CFNEWS magazine

AVRIL 2019 - N°19

Bourse
2018 : l'année noire

Capital-innovation
Les levées accélèrent grâce aux fonds étrangers

Transformation
Les conseils indépendants se structurent

CAP-DEV
Le classement 2018 des acteurs phares

C/M/S/ Francis Lefebvre
Avocats

Laissez-vous guider par nos équipes spécialisées

Nous vous accompagnons dans toutes vos opérations d'acquisition, de cession, de rapprochement ou de restructuration.

Nous gérons avec et pour vous la complexité inhérente à ces projets et vous apportons des réponses sur mesure dans l'ensemble de leurs aspects juridiques et fiscaux.

Conseil de **3B Finance GmbH**, de **CM-CIC Investissement** et de la **Banque Fédérative du Crédit Mutuel** lors de la cession du contrôle majoritaire d'agta record à Assa Abloy

Mars 2019

Conseil de la **SADE** dans le cadre de la cession de sa filiale Mercier à SPIE Batignolles

Février 2019

Conseil de la **Société Générale** dans le cadre du refinancement de 13 parcs solaires en France

Février 2019

Conseil des actionnaires du **Groupe Polyclinique du Parc Rambot** lors de la cession de participation au groupe Saint-Gatien

Février 2019

Conseil de **Elsan** lors de l'acquisition de l'Hospitalisation à domicile Saint-Antoine

Janvier 2019

Conseil de Groupe **Hamon & Cie SA** sur la cession de sa division Process Heat Exchanger au profit de Grossmann Group

Janvier 2019

Conseil de **Bow Luxembourg** sur l'acquisition de 100% de Lexon

Janvier 2019

Conseil du **Groupe SD2P** dans le cadre de la cession de l'hôtel Lancaster

Novembre 2018

Conseil de **BIOGROUP-LCD** dans le cadre de la levée de fonds auprès de la Caisse de dépôt et placement du Québec

Novembre 2018

Vos contacts
L'équipe Corporate / Fusions et acquisitions

CMS Francis Lefebvre Avocats, 2 rue Ancelle, 92522 Neuilly-sur-Seine Cedex, France
T +33 1 47 38 55 00

Implantations CMS : Aberdeen, Alger, Amsterdam, Anvers, Barcelone, Belgrade, Berlin, Bogota, Bratislava, Bristol, Bruxelles, Bucarest, Budapest, Casablanca, Cologne, Dubaï, Düsseldorf, Édimbourg, Francfort, Funchal, Genève, Glasgow, Hambourg, Hong Kong, Istanbul, Kiev, Leipzig, Lima, Lisbonne, Ljubljana, Londres, Luanda, Luxembourg, Lyon, Madrid, Manchester, Mexico, Milan, Monaco, Moscou, Munich, Muscat, Paris, Pékin, Podgorica, Poznań, Prague, Reading, Rio de Janeiro, Riyad, Rome, Santiago du Chili, Sarajevo, Séville, Shanghai, Sheffield, Singapour, Skopje, Sofia, Strasbourg, Stuttgart, Tirana, Utrecht, Varsovie, Vienne, Zagreb et Zurich.

MERGERMARKET EUROPEAN M&A AWARDS
CMS EUROPEAN PRIVATE EQUITY LEGAL ADVISER OF THE YEAR WINNER 2017

MERGERMARKET EUROPEAN M&A AWARDS
CMS FRANCE M&A LEGAL ADVISER OF THE YEAR WINNER 2017

Your World First
cms.law/fl

"Your World First" : Votre Monde, Notre Priorité

Sommaire

CFNEWS MAGAZINE. N°19 - AVRIL 2019

Photo : eskay lim - Fotolia.com

Capital-développement
Le classement exclusif CFNEWS 2018
Les minoritaires poursuivent leur montée en gamme 6

Bourse
2018 : l'année noire 30

Capital-innovation
Les levées accélèrent grâce aux fonds étrangers 42

Transformation
Les conseils indépendants se structurent 52

CFNEWS magazine

LE MAGAZINE DIGITAL DE CFNEWS

Disponible sur le site web : www.cfnews.net. **Société éditrice :** CORPORATE FINANCE NEWS, SAS au capital de 32 450 Euros. **Siège Social :**50 avenue de La Grande Armée - PARIS (France). Immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 500 442 652. **Directrice de la publication :** Agathe ZILBER. **Rédaction :** redaction@cfnews.net. **Abonnement-Publicité :** Anne DAUBA. **Direction artistique :** Jean BOURGOIN. **Ont participé à ce numéro :** Houda EL BOUDRARI, Rodolphe LANGLOIS, Jean-Philippe MAS. **Hébergeur :** SMILE S.A., 20 rue des Jardins, 92600 Asnières-sur-Seine, France.

© Tous droits réservés CFNEWS 2019 - Crédit couverture : © eskay lim - Fotolia. Reproduction interdite sauf accord préalable. Ce document et les textes, visuels ou données qu'il contient n'entraîne aucun abandon ou transfert de propriété intellectuelle de la part de CFNEWS et ne donne naissance à aucun droit ou tolérance sur les conditions générales d'utilisation du site CFNEWS.net. Les marques et logos figurant sur ce site sont déposés et ne doivent pas être utilisés à des fins publicitaires sans le consentement écrit préalable du propriétaire de la marque. Toute reproduction du contenu de ce site, totale ou partielle, tant en France qu'à l'étranger, est rigoureusement interdite, compte tenu des dispositions légales en vigueur relatives à la propriété intellectuelle et artistique, sauf accord préalable exprès de CFNEWS.

Une réalisation de

DLA PIPER

LE LIVRE BLANC DU NUMÉRIQUE

et ses DÉCLINAISONS SECTORIELLES

vient de paraître

Le cabinet d'avocats d'affaires DLA Piper analyse dans cet ouvrage les bouleversements du numérique dans plus de 10 secteurs clés de l'économie :

Aéronautique | Immobilier | Assurance | Hôtellerie | Juridique | Santé | Afrique francophone | Concurrence | ICO | Objets connectés | IA…

Édité par

LJA

Pour le recevoir en version PDF, merci d'adresser un mail à :
paris@dlapiper.com

Edito

par Agathe Zilber, directrice de la publication

Photo : Anne Valverde

Le non coté élargit le champ des possibles

Le *private equity* et ses milliers de praticiens au quotidien peuvent être satisfaits de l'avancée de cette industrie dans l'économie réelle : plus de 2 Md€ ont été investis en minoritaire par une trentaine de structures en 2018. Les cinq premiers (Groupe Crédit Agricole, Tikehau IM, CM-CIC Investissement, BNP Paribas Développement et Arkéa Capital) de ce cinquième classement exclusif de CFNEWS des acteurs du capital-développement* déploient 1,1 Md€. Si l'objectif initial du «cap-dev» est d'apporter des ressources aux PME et ETI tout en restant minoritaire avec des tickets moyens de l'ordre de 3/4 M€, il n'est plus rare de voir des apports de 10 à 30 fois plus conséquents, comme l'a fait Tikehau l'an passé : 303 M€ investis pour seulement quatre opérations. L'ouverture de belles ETI au non-coté chamboule les cartes et chaque acteur historique du «mino», à l'instar de CM-CIC Investissement, Idia Capital Investissement ou Arkea Capital, adapte sa stratégie dans un environnement de marché plus ouvert, mais également plus compétitif (lire et voir le tableau page 7). De belles levées de fonds sont d'ailleurs attendues dans ce segment de marché qui plait de plus en plus aux LPs, notamment internationaux.

Avec presque 19 Md€ levés en 2018 selon France Invest, le capital-investissement s'affiche comme un partenaire financier de poids quel que soit le contexte et la Bourse commence aussi à en pâtir. Outre le contexte macro-économique peu propice, plusieurs groupes ont in fine préféré le non-coté à l'IPO à l'instar de Delachaux. Et 16 sociétés ont fait leurs adieux au marché, suite à des rachats. La bourse a apporté 1,1 Md€ pour 17 IPO, soit moins que les seuls capitaux investis en cap dev mino et encore moins que les montants levés via le capital innovation (lire page 30). L'an passé, selon les statistiques CFNEWS, les VCs ont apporté près de 3 Md€ aux jeunes pousses hexagonales. Une hausse de près de 15 % portée par une recrudescence de gros tours, en faveur de licornes ou *scale up* nommées Blablacar, ManoMano, Deezer ou Ynsect. Dans ses levées à trois chiffres, les VCs américains restent encore indispensables, mais les acteurs tricolores affûtent leurs armes pour grossir et soutenir les fleurons de cette *French Tech* innovante (lire page 42).

(*) classement non exhaustif, sur déclaration des parties.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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 ENRICHI 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 Soridec 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.

Photo : eskay lim - Fotolia.com

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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 : DR

> *« 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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

ARDIAN

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

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.

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

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.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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

SOFINNOVA PARTNERS · PHATISA · Roger Darcour · AGRIAL · FONDO AGROALIMENTARE ITALIANO · CEREA PARTENAIRE · AQUA CAPITAL · BURGER KING · DEMARNE · Armbruster · FINISTERE VENTURES · bioline by invivo · DELEPLANQUE · EUROGERM

&

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.

