

19 Nineteen Messine

NEWSLETTER
MAI 2013

MOBILISER DAVANTAGE L'ÉPARGNE FINANCIÈRE POUR LES PME

par Philippe LAURENT
Associé LINKERS

SOMMAIRE

Edito p.1
Mobiliser davantage l'épargne financière pour les PME
P. Laurent

Au fil de l'eau... p.2
Missions réalisées
Safe
Adhrena
PH
Novétude Santé

**Palmarès des conseils M&A
Concours Graines de Boss**

Carnet de bord p.3
Témoignage
J.L. Spitale, Adhrena
Prochaines escales
Invité à bord
D. de Ferron, FBN France

Au-delà des mers... p.4
Vertu Finance rejoint
LINKERS IT
M&A Europe devient
M&A Worldwide
Missions cross border
Réseau international
Equipage

Siège social :

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

En mai 2012, nous constatons dans ces colonnes (« Les paradoxes du financement des PME ») que la situation financière des PME était plutôt favorable, malgré la crise, grâce au renforcement continu de leurs fonds propres par mise en réserve des résultats et que le crédit bancaire ne s'était pas contracté. Mais nous nous alarmions des conséquences de la remise en ordre du système financier européen et des contraintes que cette dernière pourrait constituer pour le financement futur de nos PME en rendant plus rares le crédit bancaire et le financement en fonds propres par les assureurs.

Bien que les banques et les assureurs européens s'insurgent toujours contre la rigidité et l'excès des règles Bâle III et Solvency II auxquelles leurs concurrents américains et asiatiques n'entendent aucunement se soumettre, rien n'y fait pour le moment et les données du financement des PME en seront nécessairement altérées.

En ce début 2013, les possibilités pour y remédier en France se sont un peu éclaircies.

Rappelons que 80% du financement des entreprises françaises repose sur le système d'intermédiation des banques et assurances. Les crédits bancaires représentent 30% du passif des entreprises de moins de 50 M€ de CA (contre 20% pour les grandes). **La dépendance structurelle des entreprises, PME particulièrement, au crédit bancaire les expose aux conséquences de l'ajustement par les banques de leurs bilans (contraction de l'offre de crédit) en réponse à l'évolution de l'environnement prudentiel.**

Or, les financements alternatifs par les marchés sont très étroits en France (et en Europe, à la différence de l'Amérique du Nord). La volatilité des bourses, des cours "à la cave", l'étroitesse des flottants ne sont pas de nature à attirer les PME vers la bourse et à rendre l'épargnant "boursicoteur". En outre, le marché des créances pour les PME n'est aujourd'hui pas organisé.

Des mesures doivent être mises en œuvre pour renforcer et rationaliser l'investissement direct de l'épargnant dans le capital des PME, car seulement 20% des actifs financiers des ménages contribuent au financement direct des entreprises.

Mobiliser davantage l'épargne financière existant en France pour le financement des PME et ETI passe par les assureurs car seule leur intermédiation-mutualisation permet de concilier les arbitrages de l'épargnant adverse au risque et épris de liquidité et les besoins de financement des entreprises, risqués par nature et à long terme.

Le taux d'épargne en France est suffisant. Chercher à l'augmenter encore en créant de nouveaux produits d'épargne nuirait à la consommation déjà flageolante, clé de la croissance. De même, favoriser l'épargne financière au détriment de l'épargne immobilière nuirait au financement du logement, marqué par la pénurie et un effet de bulle, nuisible à la qualité de vie de beaucoup de français et au pouvoir d'achat non contraint de tous les ménages.

L'enjeu essentiel est donc de favoriser une allocation par les assureurs de l'épargne financière française gérée plus favorable au financement des entreprises et, particulièrement des PME. Ce besoin complémentaire est estimé sur quatre ans à une centaine de milliards d'euros, dont une vingtaine pour les PME et ETI.

Les choix d'allocation d'actifs des assureurs sont fortement déterminés par la nature des passifs correspondants et notamment par la garantie et la liquidité du capital des épargnants qu'ils offrent. Cela les conduit à investir une fraction importante de leurs encours en titres de créances (dette publique, titres émis par les banques, obligations émises par de grandes entreprises) et une part limitée de l'ordre de 10% d'actions cotées et un peu plus de 3% d'actions non cotées seulement.

