

19 Nineteen Messine

Histoire de Serial buyers

par Philippe Delecourt
Associé-Gérant LINKERS

SOMMAIRE

Édito p.1
Histoire de Serial buyers
P. Delecourt, LINKERS

Au fil de l'eau... p.2
Missions réalisées
Securitas
EMN
Tork Engineering / Groupe PH
Wedia
Lithopress
Onibi
Equator
Syllabs
Mapa-Spontex / You

Carnet de bord p.3
Témoignage
Johann Moulin, Pdg de EMN
Prochaines escales
Invité à bord
Sophie Vasilescu, FirmFunding

Au-delà des mers... p.4
Avis de course
Cessions en Suède, à Maurice
Forum M&A WW à Miami
Missions cross-border
Réseau international
Equipage

Siège social :

19, avenue de Messine
75008 Paris
www.linkers.fr

Pour alimenter leur stratégie de développement, les entreprises françaises (mais pas seulement) ont de plus en plus fréquemment recours à la croissance externe. La croissance de l'économie est insuffisante, la concurrence étrangère est rude, il faut donc acquérir des parts de marché, en France et ailleurs, et ça tombe bien : la faiblesse des taux d'intérêt permet de trouver aujourd'hui des financements à des conditions avantageuses.

Certaines de ces entreprises sont devenues de véritables "Serial buyers", alignant les conquêtes sabre au clair. LINKERS s'est d'ailleurs fait une spécialité d'accompagner ces entreprises dans leur déploiement.

Durant l'année 2017, LINKERS a en effet conseillé un total de 26 transactions, parmi lesquelles 11 acquisitions dont :

- 3 pour le groupe B LIVE (ce qui porte à 6 le nombre total d'acquisitions menées à bien par le prestataire technique du cinéma, de l'audiovisuel et du spectacle vivant, B LIVE, avec l'assistance de LINKERS) ;
- 4 pour le groupe de nettoyage EMN (ce qui fait 6 acquisitions pour EMN accompagnées par LINKERS) ;
- 1 pour ANETT, groupe familial de blanchisseries industrielles (2^{ème} opération conseillée par LINKERS) ;
- 1 pour WEDIA, le spécialiste du marketing digital coté sur Alternext (la 3^{ème} finalisée par LINKERS).

Pour la petite histoire, le record établi par LINKERS en la matière est d'avoir accompagné NOVETUDE SANTE dans son build-up en intervenant sur 16 des 18 acquisitions qui ont fait de ce groupe d'enseignement supérieur

privé un des leaders français de la formation aux métiers de la Santé.

Sur le plan domestique, l'enjeu de la croissance externe est crucial : l'économie française accuse un retard considérable sur l'Allemagne pour ce qui est du nombre de ses ETI (Entreprises de Taille Intermédiaire). Une croissance externe régulière et soutenue des PME françaises constituerait à coup sûr le meilleur moyen d'accélérer la constitution de ces ETI et de combler le fossé qui nous sépare de nos voisins allemands.

En outre, les chefs d'entreprise qui mènent cette politique de croissance externe poursuivent plusieurs objectifs : certes, acquérir un chiffre d'affaires additionnel, diversifié ou non, et exploiter des synergies avec les sociétés acquises, mais aussi y trouver de nouvelles compétences, qu'il serait long et hasardeux de former en interne, et embarquer de la croissance organique supplémentaire si la cible est elle-même en développement.

Sur le plan international, la compétition revêt le même caractère vital ! C'est pourquoi, pleinement conscient des enjeux de la croissance externe crossborder pour ses clients et partenaires, le réseau M&A Worldwide dont fait partie LINKERS, organise 2 fois par an un *Rainmaker Summit BUY & BUILD*, le dernier a eu lieu le 12 avril à Amsterdam. Au cours de ces forums, plusieurs dizaines d'industriels viennent rencontrer les 43 boutiques de Fusions-Acquisitions qui composent le réseau M&A Worldwide et leur présentent leurs souhaits ou projets de croissance externe.

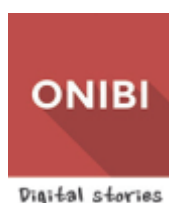
Des équipes mixtes sont alors constituées pour pouvoir rapidement mener à bien les projets présentés ; ces *task forces* sont formées de consultants du pays de l'acquéreur et de leurs collègues du pays des cibles recherchées.