23 avenue de Neuilly, 75116 PARIS - +33 (0)1 44 31 10 00 - www.unigrains.fr / @UnigrainsGroup

« 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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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 des solutions de décalaminage moteur
- Cap. Dev. -

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

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 -

Editeur d'une plateforme logicielle de tourisme
- OBO -

Agence Data Marketing et éditeur de logiciel
- MBO -

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

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

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

A PLUS FINANCE

www.aplusfinance.com

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.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

AZULIS capital

VOTRE PARTENAIRE POUR CHANGER DE DIMENSION

GROUPE HELIOS

Etanchéité, 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 & EFFICACITE OPERATIONNELLE

Conseil aux entreprises
35 millions € de CA

magasins BIO marcel & fils

Distribution de produits bio
55 millions € de CA

AZULIS CAPITAL / 24 rue Royale - 75008 Paris
www.azuliscapital.fr / contact@azuliscapital.fr / +33 (1) 42 98 70 20

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.»

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.

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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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*

IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT

www.ca-idia.com

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 1er 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

IDIA est une Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP-15000010 - Membre de France Invest
Retrouvez nos actualités sur https://www.linkedin.com/company/5205335 et @idia_ci - www.ca-idia.com

www.kazoar.fr - Crédits photos : Fotolia/Budimir Jevtic, Fotolia/industrieblick, Fotolia/beketoff, Pixabay.

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 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.

Stéphane Bergez, directeur associé, Andera

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 accroit 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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

QUELQUES RÉFÉRENCES DE VDD RÉCENTES

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
eduservices EDUCATION ENTREPRENEURS
dans le cadre d'une **prise de participation** de
PARQUEST CAPITAL
Chiffre d'affaires **115 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
NetCo LA PASSION DE LA PERFORMANCE
dans le cadre d'une **prise de participation** de
IK Investment Partners
Chiffre d'affaires **100 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
Maltem Consulting Group
dans le cadre d'une **prise de participation minoritaire** de
TIKEHAU INVESTMENT MANAGEMENT
Chiffre d'affaires **100 M€**

ODERIS 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€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Assistance** de
campings.com
dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de
Ekkio capital
LUXEMPART GROWING TOGETHER
Chiffre d'affaires **67 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
RC CONCEPT GROUP
dans le cadre d'une **prise de participation minoritaire** de
CM-CIC Investissement
Chiffre d'affaires **65 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
claire GROUPE
dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de
Gimv
Chiffre d'affaires **55 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
LA BOUCHERIE RESTAURANT
dans le cadre de l'ouverture de son capital à
BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT
Chiffre d'affaires **47 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
ViSion Systems
dans le cadre d'une **prise de participation minoritaire** de
idinvest PARTNERS
Chiffre d'affaires **32 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
LEGOUPIL Industrie
dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de
GROUPE TREUIL
Chiffre d'affaires **30 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Due Diligence** de
Bio&Co
dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de
inVivo
Chiffre d'affaires **22 M€**

ODERIS a réalisé la **Vendor Assistance** de
edh Groupe des Écoles Denis Huisman
dans le cadre d'une **prise de participation majoritaire** de
QUILVEST PRIVATE EQUITY
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-

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

andera PARTNERS

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.

2,3 Mds €
d'actifs sous gestion

62
professionnelles et professionnels

96
sociétés en portefeuille

T +33 1 85 73 64 00 | F +33 1 85 73 64 37
374 rue Saint-Honoré 75001 | www.anderapartners.com

AnderaPartners Andera Partners

Siparex fait de sa plateforme un accélérateur de croissance

Florent Lauzet, directeur associé Midmarket, Siparex.

« 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 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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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

OUEST CROISSANCE
Capital investisseur Banque Populaire

www.ouest-croissance.fr

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

Photo : DR

> *« Certains acteurs se positionnent sur des opérations minoritaires avec des réflexes d'actionnaire majoritaire »*
>
> ***Alain Benisty, membre du directoire, CM-CIC Investissement.***

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 scenarii 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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Une dynamique pour la croissance

NGTravel
Next Generation Travel
– 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

BRACCHI
– CA : 130 M€ –
Transmission

OUVÉO GROUPE
– CA : 50 M€ –
Transmission majoritaire

MATHEVON DÉVELOPPEMENT
– CA : 34 M€ –
Transmission majoritaire

APSIDE
– CA : 200 M€ –
Transmission majoritaire

GINGER
– CA : 165 M€ –
Transmission majoritaire

Maped
– CA : 200 M€ –
Transmission minoritaire

GRAND FRAIS
– CA : 1,4 Md€ –
Transmission minoritaire

Jean-Louis Amiotte
m·s
– CA : 70 M€ –
Transmission majoritaire

FERME BOUVARD
– CA : 300 M€ –
Capital développement

MINAFIN GROUP
– CA : 200 M€ –
Capital développement

GROUPE 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

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

S'engager, c'est

INNOVATION
DÉVELOPPEMENT
TRANSMISSION

37 ANS D'EXPÉRIENCE

30 COLLABORATEURS

PLUS DE **100** ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE

1 Mds € ENCOURS SOUS GESTION

ARKEA CAPITAL

Votre capital confiance

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

D'UNE IDÉE L'AUTRE

Opérations phares des investissements minoritaires en 2018

SOCIÉTÉ	INVESTISSEURS	MONTANT*	CA*
SFAM	ARDIAN-CDC INTERNATIONAL CAPITAL6MUBADALA 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 PDF

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

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

CFNEWS

L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

2018 : l'année noire

17 IPO POUR SEULEMENT 1,1 MD€ RÉCOLTÉS ET 16 RETRAITS DE COTE. LES OFFRES PUBLIQUES N'ONT GUÈRE FAIT MIEUX. L'ENVIRONNEMENT MOROSE A ENGENDRÉ MOULT ANNULATIONS ET REPORTS.

Jean-Philippe Mas

Le millésime boursier 2018 n'a pas été de très bonne facture. En effet, l'environnement géopolitique et macroéconomique marqué par la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis, le contexte de Brexit, et la remontée des taux d'intérêts, a ancré une forte volatilité. Cela a, notamment, impacté les volumes d'introductions en bourse. Selon l'étude EY Global IPO Trends publiée l'an dernier, 1 359 nouvelles sociétés se sont cotées dans le monde pour un montant levé de

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

204,8 Md$, représentant une hausse de 6 % mais une baisse de 21 % en volume. La zone Asie-Pacifique parvient à tirer son épingle du jeu avec 49 % du nombre total d'IPO, 48 % du montant total levé. Softbank Corp, filiale de télécoms mobiles du géant japonais SoftBank Group reçoit la palme de la plus importante levée de fonds à l'issue d'une IPO. Elle a réuni, environ, 20,3 Md€ à la bourse de Tokyo en décembre dernier. Mais c'est Hong-Kong qui a été la place la plus active avec 194 IPO réalisées (lire l'encadré page 39). Dans l'Hexagone, Euronext et Euronext Growth ont réussi à attirer, en 2018, 17 nouvelles sociétés avec à la clé une augmentation de capital selon les données récoltées par CFNEWS. Leur nombre a augmenté par rapport à l'an dernier où seules 14 se sont cotées. « Malgré un nombre d'opérations en hausse, l'environnement de marché peu favorable a diminué le nombre de fenêtres propices aux introductions en bourse. Cela s'est surtout ressenti au second semestre », indique Eric Forest, *Head of Listing* France et P-dg d'Enternext, la place de marché des PME-ETI.

Photo : sunti - Fotolia.com

Photo : DR

« L'environnement de marché peu favorable a diminué le nombre de fenêtres propices aux introductions en bourse »

Eric Forest, Head of Listing France, Euronext.

IPO : une baisse de 55 %

Les dix-sept IPO ont rapporté 1,1 Md€ d'après le dixième observatoire des offres publiques d'EY. Soit 55 % de moins que les 2,4 Md€ levés en 2017. Dans les dix plus importantes IPO sur la place de Paris (voir tableau page 38), seul Neoen, le producteur indépendant d'énergies renouvelables, a dépassé le seuil du milliard d'euros de capitalisation. Soutenu notamment par Impala, Bpifrance et Omnes Capital, il a bouclé

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Photo : DR

une augmentation de capital et une cession de titres d'environ 697 M€ pour une capitalisation de 1,4 Md€. Autre motif de satisfaction : la réalisation de l'augmentation de capital de 47 M€ de Kalray, le concepteur grenoblois de processeurs massivement parallèles représentant désormais la plus importante levée de fonds depuis la création d'Euronext Growth en 2005. « Alors qu'en 2017, nous avions connu plusieurs opérations d'envergure telles que ALD Automotive, filiale de la Société Générale, le groupe de textile SMCP et le belge X-FAB, le cru 2018 est marqué par l'absence de méga *deals* souvent due à des reports ou des annulations », estime Marc Lefevre, associé TAS, *Head of Equity Capital Markets* chez EY Corporate Finance. En effet, la liste des IPO annulées ou reportées s'est allongée l'an dernier. L'essentiel l'a été en raison des mauvaises conditions de marché, liées à la volatilité qui a connu deux pics en février 2018 avec le risque de hausse des taux d'intérêts par la FED aux Etats-Unis et en décembre 2018 à cause du *« shutdown »* américain selon l'observatoire d'EY. Parmi les plus marquantes, figurent deux participations du fonds américain Bain Capital, Autodis, un distributeur de pièces détachées pour le secteur de l'automobile et Consolis, le spécialiste français du béton préfabriqué. Aussi, l'équipementier automobile Novares a reporté son entrée sur les marchés boursiers tout comme la biotech Elsalys Biotech et la medtech Affluent Medical. Enfin, un nouveau scénario inédit s'est présenté sur le *deal* Delachaux. La CDPQ a su convaincre les actionnaires du groupe de construction mécanique, CVC Capital Partners et la famille éponyme, de s'orienter vers