C'est pourquoi il est important et urgent, sans bouleverser les dispositifs existants, dont la stabilité est la clé de la confiance des épargnants, de **redonner aux assureurs des marges de manœuvre dans l'allocation de leurs actifs en renforçant la nature de long terme de l'assurance-vie, pivot du système d'épargne français et en y instillant une part accrue de risques pour inciter les plus gros épargnants à orienter une part accrue de leur épargne aujourd'hui très liquide et garantie vers le financement des entreprises, et particulièrement des PME.**

Missions réalisées

Nutrition animale LBO



LINKERS entraîne **CAPITAL CROISSANCE**, associé à Unigrains, sur la reprise par le management de la société **SAFE**, filiale d'InVivo Nutrition et Santé Animales.

InVivo, leader mondial dans le secteur de la nutrition et santé animales avec un chiffre d'affaires de 1,4 milliard d'euros, poursuit son recentrage stratégique et annonce la signature d'un protocole de cession des titres de la société SAFE à CAPITAL CROISSANCE qui deviendra le nouvel actionnaire majoritaire de SAFE – closing prévu courant mai, soumis à conditions suspensives usuelles.

SAFE est une société française, acteur majeur dans la formulation et la fabrication d'aliments et régimes spéciaux pour le monde de la recherche médicale. Avec plus de 400 clients (laboratoires privés et publics, clients privés renommés...), la société fournit les acteurs les plus exigeants de son marché ; elle est leader en France, et réalise environ 20% de son CA à l'international. Elle possède un site industriel moderne, certifié ISO 9001, FDA compliant, doté d'une capacité de production de 30.000 tonnes/an.

Conseil Acquéreur
Didier Busquet

Externalisation commerciale Acquisition

Spécialiste de l'externalisation commerciale, **ADHRENA** (CA > 18 M€ en 2013) réalise une seconde

croissance externe conseillée par LINKERS, pour accélérer son développement dans l'animation en points de vente. ADHRENA a acquis en mars dernier l'activité d'ACTA Event dans ce domaine.

A l'origine, ADHRENA se positionne comme gestionnaire de forces de ventes permanentes pour les marques principalement en grande distribution. La société a étendu son activité dans la vente en magasin avec l'acquisition en novembre 2012 de Axiome dans la téléphonie mobile. Par cette seconde acquisition ADHRENA se renforce dans l'animation commerciale et, à cette occasion, Paluel Marmont Capital devient le partenaire financier des fondateurs d'ADHRENA, Jean-Luc et Isabelle Spitale.

Conseil Acquéreur
Philippe Laurent

Transmissions hydrostatiques Acquisition

Afin d'accélérer son développement sur le marché des engins "On-Road", **POCLAIN-HYDRAULICS** crée une filiale « Poclair Véhicules » et reprend les sociétés FAM Automobiles et TORK Engineering, spécialisées dans la transformation et l'homologation de véhicules.

Par cette acquisition, POCLAIN-HYDRAULICS (leader mondial des transmissions hydrostatiques de puissance pour engins mobiles, CA 253 M€, 8 usines, 1750 personnes) se dote de compétences essentielles pour intégrer, homologuer et vendre des transmissions additionnelles hydrauliques destinées à offrir une plus grande mobilité aux ca-

mions et véhicules utilitaires légers dans des conditions climatiques difficiles (boue, neige), tout en permettant une réduction des consommations de carburant et en présentant un bilan environnemental favorable. Poclair Véhicules exploitera les 2 sites de conception et de production de FAM et TORK, en conservant l'ensemble des effectifs des 2 sociétés, soit 60 employés.

Conseil Acquéreur
Philippe Delecourt

Formations aux métiers de la Santé Une 15^{ème} acquisition

NOVETUDE Santé poursuit ses acquisitions dans la formation aux métiers de la santé en reprenant CONFERENCE Hermès, seule offre nationale structurée de préparation à l'internat, présente depuis 1997 à Paris puis à Reims, Bordeaux, Limoges, Strasbourg, et dès la rentrée 2013 à Toulouse, Nantes et Lyon.

7 étudiants sur 10 formés par CONFERENCE Hermès se classent dans les 10 premiers à l'examen et, en moyenne, le taux de réussite des étudiants ayant suivi l'enseignement de CONFERENCE Hermès est 2 fois supérieur aux autres.

La société est reconnue pour la qualité de ses intervenants ; choisis pour leurs compétences et leur goût pour la transmission de savoir, ils sont formés et supervisés aux techniques pédagogiques propres à CONFERENCE Hermès.

