

Edito

par Agathe Zilber, directrice de la publication



Photo : Anne Valverde

Globe-trotteurs avisés

Bientôt les vacances d'été...chacun les attend avec impatience. Le semestre a été chargé, mais avant la longue trêve estivale, il faut boucler ses dossiers, signer la dernière LOI ou fêter le *closing* d'un *deal* de cession ou de *build-up*. Un sujet au cœur de l'action des fonds *mid cap*, de plus en plus occupés à aider leur participation à s'agrandir, et ce, dès la signature. Moteurs, accompagnateurs et accélérateurs, les fonds retroussent leurs manches pour dénicher les autres belles PME hors frontières et pousser leur poulain à s'en emparer (lire page 42). Un moyen efficace d'atteindre rapidement une taille critique à l'instar d'Ateliers de France (ex-Ateliers Meriguet), récompensé en juin dernier par le jury des Grands Prix CFNEWS de la Croissance Externe, avec plus de 300 M€ de revenus. Dans le secteur agro-alimentaire, historiquement très prisé par les fonds, beaucoup de *build-up* ont eu lieu et c'est La Croissanterie, repreneur de Maison Pradier et de la marque de traiteur italien Roberta, lui permettant d'atteindre 150 M€ de revenus et de se diversifier, qui a été récompensée (retrouvez tous les lauréats de la 12^e cérémonie page 54). Face aux évolutions grandissantes dans la manière de se restaurer, les fonds doivent suivre les tendances du *fooding* 3.0 (bio, circuit courts, végétal, terroirs, frais) : tout change vite et la concurrence s'intensifie entre fonds et industriels (lire page 5).

S'il est dans l'ADN de ces nouveaux globe-trotteurs d'afficher de beaux TRI il devient indispensable de savoir le conjuguer avec trois autres lettres clés : ESG. Dans son sixième rapport consacré à ce sujet, France Invest recense plus de 912 *due diligence* ESG lors d'acquisition ; en outre les fonds français sont salués par leur implication, qui va au delà du seul E (pour environnement). Le S (social) et le G (gouvernance) prennent du galon. Chez Ardian, un des pionniers de ce mouvement extra-financier, c'est 48 M€ de plus-values qui ont été rétrocédées à plus de 20 000 salariés depuis 2008. Et dans le *mid cap*, on voit des fonds mettre en place des schémas d'accès au capital au-delà du seul *management package* (lire page 22). Conséquence de ces bonnes pratiques de la profession, les fonds à impact ne sont plus des initiatives isolées. Ils pèsent aujourd'hui 1,6 Md€ et s'invitent dans tout type de *deals* : de l'amorçage, en passant par la dette et l'infra. Les pionniers, à l'instar de Citizen Capital, Alter Equity, ou Impact Partenaires, ont su montrer la performance du modèle avec de beaux multiples à la clé. SWEN Capital Partners, acteur moteur de l'ESG, vient de lancer son fonds en direct en infra avec un objectif de 120 M€ et un *hard cap* à 200 M€. Une belle preuve de concept (lire page 36). ■