> *« Si l'ensemble des cotations prévues n'avait pas été annulé ou reporté, nous aurions, vraisemblablement, dépassé les niveaux de montants levés de l'année 2017 »*
>
> ***Marc Lefevre, associé EY Corporate Finance.***

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Les sociétés retirées de la cote en 2018 à la suite d'une offre publique

SOCIÉTÉ	ACQUÉREUR(S)	VALORISATION*	SECTEUR
A2MICILE	FONDATEUR(S)	50	Services & Biens de consommation
VEXIM	STRYKER	162	Produits Pharmaceutiques & matériel médical
EULER HERMES	ALLIANZ	5200	Services Financiers
CPCU (Compagnie Parisienne De Chauffage Urbain)	ENGIE, ETAT FRANÇAIS	346,79	Energie & Utilities
HEURTEY PETROCHEM	AXENS	122,9	Matières premières & industries de base
NATUREX	GIVAUDAN	1 280	Agriculture & alimentaire
DIRECT ENERGIE	TOTAL	1 900	Energie & Utilities
AUFEMININ	TF1	365	Média, Marketing/Communication et Télécom
TXCELL	SANGAMO THERAPEUTICS	72	Biotechnologies
GFI INFORMATIQUE	MANNAI CORPORATION	699	Logiciel et services informatiques
ASTELLIA**	EXFO	25,9	Média, Marketing/Communication et Télécom
ZODIAC AEROSPACE**	SAFRAN	8 700	Automobile, aérospace, construction navale

(*) En millions d'euros (**) Offres initiées en 2017 *Source : CFNEWS*

une opération de *private equity* au lieu d'une IPO. La société était, pourtant, très avancée, dans son processus d'introduction en bourse. L'Autorité des marchés financiers avait apposé son visa sur le prospectus et la période d'offre allait se terminer avec beaucoup d'appétit de la part des investisseurs institutionnels. « Si l'ensemble des cotations prévues n'avait pas été annulé ou reporté, nous aurions, vraisemblablement, dépassé les niveaux de montants levés de l'année 2017. Depuis deux ans, Euronext ne figure plus parmi les douze places les plus actives dans le monde », énonce Marc Lefevre. Et 2019 ne démarre pas non plus sous les meilleurs auspices. Une seule IPO, Arcure, le spécialiste de l'intelligence artificielle appliquée au traitement d'image dans l'univers industriel, a été enregistrée au premier trimestre pour une capitalisation boursière de 34,9 M€.

2019 ne démarre pas non plus sous les meilleurs auspices. Une seule IPO, Arcure, a été enregistrée au premier trimestre pour une capitalisation boursière de 34,9 M€.

16 offres publiques en moins par rapport à 2017

Le contexte macro-économique difficile n'a pas impacté que les introductions en bourse, le marché secondaire a lui aussi été moins actif que l'année 2017. La troisième édition du baromètre Alantra des offres publiques a recensé, l'an dernier, 25 offres ef-

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Photo : DR

fectivement déposées sur Euronext et Euronext Growth, marquant ainsi une baisse de 39 % par rapport aux 41 opérations comptabilisés en 2017. La chute a été particulièrement prononcée au second semestre, étant donné qu'au premier semestre 16 offres avaient, déjà, été déposées. La faute aux incertitudes liées à la guerre commerciale, aux mouvements sociaux et au Brexit. Contrairement aux années précédentes, un nombre substantiel d'offres a été annoncé mais non encore déposé : 7 contre 1 en 2017 et 0 en 2016 et 2015. « Depuis le début de l'année, est apparu un dégel du marché secondaire grâce à une dizaine d'offres publiques d'achat, plus conforme aux standards vus ces dernières années », indique Olivier Guignon, associé d'Alantra qui a, récemment, conseillé l'américain Sangamo Therapeutics sur l'acquisition de Txcell, biotech spécialisée dans l'immunothérapie cellulaire. L'opération a consisté en un rachat d'un bloc d'actions et une OPA simplifiée suivie d'un retrait obligatoire (OPAS-RO). Sur les 25 offres réalisées l'an dernier, 16 (soit 84 %) concernaient des sociétés cotées sur le compartiment A, B ou C d'Euronext contre 76 % en 2017. L'activité sur Euronext Growth a, de ce fait, baissé après trois années d'augmentation successive. « Ces dernières années, les fonds d'investissement ont été plus actifs sur Euronext Growth car les

L'activité sur Euronext Growth a baissé après trois années d'augmentation successive.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

ey.com/fr/fr/services/transactions

EY
Building a better working world

Quelle sera la recette de votre croissance ?

Challenger ou leader ? Marché local ou global ? Financements privés ou publics ? Quelle que soit votre stratégie, EY est à vos côtés dans l'atteinte de ces objectifs.

EY Transaction Advisory Services

© 2019 Ernst & Young Advisory. Studio BMC 1903BMC217. Tous droits réservés. Crédit photo : EY. ED None.

The better the question. The better the answer.
The better the world works.

Les sociétés cotées sur Euronext Growth actives en M&A

Comment les sociétés d'Euronext Growth appréhendent-elles leur politique de croissance externe ? C'est à cette question que tente de répondre la première édition du Baromètre Societex M&A/IPO. Pour cela, la boutique d'affaires dédiée au smid-cap (2 à 50 M€ de valorisation) a analysé sur une période de 10 ans (2008 à 2018) un échantillon de 192 entreprises cotées sur l'ex-Alternext au 31 décembre dernier et 121 sociétés (63,35 % de l'échantillon étudié) ont réalisé, au moins, une acquisition sur la période. Et pour 70 % d'entre elles, la cible génère un chiffre d'affaires de moins de 20 M€. Au total, 367 opérations de croissance externe dont 244 initiées en France ont été conclues. L'international représente 1/3 du volume global avec l'Allemagne et les Etats-Unis en tête. « Les sociétés françaises s'intéressent de plus en plus aux opérations de M&A cross-border, permettant l'accès à de nouveaux marchés, à des capacités de production supplémentaires ou à l'acquisition de savoir-faire ou briques technologiques », analyse Emmanuel Dampoux, associé de Societex Corporate Finance. Ces opérations sont motivées à 60 % pour la concentration et à 40 % pour la diversification. Autre enseignement de l'étude : le gain de surperformance économique et boursière des sociétés acquisitives. Societex indique une augmentation moyenne de 48 % du chiffre d'affaires entre leur IPO et le 31 décembre 2018, contre 14 % pour les non acquisitives et une capitalisation boursière multipliée par 1,4 contre 0,8 pour les non acquisitives sur la même période. « Les opérations de croissance externe sont, très souvent, considérées comme des bonnes nouvelles par le marché au même titre que le gain de contrats », explique l'associé.

Photo : DR

Emmanuel Dampoux, associé de Societex Corporate Finance.

sociétés cotées sur ce marché présentent, le plus souvent, un bloc de contrôle facilitant la prise de contrôle et la réussite d'une offre publique ensuite », analyse Olivier Guignon. Marc Lefevre ajoute que « le *deal flow* pour les offres publiques est plus orienté vers les PME et les ETI sur Euronext Growth et sur les compartiments B et C d'Euronext à Paris ». L'observatoire des offres publiques d'EY note que la valorisation totale des sociétés cibles d'opéra-

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

ALANTRA

Le spécialiste global du mid-market

Une expertise unique en ingénierie boursière

2019

OPAS-RO sur Harvest initiée par Five Arrows Principal Investments

2019

OPAS suivie d'une radiation initiée par BGI sur Société des Brasseries de l'Ouest Africain

2018

Conseil de LFPI dans l'investissement minoritaire au capital d'Umanis

2018

OPAS-RO sur TxCell initiée par Sangamo Therapeutics

2017

OPR-RO sur CCA International initiée par Finapertel / LFPI

2017

OPAS sur Alpha MOS initiée par Jolt Capital et Ambrosia Investments

2017

OPAS sur Traqueur initiée par Coyote

2016

OPAS-RO sur Phenix Systems initiée par 3D Systems

À propos d'Alantra

Alantra est un acteur global de la banque d'affaires et de la gestion d'actifs dédié au mid-market et bénéficiant d'une forte présence à l'international via 30 bureaux dans 21 pays (Europe, Etats-Unis, Asie et Amérique latine).

La banque d'affaires emploie plus de 330 professionnels et propose du conseil en fusions-acquisitions, financement, situations spéciales, portefeuille de créances et marchés de capitaux.