Conseil Acquéreur
Didier Busquet



Palmarès 2012 des conseils en M&A

Rang général 2012 2011	BANQUE D'AFFAIRES CONSEIL M&A	CATEGORIE	Conseils M&A rang 2012 2011	NOMBRE DE DEALS
1	(1) CA SODICA	Banque		85
2	(1) SB CIB	Banque		55
3	(4) ROTHSCHILD & CIE	Banque		48
4	(1) BNPP	Banque		37
5	(4) LEONARDO	Banque		28
6	(18) DC ADVISORY	Banque		27
7	(4) AELIOS	Conseil M&A indépendant	1 (1)	23
8	(1) PWC TRANSACT	Audit		21
9	(14) LINKERS	Conseil M&A indépendant	2 (1)	18
10	(14) KPMG	Audit		17
11	(4) BRYAN GARNER	Banque		16
11	(14) MBA CAPITAL	Conseil M&A indépendant	1 (1)	16
11	(14) LAZARD	Banque		16
12	(1) LOF E. ROTHSCHILD	Banque		15

Dans le classement CFnews des banquiers d'affaires, établi en fonction du nombre de deals finalisés en 2012, **LINKERS pointe au 2^{ème} rang des conseils indépendants grâce à ses 18 transactions recensées** et affiche ainsi une activité soutenue malgré une conjoncture délicate.

LINKERS figure régulièrement parmi les 5 premiers acteurs indépen-

dants sur le marché français des fusions & acquisitions :

2008 : 2^{ème} conseil M&A indépendant

2009 : 5^{ème} conseil M&A indépendant

2010 : 2^{ème} conseil M&A indépendant

2011 : 3^{ème} conseil M&A indépendant

2012 : 2^{ème} conseil M&A indépendant

(Source : CFnews
Classements en nombre de deals)

Créateurs d'entreprises à l'honneur le 23 mai 2013

Bénéficiant de l'appui du Groupe M6, de Total, et de nombreux entrepreneurs, **Graines de Boss** est un concours de création d'entreprise réservé aux étudiants et aux jeunes entrepreneurs. LINKERS était présent au sein du

jury Graines de Boss qui rassemble des managers de PME et grands groupes désireux d'encourager la création d'entreprise. Trois lauréats sont sélectionnés à chacune des sessions, bientôt déclinées en province et à Londres.

Nos coups de cœur de la session de mars 2013, à découvrir sur le site www.linkers.fr : Centimeo, Price Match, Kitchen Trotter.

Prochain rendez-vous pour la remise des prix de la 9^{ème} édition du concours : le 23 mai 2013.



Témoignage d'entrepreneurs :

La société ADHRENA met le turbo

« Sur un marché de l'externalisation commerciale en pleine restructuration, **ADHRENA** a connu une croissance spectaculaire depuis plusieurs années. Notre entreprise, dirigée par Isabelle et moi-même, s'est développée sur la base de partis pris forts : qualité de recrutement, process de formation, système de reporting, ainsi que des valeurs affirmées au quotidien (exigence, remise en cause, implication).

Notre enjeu est de pérenniser et d'accélérer cette croissance ; c'est la raison pour laquelle nous avons fait appel à LINKERS : « **mettre le turbo** », diversifier notre offre et notre présence dans de nouveaux circuits, telles étaient et demeurent nos attentes.

Philippe LAURENT, a non seulement cerné nos objectifs, à travers sa capacité à comprendre notre univers, mais a aussi rapidement mis en œuvre un plan d'action structuré, rigoureux et complet. Grâce à cela, nous avons pu rencontrer de nombreuses cibles potentielles et **concrétiser 2 transactions représentant un apport de 5 M€ de CA** et de nouvelles expertises. Aujourd'hui, ADHRENA, c'est un chiffre d'affaires de 19 M€, la disponibilité de ressources financières pour de nouvelles acquisitions, grâce entre autre à l'arrivée de **PALUEL MARMONT CAPITAL** à hauteur d'un peu plus de 20% de notre capital.

