable référentiel de qualité.

Présent sur tous les supports numériques (*ordinateur, tablette et smartphone*), vous recevez en direct toute l'information des acteurs du Corporate Finance.

Pour tout renseignement d'un abonnement adapté à votre besoin, contactez nous sur :

abo@cfnews.net

ou par téléphone au :
+33 (0)1 75 43 73 65