La gestion d'actifs emploie plus de 80 professionnels et bénéficie de 4,5 Mds€ d'actifs sous gestion en Private Equity, Dette privée et Immobilier. Alantra a acquis en 2018 une participation stratégique dans Access Capital Partners, gestionnaire d'actifs doté de 8,8 Mds€ d'actifs sous gestion.

www.alantra.com | 6 rue Lamennais, 75008 Paris | france@alantra.com | +33 1 70 91 35 70

Les 10 plus importantes IPO avec augmentation de capital en 2018

SOCIÉTÉ	MONTANT*	VALORISATION*	SECTEUR
NEOEN	697,2	1400	Energie & Utilities
2CRSI	50,3	149	Electronique & Informatique
KALRAY	47,7	95,4	Electronique & Informatique
COGELEC	38,68	104,6	Electronique & Informatique
NAVYA	37,6	190	Automobile, aérospace, construction navale
VENTE-UNIQUE.COM	32,82	101	Internet & ecommerce, eservices
DONTNOD ENTERTAINMENT	30,5	88,4	Logiciel et services informatiques
VOLUNTIS	30,1	105,9	Logiciel et services informatiques
MEDINCELL	31,41	144,1	Produits Pharmaceutiques & matériel médical
ROCHE BOBOIS	22,43	198	Textile, Mode, Luxe, Décoration

(*) En millions d'euros *Source : CFNEWS*

L'an dernier, trois sociétés faisant l'objet d'une offre publique ont dépassé le milliard d'euros de valorisation.

tions a été huit fois moins importante en 2018 (12,5 Md€) qu'en 2017 (106,2 Md€). C'est le montant le plus faible enregistré depuis 2013. L'an dernier, trois sociétés faisant l'objet d'une offre publique ont dépassé le milliard d'euros de valorisation. La plus importante est le rachat de la totalité du capital d'Euler Hermès, le spécialiste de l'assurance crédit par l'assureur allemand Allianz pour une valorisation de 5,2 Md€ prenant la forme d'une OPAS-RO. Suit l'offre publique d'achat suivie d'un retrait obligatoire lancée par le groupe suisse Givaudan sur les actions de Naturex, leader mondial des ingrédients naturels, valorisant la société 1,29 Md€. Enfin, Total a mis sur la table 1,9 Md€ pour s'offrir Direct Energie, le premier fournisseur d'électricité alternatif français à la suite d'une OPAS-RO.

Un solde positif entre retraits de cote et IPO

En 2018, 16 sociétés ont été retirées de la Bourse de Paris dont 12 à la suite d'offres publiques initiées en 2018 et 2017 (voir le tableau page 33). Le solde faisait suite à des procédures de faillite. Euler Hermès, Naturex et Direct Energie, les trois plus importantes sociétés visées par des offres, ne font plus partie d'Euronext après le succès des différentes opérations c'est-à-dire l'obtention de 95 % du capital ou des droits de vote

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

La bourse de Hong-Kong attire les biotechs

Selon l'étude EY Global IPO Trends pour l'année écoulée, Hong-Kong est la place financière la plus active en termes d'IPO. Le Hong-Kong Stock Exchange et le Growth Enterprise Market, l'équivalent local d'Euronext Growth ont comptabilisé 197 introductions en bourse, devançant ainsi le Nasdaq et ses 142 opérations. Les montants levés sur ces deux marchés se sont élevés à 14,5 Md$, représentant 17,3 % des montants levés dans le monde, juste devant le NYSE (14,5 %) et la bourse de Tokyo (12,9 %). La bourse de Hong-Kong a su attirer, majoritairement, des biotechs. Au 24 décembre 2018, 141 biotechs se sont introduites, tout en réunissant un montant global de 16,3 Md€. Parmi elles, 33 sont parvenues à récolter plus de 100 M$ et 11, plus de 200 M$. Parmi les dix plus importantes IPO de biotechs dans le monde, cinq sont sur le Hong-Kong Stock Exchange. Le chinois Wuxi Apptec a opté pour une double cotation à Shanghai et Hong-Kong en levant environ 1,38 Md$, soit la première levée de fonds de biotech dans le monde. Pour faciliter la venue des biotechs du monde entier, la bourse locale a mis en place, depuis avril dernier, de nouvelles règles avec le Chapter 18A. Ce dernier permet aux sociétés qui n'ont pas encore réalisé de revenus de pouvoir s'y introduire. Auparavant, elles ne pouvaient pas à cause des tests financiers d'éligibilité. « Une introduction en bourse à Hong-Kong présente l'avantage d'un accès plus simple au marché chinois pour les produits élaborés par les biotechs », résument Joelle Lau et Charles Chau, associés chez Jones Day Hong-Kong à l'occasion d'une conférence organisée par l'association France Biotech et Jones Day sur la cotation des biotechs françaises à Hong-Kong.

de la cible pour déclencher la procédure de retrait obligatoire. En 2018, trois initiateurs n'ont pas réussi à atteindre ce seuil, TF1 sur Auféminin, Orange sur Business & Decision, Sofiouest sur Spir Communication. « Depuis la création du baromètre des offres publiques en 2017, les intentions de retrait comme leurs taux de réussite se sont maintenus à des niveaux équivalents. La seule différence notable par rapport à 2017 et 2016 est le solde positif entre IPO (17) et retraits de cote (16) », indique Olivier Guignon. Le nombre de sociétés quittant Euronext pourra être amené à rebondir cette année à la suite d'une intervention du législateur

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Photo : DR

> *« La baisse du seuil de retrait devrait augmenter le nombre de transactions en PtoP »*
>
> ***Marc Petitier, associé, Linklaters.***

français. Ce dernier envisage, avec la loi Pacte, d'abaisser le seuil de retrait obligatoire de 95 % du capital ou des droits de vote de la cible à 90 %. Lors d'une conférence, les experts de Linklaters, Accuracy et Natixis ont identifié trois objectifs pour cette réforme dont l'objectif est de redynamiser le marché des offres publiques. Pour Marc Petitier, associé corporate/M&A de Linklaters, « cette réforme devrait augmenter le nombre de transactions de *Public To Private* (PtoP), les fonds d'investissement ayant moins de risques de ne pas atteindre 90 % des titres ». Pour rappel, le cabinet d'avocats conseille CVC Capital Partners dans la prise de contrôle d'April, groupe coté d'assurance lyonnais, notamment auprès de son fondateur Bruno Rousset pour une valorisation d'environ 900 M€. Olivier Guignon poursuit : « Le rapport de force (20 % d'initiateurs financiers et 80 % d'initiateurs industriels) devrait changer après la promulgation de la loi Pacte en encourageant les fonds ». Ensuite, ce changement devrait limiter les prises de positions bloquantes et là, sont visés, particulièrement, les fonds activistes. Enfin, la réforme évitera le cas où des sociétés cotées françaises changent leur forme sociale afin de devenir des sociétés européennes et échapperaient ainsi à la réglementation française dans le cadre d'offres publiques. L'adoption de la loi devrait arriver dans le courant de l'été.

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

- Neoen électrise Euronext
- Euler Hermes s'assurera hors de la cote
- Delachaux opte pour un canadien
- Txcell prend l'accent américain

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE PDF

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

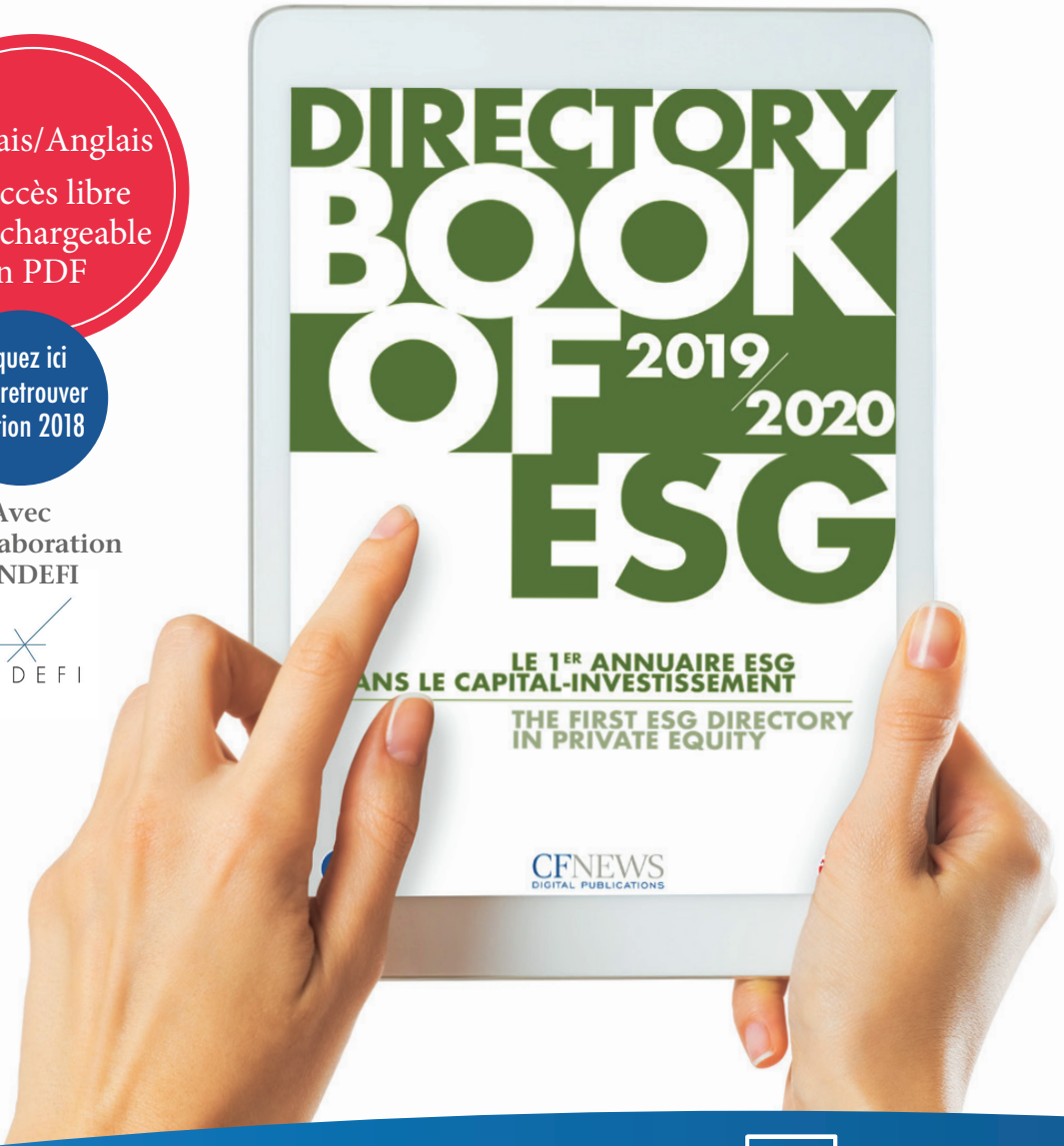
Rejoignez l'édition 2019 de l'annuaire des acteurs de l'ESG dans le capital-investissement

Français/Anglais

En accès libre et téléchargeable en PDF

Cliquez ici pour retrouver l'édition 2018

Avec la collaboration d'INDEFI



©Rido - fotolia.com

Contactez-nous !