Ainsi, elles combinent une fine connaissance de l'acquéreur et de sa stratégie, à une expertise pointue des opérations transfrontalières, à l'immersion dans le contexte local des affaires, et au partage de la culture de chaque cible à approcher et avec laquelle entrer en négociation, quel que soit son pays.

C'est ainsi que LINKERS a pu réaliser plusieurs acquisitions en Europe, pour un de ses fidèles clients français, en s'appuyant à chaque fois sur la boutique M&A représentant le réseau M&A Worldwide dans le pays de la cible. Ces opérations ont porté à 8 le nombre de sociétés achetées par ce client en coopération avec LINKERS : encore une histoire de *Serial buyers* !



Missions réalisées :



Sécurité Acquisition

Avec près de 335000 collaborateurs et plus de 8,8 milliards d'euros de CA, le groupe suédois **SECURITAS AB** est aujourd'hui n°1 mondial des services de sécurité privée. En France, son CA s'élève à 700 M€. L'acquisition très synergique d'**AUTOMATIC ALARM**, l'un des leaders français de la sécurité électronique avec un CA de 40M€ pour 300 collaborateurs, permet au groupe d'intégrer la technologie à son offre et de renforcer sa position de leader en France.

Conseils Acquéreur
Jérôme Luis
Sidney Servat

Editeur de logiciels Acquisition

WEDIA propose une plateforme SaaS de Marketing Resource Management qui permet à ses clients (AXA, Décathlon...) de centraliser photos, vidéos et contenus, et de créer rapidement des supports de communication print, web, email et mobile. **WEDIA** a réalisé l'acquisition de **DAMDY**, un logiciel de gestion et de diffusion de vidéos, filiale de l'agence Brainsonic. Cette acquisition, la 5^{ème} conseillée par **LINKERS**, permet de renforcer l'offre technologique de **WEDIA**.



Conseil Acquéreur
Jérôme Luis

Événementiel sportif Cession

EQUATOR fournit des prestations de Corporate Hospitality et de gestion des déplacements dans les sports mécaniques, aux écuries, aux médias et aux sponsors en Formule 1 et autres championnats du monde, tels que le Formula E, le MotoGP™, les 24 Heures du Mans, etc. Sa filiale Stadium commercialise des prestations similaires dans 12 autres sports tels que le rugby, le football, le handball... Son fondateur et Président, Etienne Fréault, et Entrepreneur Venture ont cédé leurs participations dans **EQUATOR** à **GALIENA CAPITAL**.

Conseil Vendeurs
Jérôme Luis

Nettoyage industriel Acquisition

Le groupe **EMN** réalise sa 6^{ème} opération de croissance externe avec l'assistance de **LINKERS** en 3 ans, en acquérant **LA COLOMBE NETTOYAGE** auprès de son fondateur. L'entreprise familiale emploie plus d'une centaine de salariés pour le compte de syndicats de copropriété et dans le secteur tertiaire, Paris et région parisienne. Cette transaction complète le dispositif d'EMN en Ile-de-France après avoir acquis **LE NETTOYAGE** en 2015 à Boulogne-Billancourt.

Conseils Acquéreur
Philippe Laurent
Florent Coudray

Imprimerie / Etiquettes Cession

LITHOPRESS, créé en 1971 à Luz (58), est un imprimeur spécialisé dans la fabrication d'étiquettes adhésives blanches et couleur (6,8 M€ de CA en 2016, 55% de croissance en 3 ans). Par cette acquisition, **GRAPHILYS**, à l'origine un groupe de distribution dans le domaine de l'imprimerie et l'étiquetage, franchit la barre des 20 M€ de CA pour ses 15 ans. La relation commerciale historique entre les 2 groupes se transforme désormais en contrôle capitalistique, permettant à **GRAPHILYS** de détenir son propre outil de production avec des savoir-faire spécifiques en étiquettes multi-feuillets.

Conseils Vendeur
Michèle Fine
Sidney Servat

Intelligence artificielle Levée de fonds

SYLLABS lève 2 M€ auprès des fonds **WEST WEB VALLEY** et **BNP PARIBAS Développement**, ainsi que du groupe media **SIPA OUEST-FRANCE**. **SYLLABS** est le premier fournisseur de textes rédigés automatiquement pour les médias français, et conçoit des moteurs de rédaction pour un nombre croissant de grands acteurs du web, tous secteurs confondus : e-commerce, web-marketing, immobilier, tourisme... Une excellence technologique française qui a tous les atouts pour devenir une référence mondiale dans le secteur de l'intelligence artificielle.