La force de LINKERS et en particulier de **Philippe LAURENT** est d'avoir toujours eu le sens des intérêts de l'entreprise, se positionnant clairement en tant que partenaire et pas seulement comme un prestataire, raison pour laquelle nous avons inscrit notre relation dans la durée. »

Jean-Luc Spitale, Pdg d'ADHRENA - avril 2013



Jean-Luc et Isabelle Spitale
Fondateurs d'ADHRENA

Missions en cours - Prochaines escales :

Réf.	Missions Achat	Réf.	Missions Achat
A262	Agencement de magasins	A364	Ingénierie du bâtiment industriel
A255	Formation post-bac / prépas	A760	Solutions digitales d'aide à la vente
A270	Certification / analyses techniques	A957	Fabrication et distribution de systèmes d'éclairage par LEDs
A271	Injection plastique	A965	Archivage physique et électronique
A369	Cabinet d'architecte	A966	Vidéosurveillance

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 :

Les entreprises familiales : un modèle d'avenir

Si les entreprises familiales maintiennent le cap dans un contexte économique difficile, c'est parce que le temps, pour elles, se compte en générations.

Mais d'un dirigeant à l'autre, l'entreprise doit s'adapter à son environnement pour survivre et se développer ; la famille doit être capable de décider des bonnes orientations. Les nouvelles générations doivent pouvoir s'intégrer harmonieusement. Ces enjeux sont complexes. **Le secret d'une transmission réussie réside dans la capacité à anticiper et à organiser une bonne gouvernance.**

C'est la mission du Family Business Network France, membre du FBN International, présent dans une trentaine de pays. En effet, cette association fédère les actionnaires et dirigeants d'entreprises familiales, afin de leur permettre d'échanger entre eux les bonnes pratiques de gouvernance, pour que chacun trouve sa place et son rôle dans les différents cercles de l'entreprise. Le **FBN France** organi-

se des conférences et des ateliers autour d'experts pour les accompagner dans ces réflexions.

Outre les aspects managériaux, financiers et patrimoniaux, la problématique familiale, caractérisée par les relations affectives qui lient les membres familiaux au sein de l'actionariat et de l'entreprise, est au centre de leurs préoccupations.

Créer des espaces de dialogue et de communication devient, pour ces familles, une des solutions pour faire croître l'entreprise ensemble et de manière pérenne.

Désormais, de nombreuses universités et Ecoles de Commerce, développent des formations sur ces sujets, **reconnaissant ainsi la spécificité du Family Business.** Depuis 2011, le FBN France fédère des représentants de Paris Dauphine, l'INSEAD, HEC, Bordeaux IV, l'EM Lyon et l'EM Strasbourg, au sein de son Conseil Scientifique. Chercheurs, experts, entrepreneurs, qu'ils soient financiers, juristes, gestionnaires ou

psychologues, travaillent ensemble pour approfondir la connaissance de ce modèle d'entreprise.

Cette année, le Conseil Scientifique du FBN France a publié **un ouvrage sur les valeurs cachées des entreprises familiales**, dont le contenu a été exposé à Paris Dauphine, le 9 avril dernier, dans le cadre de trois tables rondes. Quelles sont ces valeurs ? Au sein de quelles structures émergent-elles ? Quel est leur impact sur la performance de l'entreprise ? Autant de questions auxquelles ont répondu les membres du Conseil Scientifique.

Les entreprises familiales forment un modèle économique qui s'inscrit dans la durée parce que leurs acteurs agissent pour les générations futures. **Elles ont à cœur de préserver leur ancrage dans les régions.** Au sein du FBN International, elles se sont engagées en 2011, au Congrès mondial de Singapour, à préserver les hommes et leur environnement, pour un avenir durable.



Diane de Ferron
Déléguée générale - FBN France

19, avenue de Messine
75008 Paris
Tél.: +33 1 53 53 18 12
diane.deferron@fbn-france.fr



Bienvenue à bord

Une association vertueuse pour l'équipe LINKERS IT !

Nicolas du RIVAU, fondateur de VERTU Finance, et son associé Benjamin LE GUILLOU, ont été cooptés associés de LINKERS. Ces 2 spécialistes des opérations de haut de bilan dans les secteurs des nouvelles technologies viennent renforcer l'expertise de LINKERS IT dans ces secteurs.

Au sein de LINKERS, l'équipe LINKERS IT accompagne les entrepreneurs des secteurs Internet, Informatique, Telecoms, E-commerce, Jeux vidéo, Logiciels... dans le développement de leurs projets. Spécialiste de l'ingénierie financière pour sociétés innovantes, LINKERS IT conseille ses clients dans leurs opérations de levée de fonds à tous les stades de maturité de l'entreprise et

dans leurs opérations de fusions-acquisitions (cession ou croissance externe) en France et à l'étranger.