Agathe Zilber, Rédactrice en chef :
agathe.zilber@cfnews.net - tél. :+33 (0)1 75 43 73 53

Anne Dauba, Responsable développement :
anne.dauba@cfnews.net - tél. : +33 (0)1 75 43 73 65

CFNEWS
L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

www.cfnews.net

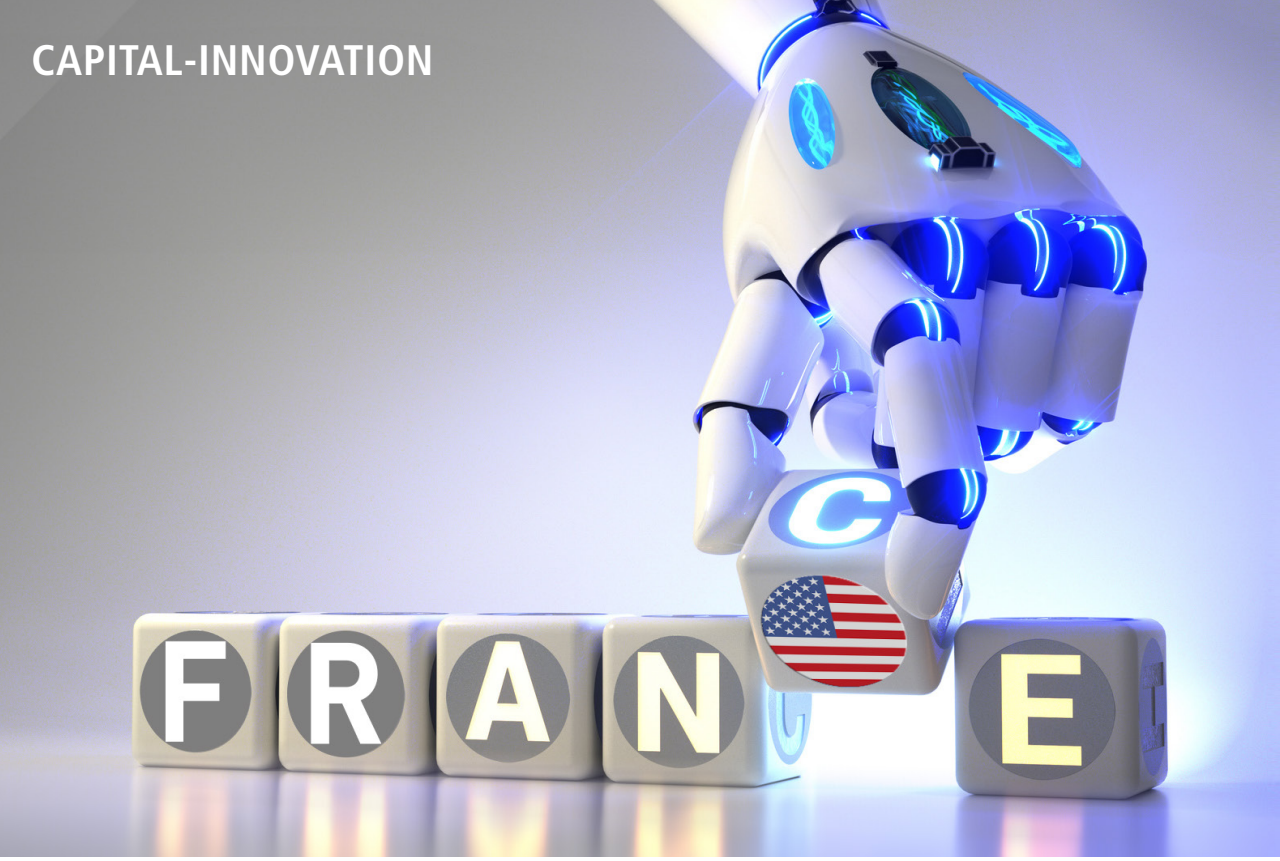


Photo : AA+W - Fotolia.com

Les levées accélèrent grâce aux fonds étrangers

START-UP ET SCALE UP ONT RÉUNI PRÈS DE 3 MD€ EN 2018, SOIT UNE HAUSSE DE 14 %, SELON LES DONNÉES CFNEWS. PLUS DE 30 TOURS DE PLUS DE 20 M€, ABONDÉS NOTAMMENT AVEC LES VC'S AMÉRICAINS.

Rodolphe Langlois

La cuvée 2018 du capital-innovation marque un nouveau record avec plus de 2,877 Md€ collectés au cours des douze derniers mois, selon les données récoltées par CFNEWS. C'est une augmentation de 14,3 % du montant global par rapport à 2017. Une hausse qui est notamment portée par les gros tours de Deezer (160 M€), nouvelle licorne, de la plateforme communau-

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

taire dédiée au bricolage ManoMano (110 M€), principalement en décembre et complété en mars, de l'éditeur Daitaku (88 M€), de la place de marché consacrée aux voyages Evaneos (70 M€), sans compter l'opération de Voodoo (173 M€), financée notamment par le fonds buyout de Goldman Sachs, mais pas seulement. Un chiffre dans cette accélération, celui du nombre de levées supérieures à 20 M€. Si ce dernier n'est que « de » 33 sur 618 opérations en 2018, il a en revanche été multiplié par six depuis 2013. La somme totale de ces deals en 2018, 1,395 Md€, représente par ailleurs près de la moitié du montant global levé, contre 22 % il y a cinq ans (146,5 M€ sur 662 M€) (voir tableau page 48). En 2018, le ticket moyen atteint 4,67 M€, grimpant aussi sous l'effet de la baisse de près de 10 % des opérations durant l'année. « Des *start-up*, qui levaient jusqu'à 5 M€, il y a cinq, six ans sont aujourd'hui devenues des scale-up. Ce sont des sociétés un peu matures, qui commencent à avoir du chiffre d'affaires. Elles ont besoin de moyens plus conséquent, afin d'accompagner leur croissance et leur internationalisation, explique Franck Sebag, associé chez EY, qui a notamment participé aux *due deals* financières de la fintech Lydia, spécialisée dans le paiement mobile, ou encore de la solution d'emailing Mailjet, cette année. Cela dénote une certaine forme de maturité, à la fois des entreprises, et bien entendu de l'écosystème. » Un point de vue partagé par Matthieu Grollemund, associé de Baker & McKenzie, cabinet régulièrement présent dans les opérations de capital-innovation, conseil sur les levées de les éditeurs Platform.sh et de Peek Travel, qui ont récolté respectivement, 28 et 30 M€. « Au niveau mondial, il y a une prise de conscience que le marché français est devenu mature. La France s'inscrit donc dans une tendance mondiale d'augmentation de la taille des tours », déclare-t-il.

En 2018, le ticket moyen atteint 4,67 M€, grimpant aussi sous l'effet de la baisse de près de 10 % des opérations durant l'année.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Photo : DR

Les VCs américains dominent

La présence de VCs étrangers au capital des jeunes pousses hexagonales n'est pas un phénomène récent. Et 2018 s'inscrit d'ailleurs dans la dynamique de 2016 et 2017, consacrant leur participation dans les plus gros tours de 2018 (voir tableau page 45), comme le saoudien Kingdom Holding comme le saoudien Kingdom Holding, entré au capital de la licorne de *streaming* musical Deezer au sein duquel figure déjà le new-yorkais Access Indutries. A l'instar de ce dernier, ce sont les fonds américains qui sont les plus présents dans ce classement. François Meteyer, directeur d'investissement chez Alven Capital est formel. « L'écosystème français est en train d'accélérer. Il y a notamment un lien de plus en plus fort entre les jeunes étoiles françaises et les Etats-Unis à travers les VCs américains qui investissent de plus en plus tôt dans nos sociétés. Investir, c'est faire confiance, toute l'économie repose sur ce concept, explique le VC français qui

> *« Les scale up ont besoin de moyens plus conséquents afin d'accompagner leur croissance et leur internationalisation »*
>
> ***Franck Sebag, associé, EY.***

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Les VCs étrangers dans le TOP 10 des levées depuis janvier 2018