Conseil Société
Nicolas du Rivau

Automobile Cession

LINKERS a accompagné le Groupe **POCLAIN HYDRAULICS**, 350 M€ de CA, leader mondial des systèmes hydrauliques, dans la cession de sa filiale non core business, **TORK ENGINEERING**. Cette entreprise spécialisée dans la conception et la fabrication de voitures complètes (voitures de compétition, concept cars, prototypes novateurs dont voitures volantes...) a été cédée à la société **ONROAK AUTOMOTIVE**, fondée par l'ancien pilote Jacques Nicolet autour de la construction de voitures de course dans diverses disciplines (Endurance, F4, Fia FF...)

Conseils Vendeur
Philippe Delecourt
Sidney Servat

Agence digitale Cession

ONIBI (3 M€ de CA) est une des agences de référence dans le domaine du e-commerce. Entièrement intégrée, **ONIBI** est un des principaux spécialistes français de la conception, du développement et de l'animation de sites e-commerce (Bourjois, Ada, Perrier Jouët...). **ONIBI** s'est rapprochée d'**INSIGN**, groupe de communication détenu par le fonds **EVOLEM**, avec l'objectif de répondre globalement aux enjeux stratégiques et opérationnels de transformation digitale des marques et des entreprises.



Conseil Vendeur
Jérôme Luis

Produits d'entretien Cession

Le spécialiste de l'entretien de la maison **MAPA** (CA = 140 M€), cède son activité de nettoyeurs naturels et biodégradables **YOU®** au groupe **SWANIA**, PME française positionnée sur le marché des produits d'entretien au capital majoritairement détenu par le fonds Milestone Investisseurs. Par cette acquisition, le groupe **SWANIA** complète son offre sur le marché de la détergence respectueuse de l'environnement.

Conseils Vendeur
Philippe Laurent
Florent Coudray



Témoignage d'entrepreneur :

Johann Moulin, PDG de EMN, entreprise de nettoyage industriel

« J'ai repris l'entreprise de nettoyage de mes parents à Cherbourg en 2006 avec un diplôme d'ESC en poche. Le chiffre d'affaires ne dépassait pas un million d'euros. Je souhaitais créer une entreprise de taille régionale dans le Grand Ouest à partir de cette petite activité. Après une première implantation à Caen en 2010 et le rachat de quelques fonds de commerce en Normandie, j'ai acquis une entreprise de taille plus importante à Brest en 2014 et le chiffre d'affaires d'EMN atteignait alors une dizaine de millions d'euros.

Conscient que le marché présentait des opportunités d'acquisitions, j'ai souhaité accélérer et mettre en œuvre une démarche de croissance externe beaucoup plus systématique, ce que je n'étais en mesure de faire seul. J'ai fait entrer un fonds au capital d'EMN pour disposer d'une puissance de feu suffisante et j'ai confié à Philippe Laurent et Florent Coudray une mission exclusive d'achat fin 2014. Philippe m'a convaincu de ne pas limiter mon projet au Grand Ouest et de m'intéresser à d'autres régions, dont la région parisienne.

Philippe et Florent ont identifié toutes les entreprises qui correspondent aux critères retenus, ont multiplié les contacts et les projets. Nous avons examiné ensemble quelques dizaines d'entreprises selon une méthodologie rigoureuse et efficace. Nous venons de clore la 6^{ème} acquisition et le chiffre d'affaires d'EMN se monte désormais en rythme annuel à 28 millions d'euros. Cette expérience est illustrative des résultats qu'une ETI peut atteindre en matière de croissance externe lorsqu'elle se dote d'une bonne organisation et fait appel à des conseils professionnels, dynamiques et de qualité. »



De gauche à droite :
C. Pires (dirigeant), La Colombe Nettoyage
J. Moulin (Pdg) et J. Marie (Dg), EMN

LINKERS boucle 26 opérations en 2017

LINKERS figure pour la 8^{ème} année consécutive sur le podium des boutiques M&A indépendantes, en nombre de deals conseillés, et est classée par CFNEWS à la 1^{ère} place des banquiers d'affaires indépendants en nombre d'opérations de type « M&A Corporate » (source : CFNEWS « Activité des Banquiers d'Affaires en 2017 », classement paru en janvier 2018).