Avec ses nouvelles recrues, l'équipe LINKERS IT cumule une expérience de plus de 100 transactions réalisées dans les nouvelles technologies, parmi lesquelles 3 acquisitions pour Wedia dont 1 en Suède, la cession de Econocom Suisse à Lease-It AG, l'acquisition d'Hyperassur.com pour Metlife, la cession de ProgrammeTV.net à Prisma Presse, la levée de fonds d'Izeos.com, les acquisitions du groupe 118 000, la cession d'Isaveurs.com au groupe Figaro, la cession de Tisys à Ultra Electronics UK, la cession de Eboutic au groupe suisse Maus, etc.



M&A Europe devient M&A Worldwide

Créé par des cabinets de conseil en Fusions & Acquisitions européens (Allemagne, Belgique, Espagne, France, Grande-Bretagne, Hollande, Norvège), d'où son appellation initiale « M&A EUROPE », le réseau international dont LINKERS est l'un des membres les plus actifs s'est progressivement étendu au monde entier et est maintenant présent sur tous les continents.

Son changement de dénomination a été décidé lors du dernier congrès, tenu à Paris en novembre 2012, et le nom de « M&A WORLDWIDE » a été plébiscité par les 35 pays membres.

Le réseau M&A WORLDWIDE est intervenu en 2012 dans 315 opérations, pour une valeur de 2,1 Mds d'euros.

Missions cross border :

CESSIONS : CEMM THOME à AMPHENOL (USA), AGIS-Di Pasto à TER BEKE (Belgique), FRANCE Hybrides à HENDRIX Genetics (Pays-Bas), CORIANCE à A2A (Italie), ECONOCOM Suisse à LEASE-IT (Allemagne), CELLIOSE à CIN (Portugal), AXYS à META 4 (Espagne), TISYS à ULTRA Electronics (GB), ELYSEES WEST à HOTUSA Hotels (Espagne), FILEC à AMPHENOL (USA), EBOUTIC à MAUS (Suisse)...

ACQUISITIONS : de BRAND PROJECT (Suède) par WEDIA, de PC GARANT (Allemagne) et de CITYMAIN (GB) par le groupe SPB...

Réseau international :

- **Afrique du Sud** : IBN Consulting
- **Allemagne** : Active M&A Experts ; S&P Mergers & Acquisitions
- **Autriche** : TJP Advisory Services
- **Belgique** : Vandecruys
- **Brsil** : Cypress
- **Bulgarie** : Transacta
- **Canada** : Maxima Divestitures Group
- **Croatie** : Grubisic & Partners
- **Danemark** : Nordic M&A
- **Egypte** : FinCorp Investment
- **Espagne** : ARS Corporate
- **France** : LINKERS ; MBA Capital
- **G. Bretagne** : Precision Corp. Group ; Rickitt Mitchell & Partners
- **Hong Kong** : SCS Hong Kong Ltd
- **Hongrie** : International M&A
- **Inde** : Corporate Catalyst India
- **Israël** : Cukierman & Co. M&A
- **Italie** : Avvalor Corp. Solutions ; Bridge Kennedy International
- **Japon / Malaisie** : SCS Global
- **Maroc** : Actipar
- **Mexique** : Corp. Finance Services
- **Norvège** : DHT Corp. Services
- **Pays-Bas** : T&T
- **Pologne** : Capital One Advisers ; JP Weber Sp.
- **Rép. Baltes** : United Partners
- **Rép. Tchèque** : VICF
- **Roumanie** : FRD Center
- **Russie** : Rye, Man & Gor Securities
- **Singapour** : SCS Global Holdings
- **Suède** : Stockholm Corp. Finance
- **Suisse** : Adbodmer Capital
- **Turquie** : Crossborder Corporate
- **Ukraine / Belarus** : Capital Times
- **USA** : Focus LLC

Equipage :



P. Delecourt, J. Quint, G-E Buet, B. Le Guillou, M. Fine, P. Laurent, S. Serval, N. du Rivau, D. Busquet, J. Luis, M. Belbéoc'h



www.m-and-a-worldwide.com

...Prochain congrès
M&A Worldwide à Milan
les 16-17 mai 2013...

LINKERS met l'expérience de ses consultants et de son réseau international M&A Worldwide au service de ses clients, managers et entreprises de tous secteurs, dans les domaines suivants :

- **Conseil en Ingénierie Financière et Evaluations**, fairness opinion, montages MBO, OBO, MBI... ;
- **Conseil en Fusions Acquisitions** : mandats de cessions ou d'acquisitions ;
- **Levées de Fonds** : recherche de financements externes, négociation de management packages, pactes d'actionnaires...



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