SOCIÉTÉ	INVESTISSEUR(S)	TYPE	MONTANT*
DEEZER	**KINGDOM HOLDING, ROTANA, ACCESS INDUSTRIES,** ORANGE, LBO FRANCE	7e tour	160,0
DOCTOLIB	**GENERAL ATLANTIC,** BPIFRANCE INVEST., EURAZEO CROISSANCE, KERNEL INVEST, **ACCEL PARTNERS,** KERALA VENTURES, BUSINESS ANGELS	6e tour	150,0
YNSECT	**ASTANOR VENTURES,** BPIFRANCE INVEST., ECOTECHNONOLOGIES, IDINVEST PARTNERS, PICARDIE INVESTISSEMENT, CRÉDIT AGRICOLE BRIE PICARDIE, CAISSE D"EPARGNE HAUTS-DE-FRANCE (CEHDF), **TALIS CAPITAL,** FINACURE, COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE, **HAPPINESS CAPITAL,** FAMILY OFFICES	4e tour	117,0
MANOMANO	EURAZEO CROISSANCE, IDINVEST PARTNERS, AGLAE VENTURES , BPIFRANCE INVESTISSEMENT, **GENERAL ATLANTIC**, PARTECH VENTURES, **PITON CAPITAL**	6e tour	110,0
BLABLACAR (EX COVOITURAGE.FR)	SNCF, INVESTISSEURS HISTORIQUES	6e tour	101,0
DATAIKU	**ICONIQ CAPITAL,** ALVEN CAPITAL, **BATTERY VENTURES, FIRSTMARK CAPITAL, DAWN CAPITAL**	4e tour	88,0
WYND	NATIXIS, **SOFINA, BNF CAPITAL,** SODEXO VENTURES	3e tour	72,0
EVANEOS	PARTECH VENTURES, **LEVEL EQUITY,** QUADRILLE CAPITAL, XANGE, SERENA CAPITAL, FONDS AMBITION NUMERIQUE	4e tour	70,0
MIRAKL	**BAIN CAPITAL, 83NORTH, FELIX CAPITAL,** ELAIA PARTNERS	3e tour	62,0
CONTENT SQUARE	EURAZEO CROISSANCE, **CANAAN PARTNERS, HIGHLAND CP EUROPE, HOLDING ITALIANA QUATTORDICESIMA (H14)**	4e tour	52,5

(*) En millions d'euros *Source : CFNEWS*

gère plus de 500 M€ et soutient des *start-up* comme la banque en ligne pour les PME Qonto, ou encore le spécialiste de la photographie professionnelle Meero. Se déplacer, construire et entretenir des relations *intuitu personae* de VC à VC, est un facteur fondamental du succès de certaines start-up. La taille de ces VCs, les ambitions dorénavant mondiales de nos entrepreneurs et les velléités de co-investissement des VCs locaux tirent à la hausse les montants levés. » Dataiku, l'une des pépites figurant également au portefeuille du capital-risqueur français est un bon exemple. Disposant désormais d'un siège à New York, c'est aujourd'hui l'un des *leaders* de l'analyse prédictive, qui a levé en 2018 88 M€ auprès des américains Iconiq Capital, Battery Ventures et First-Mark Capital, ces deux derniers étant des fonds historiques. La place de marché de voyages Evaneos, a pour sa part décidé aussi de tester le marché outre-Atlantique, avec l'appui cette année d'un autre financier de la Grosse Pomme, Level Equity.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Photo : DR

« Nos entreprises doivent être des groupes consolidateurs »

Stéphanie Hospital, Présidente, OneRagTime.

Cette fécondation des pépites françaises par les capital-risqueurs anglo-saxons s'est poursuivie ce trimestre avec le méga tour de Doctolib, où le VC du Connecticut, General Atlantic - déjà actionnaire de ManoMano et d'OpenClassrooms - a participé aux côtés des historiques Eurazeo Croissance et Bpifrance au nouveau tour de 160 M€, valorisant la plateforme de rendez-vous médicaux plus d'1 Md€. Ynsect, le producteur d'insectes pour la fabrication de nourriture animale, réfléchit également à son internationalisation, en faisant pour cela de la place à Astanor Ventures, néo-structure de capital-investissement d'Eric Archambeau, basée à Londres, lors d'un tour de 117 M€. ContentSquare, spécialiste de l'analyse du comportement d'internautes et installé à New York depuis un an, s'est appuyé sur son actionnaire historique, Canaan Partners, lors d'un nouveau tour de 52,5 M€. « Certains fonds US constatant que le marché américain est saturé sont donc tentés de venir voir en Europe. Certains, qui se sont spécialisés dans le fait d'emmener une société à l'international, font d'ailleurs la pub de l'*equity*. Lors de réunions avec des collègues, ils font le marketing de l'entreprise, une espèce de *roadshow* permanent, auprès d'autres gros fonds new-yorkais, et présentent à ces derniers les *managers* d'une entreprise dans laquelle ils ont investi », constate Matthieu Grollemund.

Face à cet engouement, les fonds français se musclent et participent aux gros tours, comme Eurazeo Croissance, Partech Growth ou encore Idinvest Growth. « Nous avons besoin de plus de fonds français sur les gros tours pour mobiliser cet argent public et privé et créer des fleurons mondiaux issus de l'Europe », commente Stéphanie Hospital, ancienne vice-présidente d'Orange Digital. Cette dernière est la fondatrice de OneRagTime, aux côtés

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Paris attire des équipes

L'intérêt des fonds américains pour le marché français ne se traduit pas simplement par une recrudescence de leurs investissements dans l'Hexagone. Plusieurs sociétés de gestion et VCs décident d'ouvrir un bureau en France, et notamment à Paris. « De nombreux acteurs étrangers viennent labourer l'écosystème français. Avant, ils avaient des bureaux à Londres, et de Londres, ils couvraient l'Europe, analyse Matthieu Grollemund. Maintenant, on en voit qui s'installent à Paris, voire à Berlin. C'est aussi dû à l'effet Brexit. » C'est ainsi le cas de Draper Esprit, piloté par Simon Cook, présent au capital de Finalcad, spécialiste français de la « construction tech » ou encore de Ledger, dont la branche européenne était basée dans la capitale britannique, et qui dispose désormais d'un bureau à Station F. White Star Capital, le fonds transatlantique créé notamment par Eric Martineau-Fortin et Jean-François Marcoux, a renforcé cette année son bureau parisien avec le recrutement de Matthieu Lattes, en provenance de Transaction R.

Photos : DR

Matthieu Grollemund, associé de Baker & McKenzie.

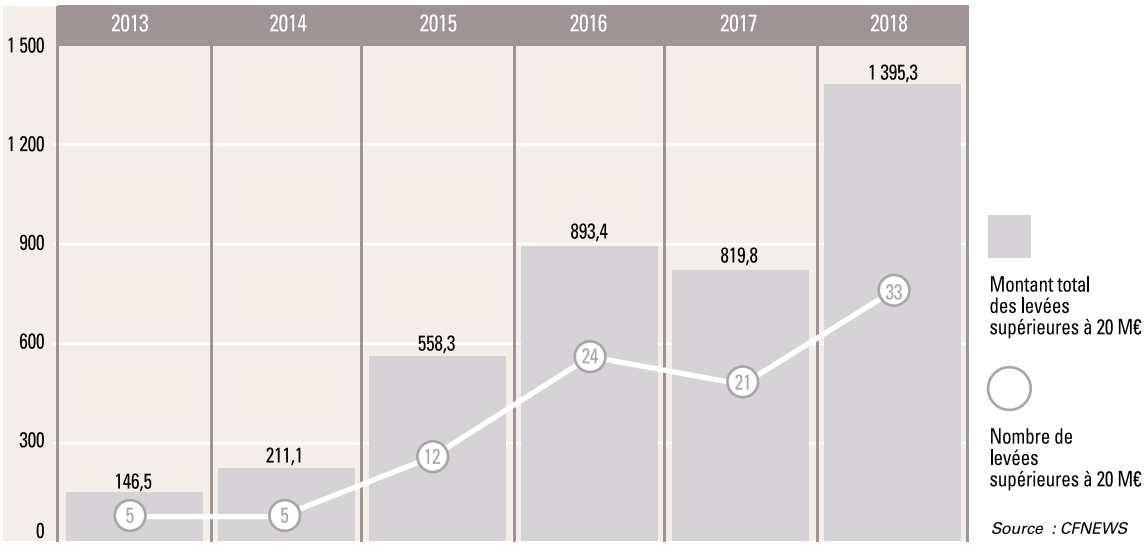
de Jean-Marie Messier et Philippe Bourguignon. Il s'agit d'une plateforme, réunissant plusieurs centaines d'investisseurs qualifiés, qui a notamment participé aux levées de OnOff, application permettant de stocker dans le *cloud* plusieurs numéros de téléphone, ou encore de +Simple.fr, courtier en assurance, financé depuis l'amorçage.

L'accélération de l'activité capitalistique en France

« Il n'y a jamais eu autant de fonds en volume et en valeur disponibles en France, analyse François Meteyer. Les secteurs et les stades d'investissements sont en passe d'être tous couverts. La matrice française du capital-risque ressemble de plus en plus à la matrice américaine.» La tendance est à l'augmentation de la taille des véhicules. Après les levées de ceux dédiés aux sciences de la vie, Biodiscovery 5 doté de 345 M€ et

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Évolution des levées de fonds de capital-innovation > 20 M€ depuis 2013



piloté par Andera Partners, et de Sofinnova Crossover 1, dont le premier *closing* a atteint 250 M€, figure Ardian Growth, réunissant également 250 M€, permettant notamment d'accompagner les besoins financiers des sociétés dans la durée. La cuvée 2018 des levées de véhicules reste bien abondée par Bpifrance. Il y a également toujours plus de *family offices*, et de personnes privées, prêts à investir en direct ou comme LPs, selon une précédente enquête de CFNEWS (lire ci-dessous). Plusieurs fonds thématiques, comme BlackFintech, qui a levé 180 M€, ou encore Paris Fonds Verts, dédié à la transition écologique et géré par Demeter, nanti de 100 M€, ont également vu le jour. CapDécisif Management, plutôt spécialisé dans les investissements d'amorçage, souhaite pour sa part doter le véhicule CosmiCapital, dédié au secteur spatial, de 100 M€.