Les fonds de private equity et de family office ont été impliqués dans 17 des 26 transactions conclues en 2017, ce qui est révélateur de la dynamique du capital investissement en France.



Missions en cours - Prochaines escales :

Réf.	Missions Achat	Réf.	Missions Achat
A255	Formation post-bac	A773	Nettoyage industriel
A272	Linge de maison vendu en GMS	A976	Conseil en gestion de patrimoine
A274	Instruments de mesure industrielle	A977	Courtage en assurances
A279	Production des spécialités vétérinaires : médicaments, compléments alimentaires	A978	Energy / Oil & Gas
		A979	Micro-usinage / Aéronautique

LINKERS travaille principalement dans le cadre de missions de vente ; celles-ci pour des raisons de confidentialité, ne font l'objet d'aucune communication avant leur finalisation.

Invité à bord :

« De la toile pour le petit temps » - Florence Vasilescu, CEO de FirmFunding

Créée par Florence Vasilescu (passée par l'audit, le M&A, la banque et l'AMF), **FirmFunding** est une plateforme de financement qui s'adresse aux PME et ETI via leur conseil ; les dossiers ne peuvent être déposés autrement.

De la même façon, les prêteurs, indépendants de la plateforme, sont exclusivement des investisseurs qualifiés. Vis-à-vis de l'autorité des marchés financiers, FirmFunding agit en tant qu'agent, et ne délivre ni conseil, ni service d'investissement.

FirmFunding permet d'émettre des emprunts obligataires à horizon 5/7 ans en moyenne, à partir d'1 M€, pour financer croissance

externe, interne, restructuration du capital ; l'émetteur type réalise au moins 10 M€ de CA jusqu'à plusieurs centaines de millions d'euros, et doit avoir réalisé au moins 3 années d'EBITDA positif. Sur les dossiers réalisés, la moyenne est de l'ordre de 4 M€ sur 4 à 6, maximum 7 ans, avec possibilité de différé ou de remboursement intégralement *in fine*. Les taux vont de 5% à 8%. Les obligations émises ne donnent pas accès au capital.

C'est un produit complémentaire des plateformes de crowdfunding qui proposent des financements de taille inférieure, pour des entreprises moins matures, et dont les

prêteurs sont en général des investisseurs non-qualifiés. Outre sa plateforme technique qui assure le service de la dette jusqu'au remboursement complet, FirmFunding assure KYC (Know Your Client) et analyse.

Complémentaire à l'offre de prêt classique proposée par les banques, FirmFunding s'inscrit dans le cadre d'une régulation plus souple sur les alternatives de financement, intervenue au moment où les banques, au contraire, voient durcir leur réglementation et doivent limiter leur prise de risque - S&P estime que la capacité de couverture de ces besoins par les banques en Europe est d'environ 50%.



Florence Vasilescu
CEO
FirmFunding



www.m-a-worldwide.com



LINKERS Fusions & Acquisitions met l'expérience de ses consultants au service de ses clients, PME et ETI de tous secteurs, dans les domaines suivants :

- Evaluation d'entreprises
- Ingénierie Financière
- Cessions, Acquisitions, Transmission
- Levées de Fonds, OBO, MBO, MBI



19, avenue de Messine
75008 Paris
Tél. +33 1 53 53 59 30
www.linkers.fr

Au-delà des mers...

Avis de course : LINKERS - NATIONAL OPEN de FRANCE

Cette année, **LINKERS Open International de Deauville** est renommé **LINKERS - National Open de France** car désigné par l'**Association France Dragon** pour être le Championnat de France de Dragon !

La régate se déroulera du 14 au 17 juin sur le plan d'eau de Deauville-Trouville et réunira environ 35 Dragon barrés par de prestigieux marins tels que Philippe Presti (entraîneur de l'équipe ORACLE de la Coupe de l'America, qu'il a gagnée 2 fois) ou Pascal Rambaud, double champion du monde de Star.

Venez nombreux admirer ces fins voiliers virer les bouées au large des célèbres « planches » de Deauville !

Cessions en Suède et à l'île Maurice



SECLUDIT édite des solutions SaaS de gestion et d'audit des vulnérabilités sur la base d'une technologie brevetée (clonage, automatisation...) qui lui permet d'être un des pionniers de la sécurisation des infrastructures Cloud. SecludIT s'est rapproché du suédois **Outpost24**, un des leaders mondiaux dans le domaine de la gestion des vulnérabilités. Par la réunion de la plateforme Outpost24 d'évaluation des risques de cybersécurité et de la technologie d'audit de sécurité Cloud et d'infrastructure virtualisée de SecludIT, cette opération permet la création d'une des plateformes les plus complètes du marché.



LINKERS a conseillé la cession d'**EDITIEL** à **GL Events**. Société mauricienne, EDITIEL est spécialisée dans l'organisation de congrès médicaux internationaux. Elle gère notamment le Congrès de Médecine Interne de l'Océan Indien, le Congrès des Pharmaciens Francophones et le Congrès d'ORL et de Pneumologie de l'Océan Indien. EDITIEL vient renforcer l'activité Medical Education de GL Events.

Missions cross-border :

CESSIONS : CEMM THOME à AMPHENOL (USA) ; AGIS-Di Pasto à TER BEKE (Belgique) ; FRANCE HYBRIDES à HENDRIX Genetics (NL) ; CORIANCE à A2A (Italie) ; ECONOCOM Suisse à LEASE-IT (Allemagne) ; AXYS à META4 (Espagne) ; LA CELLIOSE à CIN (Portugal) ; TISYS à ULTRA Electronics (GB) ; ELYSEES WEST à HOTUSA Hotels (Espagne) ; FILEC à AMPHENOL (USA) ; EBOUTIC à MAUS (Suisse) ; GENETEL à ANITE (GB) ; PACKINOX à ALFA LAVAL (Suède) ; CLIMPACT-METNEXT à WEATHERNEWS (Japon) ; SVD à EXERTIS/DCC (Irlande) ; CAMPING&CO à ROCKET Internet (Allemagne), SecludIT à OUTPOST24 (Suède), EDITIEL (Mauritius) à GL EVENTS...

ACQUISITIONS : de IBRAMS (Allemagne) et de BRAND PROJECT (Suède) par WEDIA ; de PC GARANT (Allemagne), de CITYMAIN (GB) et de CAP PROTECTION (Belgique) par SPB ; de FRÖHLICH u. WALTER (Allemagne) par CUC ; de PRATIKS (Allemagne) par le Groupe PRATIQUE ; de PAUL BUDDE Communication (Australie) par UBIQUICK...

Prochain congrès M&A Worldwide à **MIAMI** : 15/16 novembre 2018...

Réseau international :

- **Afrique du Sud** : IBN Solutions
- **Algérie / Tunisie** : Emergence
- **Allemagne** : Active M&A Experts ; S&P Mergers & Acquisitions
- **Arabie Saoudite** : Amwal
- **Argentine** : Finanzaz & Gestión
- **Australie** : Johnsons Corporate
- **Belgique** : Omnicap
- **Brésil** : Cypress Associates
- **Bulgarie** : Innimmo Advisers
- **Canada** : Robbinex
- **Chine** : Morgen Evan Advisory
- **Danemark** : Cigno
- **Egypte** : FinCorp Investment
- **Espagne** : ARS Corporate
- **Finlande** : Armatori Corp. Finance
- **France** : LINKERS ; MBA Capital
- **Grande-Bretagne** : Bluebox Corp. ; Rickitt Mitchell & Partners
- **Hong-Kong** : SCS Global
- **Hongrie** : International M&A
- **Inde** : Corporate Catalyst India
- **Israël** : MnA Team
- **Italie** : Avvalor Corp. Solutions ; Bridge Kennedy International
- **Japon** : SCS Global
- **Luxembourg** : T&T
- **Malaisie / Singapour** : SCS Global
- **Maroc** : Actipar
- **Mexique** : CFMS
- **Norvège** : DHT Corporate Services
- **Pays-Bas** : Aeternus BV ; T&T
- **Pologne** : JP Weber Investments
- **Portugal** : Fingeste Business
- **Rép. tchèque** : Sauter Rentsch
- **Roumanie** : FRD Center
- **Suède** : Stockholm Corp. Finance
- **Suisse** : Adbodmer Capital
- **Thaïlande / Vietnam** : PYI Capital
- **Turquie** : Crossborder Corporate
- **Ukraine** : America 2030
- **USA** : Focus LLC

Equipage :



N. du Rivau P. Laurent J. Luis S. Serval M. Belbéoc'h D. Busquet
P. Delecourt M. Fine G. Sangiovanni B. Le Guillou F. Coudray