L'intelligence artificielle séduit

Si 2016 et 2017 avaient notamment consacré les investissements dans la *blockchain* et la *fintech*, à l'instar de la levée de 61 M€ de Ledger, la pépite de la sécurisation des monnaies virtuelles, 2018 a été marqué par l'émergence d'un

2018 a été marqué par l'émergence d'un cycle important d'investissement dédié aux algorithmes d'intelligence artificielle, quels que soient les domaines d'application.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

cycle important d'investissement dédié aux algorithmes d'intelligence artificielle, quels que soient les domaines d'application. Si l'IA figure principalement dans les tours d'amorçage ou de séries A aux montants encore modestes, elle est cependant déjà présente dans plusieurs levées de fonds à deux chiffres. On la retrouve ainsi dans le *marketing* prédictif avec Tinyclues, qui a bouclé sa série C à hauteur de 15 M€, auprès du suédois EQT Ventures, et d'actionnaires historiques, comme Alven Capital ou encore Isai. Parmi elles se trouve également l'amorçage de 10 M€ d'AnotherBrain, jeune fabricant de circuits intégrés capables de reproduire le fonctionnement du cortex cérébral, ayant attiré notamment Daphni et Cathay Innovation. Ce dernier n'en est pas resté là, puisqu'il est également présent, aux cotés du tchèque Inven Capital, lors du troisième tour de Cosmo Tech, de 18 M€, outil de modélisation de systèmes complexes pour les secteurs de l'énergie et des transports. L'intelligence artificielle se retrouve aussi dans le domaine de la santé, avec Dental Monitoring, application de suivi des soins orthodontiques à distance, qui a collecté 15 M€, principalement auprès de personnes privées.

Photo : DR

« La matrice française du capital-risque ressemble de plus en plus à la matrice américaine »

François Meteyer, directeur d'investissement, Alven Capital.

2019 s'annonce chargé

Tous les professionnels de cette industrie s'attendent à une année 2019 richement dotée. Le premier trimestre étant à peine achevé, les bases de données de CFNEWS comptabilisent déjà une dizaine d'opérations de capital-innovation au delà de 20 M€, parmi lesquelles figurent aussi Lunchr, Wynd, Highlife ou encore l'assureur santé pour les entreprises Alan.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Pour rappel, le premier trimestre 2018 n'en avait recensé que quatre. « Je pense que le montant des tickets va continuer à grossir, s'enthousiasme Franck Sebag. Si on regarde toutes les entreprises qui ont levé entre 10 et 20 M€ ces dernières années, il ne serait pas étonnant qu'elles aillent chercher encore plus d'argent. Et quand on regarde au niveau international, on se rend compte que la France est encore très en deçà du nombre d'opérations supérieures à 50 M€. » Même optimisme partagé par Matthieu Grollemund. « Je sens une année avec beaucoup de beaux dossiers et d'opérations qui s'accélèrent. Il faut cependant voir ce que donne le *Brexit*, qui est le « cygne noir » de l'année. » François Meteyer tente de son côté de se projeter un peu plus loin. « Le Royaume-Uni et l'Allemagne ont eu très tôt dans l'histoire d'Internet des sociétés en hyper-croissance rencontrant une liquidité en centaines de millions, voire milliards d'euros. Plusieurs *« role models »* nationaux comme ASOS, JustEat ou GoCardless au Royaume-Uni et Zalando, Auto1 ou Delivery Hero en Allemagne ont ainsi émergé, créant autant de « mafias » d'anciens employés aguerris et ambitieux levant facilement leur premier tour auprès des mêmes VCs, tout heureux de rejouer la partie. La Suède et les Pays-Bas sont en train d'accélérer dans le même sens avec Spotify, iZettle et Adyen. En France, il y a eu pour l'instant Criteo et un peu BlaBlaCar, mais c'est tout. Les « mafias » Dataiku, Algolia, Doctolib et consort n'arriveront, elles, que dans deux à quatre ans.» Stéphanie Hospital souhaiterait pour sa part que 2019 marque un tournant pour la culture corporate française. « Les fonds levés par les *start-up* financent principalement le *marketing* et ne sont pas assez employés pour des acquisitions par les sociétés. Nos entreprises doivent être des groupes consolidateurs. »

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

- Dataiku prédit un méga tour
- Doctolib diagnostiqué licorne
- Enquête (Janvier 2019) : Les entrepreneurs de plus en plus actifs
- Ardian Growth triple de taille

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE PDF

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Baker McKenzie.

Innovation isn't about the business of law, it's about the business of business. We are reimagining our services to address our clients' changing needs.

We are The New Lawyers.

bakermckenzie.com

L'innovation est bien plus qu'une affaire de droit.
Nous réinventons nos services afin de répondre aux nouveaux besoins de nos clients.
Nous sommes les avocats de demain.

Les conseils indépendants se structurent

FACE À LA DIVERSITÉ DES MISSIONS, LES CONSEILS FINANCIERS DÉDIÉS À LA TRANSFORMATION DOIVENT AUSSI S'ADAPTER. NOUVEAUX DÉPARTEMENTS, CROISSANCE EXTERNE OU OUVERTURE DU CAPITAL SONT ÉTUDIÉS.

Jean-Philippe Mas

Le monde du conseil en transformation et en amélioration de la performance connaît une période faste mais doit aussi s'adapter à la demande des clients face aux nouveaux enjeux économiques et technologiques. Si les *Big 4* et les acteurs historiques du conseil stratégique, BCG, Alix Partners, Bain, Roland Berger restent très présents sur les grands comptes, d'autres acteurs ont su se faire leur place en orientant leurs offres vers les PME,

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

ETI ou les fonds d'investissement. Issu d'un *carve-out* de Duff & Phelps en janvier 2014, June Partners est un exemple réussi. Employant 70 personnes dont la moitié de profils senior, le conseil cible comme clientèle des entreprises générant un chiffre d'affaires entre 100 M€ et 1 Md€ avec un cœur de cible entre 100 et 300 M€. Aujourd'hui, fort de 18,3 M€ de revenus, sa proposition de valeur tourne autour de trois axes qui représentent un tiers de l'activité chacun, les questions opérationnelles, l'amélioration de la performance financière et la levée de financement. Cette dernière partie se retrouve peu dans les structures de conseil opérationnel. Marc-Antoine Cabrelli, son co-fondateur tient à préciser : « Nous ne sommes pas une banque d'affaires. Notre but est d'accompagner nos clients dans des dossiers présentant une complexité plus importante pouvant être due par exemple à un contexte de sous performance, des tensions actionnariales, des mutations technologiques… ». Il a ainsi épaulé, l'an dernier, l'OBO *sponsorless* de la chaîne de restaurants, le Paradis du Fruit, permettant la sortie de Naxicap Partners, actionnaire minoritaire et la levée d'un financement de 35 M€. Il est aussi intervenu sur la demande de son actionnaire, Andera Partners sur Potel & Chabot, le *leader* français des réceptions de prestige pour améliorer la fonction finance. Avec l'élargissement des besoins des groupes, l'intervention des conseils, stratégie ou finance, est de plus en plus fréquente. « Nous assistons à une convergence entre les conseils en stratégie qui partent de la *top line* et descendent vers l'opérationnel

Photo : DR

Photo : Johnstocker - Fotolia.com

« Afin de continuer à étoffer notre offre, nous réfléchissons à une nouvelle opération de croissance externe orientée autour de la supply chain »

Marc-Antoine Cabrelli, président, June Partners

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

La data, un enjeu crucial pour les conseils

La data impacte tous les pans de l'activité d'un conseil financier et opérationnel. Fondé en 2004 par des anciens d'Arthur Andersen, Accuracy a créé, il y a deux ans, le « Lab Forensic Technology » avec à sa tête l'associé Rick Barker, ancien de Deloitte en charge de cette pratique dans la zone MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord). Implanté à Milan, ce service est utilisé par les entreprises dans le cadre d'enquêtes, conflits, arbitrages, contentieux, révisions et questions de conformité. Le « Lab Forensic Technology » peut intervenir sur l'ensemble des 18 bureaux d'Accuracy en complément des activités de fraude, anti-corruption, contentieux et arbitrage. « Le sujet de la donnée impacte fortement nos métiers, en particulier sur des questions de sécurisation de l'information et sur la question du traitement de ces données. En interne, nous avons une équipe de data scientists ; leur travail permet notamment d'analyser les millions de données en possession des sociétés afin d'en tirer des analyses et conclusions pertinentes créatrices de valeur pour nos clients », explique Frédéric Loeper, associé d'Accuracy en charge de ces sujets notamment dans le cadre d'enquêtes sur des fraudes. Très présent à l'international dont Hong-Kong depuis février dernier, le conseil financier compte passer la barre des 100 M€ de revenus à l'occasion de son quinzième anniversaire.

Frédéric Loeper, associé, d'Accuracy.

Photos : DR

et les professionnels du chiffre qui vont vers l'opérationnel », analyse Eric Demuyt, directeur général d'Eight Advisory, autre conseil financier qui, depuis sa création, surfe chaque année sur des croissances à deux chiffres. Dans sa dixième année, il a engendré 80 M€ de revenus l'an passé, contre 66 M€ en 2017.

Digital et conduite du changement

Si d'aucuns comme Eight ou Accuracy - pionnier des conseils à s'affranchir d'un Big 4 en 2004 - capitalisent sur la croissance interne et recrutent des compétences externes pour élargir leur domaine d'intervention, d'autres privilégient des achats ciblés. June a ainsi mis la main sur deux conseils, Intervention Etude et Négociation (I.E.N.), un spécialiste de l'amélioration

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

NOTRE MÉTIER :
RESTAURER LA CONFIANCE

« Le retournement d'une entreprise en difficulté est avant tout une affaire de confiance. Confiance en son dirigeant, confiance en l'entreprise, confiance en ses salariés…
Confiance en l'avenir.
Une fois cette confiance rétablie, il lui est fait de nouveau crédit. »

100 DIRIGEANTS PRÊTS À INTERVENIR POUR VOUS ACCOMPAGNER DANS VOTRE RETOURNEMENT ET LE RÉUSSIR.

VALTUS

MOVING BUSINESS FORWARD. FAST!

MEMBRE DE L'ARE

N°1 DU GRAND PRIX MAGAZINE DES AFFAIRES CATÉGORIE RESTRUCTURATION (DEPUIS 2013)
N°1 DU CLASSEMENT DECIDEURS DES SOCIÉTÉS DE MANAGEMENT DE TRANSITION (DEPUIS 2012)

15 rue de Berri 75008 Paris – 01 44 94 91 70 – info@valtus.fr – www.valtus.fr - @ValtusT

Photo : DR

des performances opérationnelle en 2015, puis en 2016, Akya Consulting, axé sur les mutations industrielles et économiques. « Afin de continuer à étoffer notre offre, nous réfléchissons à une nouvelle acquisition orientée autour de la *supply chain* qui viendrait renforcer nos expertises et qui pourrait nous apporter un chiffre d'affaires supplémentaire d'environ 5 M€ », indique Marc-Antoine Cabrelli. A l'écoute du marché, le co-fondateur a aussi lancé, en 2017, June Ops, une activité dédiée à la prise de mandat sociaux et de fonctions de direction générale, comprenant notamment Philippe Miret, un ex-Michelin. Sont ciblés, en priorité, des mandats de président ou de directeur général comme ce fut le cas pour ViaLocation, un loueur de parc logistique de véhicules industriels, au moment où ICG en détenait le contrôle. « Nous sommes en mesure de remplacer un management défaillant ou renforcer la structure managériale des entreprises que nous conseillons, dans le cadre d'une mission globale de transformation », explique-t-il. Et cette promiscuité fait naître de nouvelles idées, autour de joint-venture et de partage des revenus. Autre évolution forte impactant les conseils : le digital et notamment le *big data*. « Nos clients nous demandent un effort particulier dans l'amélioration de la qualité des données et leur analyse en particulier pour un reporting simplifié et plus opérationnel », indique l'associé d'Eight Advisory, Eric Demuyt, qui vient de constituer un pôle « Data & Digital » grâce au recrutement d'un nouvel associé, Frédéric Blache, ex EY. Accuracy, qui a dégagé, l'an dernier, un chiffre d'affaires de 90 M€ pour 420 salariés, a pour sa part mis en place, depuis 2017, un « Lab Forensic Technology » mélangeant consultants et informaticiens (lire l'encadré p. 54). Autre domaine dans lequel les conseils vont recruter : la conduite et la gestion du changement. Cette pratique est, particulièrement, utilisée dans le cadre d'opérations de M&A afin d'identifier si les équipes de *management* vont s'entendre.

« Grâce au soutien d'Initiative & Finance, notre stratégie future sera basée sur de nouvelles acquisitions hors de nos frontières »

Philippe Soullier, président, Valtus.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Le management de transition se répand

Inconnu il y a vingt ans, le management de transition s'est imposé dans les entreprises et se déploie dans toutes les fonctions du comité de direction autour du P-dg et Dg, comme le DRH, le DAF ou le DSI. Face au nombre croissant de missions, de plus en plus d'acteurs s'y déploient. Un des pionniers et leader, Valtus, présidé et fondé par Philippe Soullier en 2001, compte onze associés et un réseau de plus de 3 000 dirigeants. Surfant sur une croissance annuelle à deux chiffres, il a décidé d'ouvrir son capital il y a deux ans, lors d'un MBO minoritaire avec Initiative & Finance, entré à hauteur de 27 % du capital. « Cette opération capitalistique a été l'occasion d'aligner tous les associés sur un objectif commun mais également de structurer la gouvernance de l'entreprise sur les cinq prochaines années », explique le président. Et de poursuivre la croissance avec l'envie de voir plus loin, hors des frontières hexagonales. Il a ainsi initié la création de Globalise, un réseau comptant douze membres. « Au départ, la création de Globalise provient d'une demande de nos clients d'accompagnement à l'international. Nous avons, donc, souhaité formaliser une offre en fédérant les meilleurs de chaque pays », précise le président qui vient de s'associer à son confrère allemand Atreus pour l'acquisition d'un confrère anglais Alium Partners - autre membre du réseau Globalise - générant plus de 4,5 M€ de revenus. Depuis ce réseau apporte des missions supplémentaires pour des revenus compris entre 5 et 7 M€ sur les 44 M€ réalisés en 2018, versus 36 M€ en 2017. Le modèle Valtus a t-il donné des idées à ses confrères ? Fondé la même année et numéro deux du secteur avec une vingtaine de millions d'euros de revenus, X-PM - qui comptait Aurinvest à son capital - vient d'accueillir le spécialiste de la gestion du capital humain Lorenz & Hamilton, accompagné depuis peu par CM-CIC Investissement. Des synergies sont attendues principalement en matière de partage de portefeuilles clients. Emmené par son fondateur et président, Patrick Laredo et une vingtaine d'associés, X-PM peut compter, depuis 2014, sur le groupe mondial de management de transition WIL Group monté avec douze de ses confrères. Opportunistes, les conseils s'activent aussi à l'étranger. « Grâce au soutien d'Initiative & Finance, notre stratégie future sera basée sur de nouvelles acquisitions hors de nos frontières. De plus, nous souhaitons assurer la croissance du marché du management de transition avant de penser à une diversification », indique Philippe Soullier, qui voit l'industrie se segmenter avec d'une part un segment premium à forte valeur ajoutée et de l'autre le middle management plus transactionnel.

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

Un souhait d'indépendance

Photo : DR

Eric Demuyt, directeur général, Eight Advisory

Avec 60 personnes dans toute l'Europe, le département transformation d'Eight Advisory est présent depuis la création en 2009. Au départ axé sur le *restructuring* financier, ce pan d'activité couvre l'ensemble des scénarios comme par exemple les carve-out. L'an dernier, le conseil a ainsi accompagné Courir, l'enseigne spécialisée dans les chaussures de course à l'occasion de son *spin-off* de Go Sport avec Equistone Partners - pour une valorisation de 283 M€. En recrutement actif, notamment de profils opérationnels, l'objectif fixé à terme est d'atteindre une équipe de 200 personnes. « Par le biais de ces recrutements, nous avons voulu renforcer la valeur ajoutée de notre proposition notamment car les *due-diligences* se sont enrichies. Au départ seulement financières, elles sont, maintenant, opérationnelles, digitales, fiscales et environnementales, explique Eric Demuyt, ajoutant que le contexte de valorisation élevée enjoint les actionnaires à trouver de nouveaux leviers d'amélioration ». La plupart de ces conseils, issus de *spin-off,* sont attachés à leur indépendance. Mais on peut voir des fonds les épauler. Julieth Sterwen, conseil en stratégie, transformation & management a bénéficié, de 2015 à 2019, du soutien de CM-CIC Investissement et BNP Paribas Développement, entrés à hauteur de 40 %. Ensemble, ils ont réalisé plusieurs acquisitions telles que Parker Williborg et Theia Partners en 2016 ainsi qu'Elia Consulting en 2017. Cette année, les associés du groupe ont décidé de racheter la participation du duo de financiers et se concentrer sur sa croissance organique. Valtus, devenu en une décennie le leader du management de transition, a lui aussi fait entrer un fonds *small cap*, Initiative & Finance à son capital, en minoritaire il y a deux ans (lire l'encadré p. 57).

À LIRE AUSSI

SUR CFNEWS EN LIGNE

- Valtus recrute en Angleterre
- Nouvelles ressources pour X-PM
- June Partners élargit son offre

TÉLÉCHARGEZ L'ARTICLE PDF

© Tous droits réservés CFNEWS MAGAZINE N°19 - avril 2019

JUNE
PARTNERS

Accélérer votre performance, notre engagement quotidien

Nos experts interviennent sur tous les leviers de votre performance

Business plan • Pilotage et rentabilité • Gestion de croissance • Productivité des organisations • Cash et trésorerie • Financement • Productivité de site industriel • Opération de cession ou reprise de site industriel • Digitalisation des organisations • Data stratégie • Développement de modèles d'affaires numériques

Grâce à une maîtrise des fonctions clés de l'entreprise et à la complémentarité de ses expertises, June Partners vous accompagne dans le pilotage et la mise en œuvre de votre trajectoire de transformation. Notre double parcours, notre culture d'entrepreneurs, notre volonté d'être impliqués à vos côtés sur le terrain est la garantie de résultats tangibles et durables.

june-partners.com

insign.fr - Photo : Pierre Vassal/rea

CFNEWS IMMO & INFRA

www.cfnewsimmo.net

Deals, stratégies, enquêtes…

…retrouvez toute l'info et la data de l'immobilier et des infrastructures

Pour vous abonner, contactez Anne Dauba
anne.dauba@cfnews.net - tél. : +33 (0)1 75 43 73 65

www.cfnewsimmo.net

CFNEWS
IMMO & INFRA