

# 19 Nineteen Messine

NEWSLETTER  
OCTOBRE 2015

## Un Dragon ne fait pas le printemps<sup>(1)</sup>, mais...

par Philippe LAURENT  
Associé LINKERS

### SOMMAIRE

Edito **p.1**

*Un Dragon ne fait pas le printemps<sup>(1)</sup>, mais...*

*P. Laurent, LINKERS*

Au fil de l'eau... **p.2**

*Missions réalisées*

*Learnissimo.com*

*Stratego*

*Groupe Rouge Vif*

*Cirpack*

*Bien et Bio*

*Energia-DGEM*

*Promat Sécurité*

*EMN*

*Linxea*

*Willefert*

Carnet de bord **p.3**

*Témoignage*

*J.M. Alarcon, Président d'ISALTIS*

*Prochaines escales*

*Invité à bord*

*E. Moinet, CATHAY Capital*

Au-delà des mers... **p.4**

*Forum M&A WW à Shanghai*

*LINKERS OPEN - Deauville*

*Missions cross border*

*Réseau international*

*Equipage*

**Siège social :**

19, avenue de Messine  
75008 Paris

[www.linkers.fr](http://www.linkers.fr)

La presse économique internationale fait ses gros titres sur la chute de la bourse de Shanghai et sur la décélération de l'économie chinoise après plusieurs décennies de croissance à deux chiffres. Et chacun de s'interroger sur l'impact sur l'économie mondiale de ce ralentissement somme toute limité ; on parle d'une croissance de 7% !

En ce qui concerne l'économie française, l'impact sur la croissance de ce ralentissement sera modeste ; la France n'est que le 19<sup>ème</sup> fournisseur de la Chine (la Chine est le 2<sup>ème</sup> fournisseur de la France) ; le solde de notre commerce extérieur avec la Chine est lourdement déficitaire (26Mds€ en 2013), les importations de Chine représentant un montant 2,5 fois plus important que celui des exportations françaises !

Le ralentissement chinois traduit l'évolution en cours du modèle économique choisi par la Chine il y a 20 ans pour s'insérer dans la mondialisation : priorité à l'investissement et aux infrastructures au détriment de la consommation et du niveau de vie des chinois. Or, les services viennent tout juste de dépasser l'industrie dans le PIB : c'est un indice d'un basculement. **L'évolution vers davantage de consommation, de services notamment, l'accent mis sur la qualité de la production et l'environnement sont probablement de bonnes nouvelles pour l'économie française et pour l'investissement chinois en France et l'investissement français en Chine.**

A la différence du secteur des biens d'investissement notamment mécaniques où le positionnement de l'économie française est parfois fragile face à ses concurrents internationaux, la France excelle souvent dans les produits de consommation, notamment agroalimentaires et du secteur du luxe, et dans les services, notamment

d'infrastructure et d'environnement.

**Ce tournant de l'économie chinoise est concomitant avec une très vive accélération des transactions M&A impliquant au moins un acteur chinois** (+55% en 2014) alors même que le rythme d'investissement des étrangers en Chine, les Français ne faisant pas exception, marque le pas par prudence face à la mutation. Les capitaux chinois cherchent de leur côté davantage des opportunités sur les marchés extérieurs. Le rééquilibrage semble donc bien amorcé, l'investissement chinois à l'étranger devant rapidement rattraper l'investissement étranger en Chine et plus exclusivement dans l'énergie et les matières premières mais dans les technologies, les marques et les savoir-faire gages de qualité.

Le stock d'investissements d'origine française en Chine est estimé à environ 18Mds€ et le flux demeure significatif (1,6Md€ en 2013). On estime le nombre d'entreprises françaises en Chine à environ 2000. Ce stock est plus de 4 fois supérieur à celui des investissements chinois en France. A l'instar des autres économies, cette situation tend à se rééquilibrer. L'accélération date de 2008 avec une vague d'implantations des grandes banques chinoises en France suivie par les « industriels » et plus récemment les fonds d'investissement chinois.

**La France figure dans le trio de tête des pays d'accueil des investisseurs chinois en Europe avec le Royaume-Uni et l'Allemagne.**

En part relative, la Chine n'a été jusqu'ici que le 8<sup>ème</sup> pays investisseur étranger en France avec 4% des capitaux investis par des étrangers dans l'Hexagone (10000 emplois directs environ) contre 23% pour les USA et 16% pour l'Allemagne. Cette situation devrait évoluer en faveur de la Chine.

Une des spécificités sans équivalent en Europe est le fait que **de grands groupes chinois scellent des alliances très structurantes avec des groupes français** (le fonds souverain CIC avec GDF Exploration, Dongfeng avec Peugeot SA, Fosun avec Club Med sont des exemples). Ces partenariats ont ouvert la voie à des investissements moins voyants mais significatifs de groupes chinois dans des PME françaises. Ces investissements, une vingtaine par an environ, sont bien perçus en France car ils apparaissent comme des choix de long terme des investisseurs chinois.

**L'autre spécificité française est l'attrait des groupes chinois pour la créativité, la qualité et les savoir-faire français dans les secteurs des produits de consommation** (vignobles de Bordeaux, Isigny/Sunutra...) **et dans certains secteurs de haute technologie** (Huawei dans les télécoms...), **compétences et marques dont les Chinois sont friands car elles leur permettront d'accompagner la prochaine étape de leur développement.** Loin d'ouvrir la voie à des délocalisations d'activités en France vers la Chine, ces investissements chinois sont des ponts permettant d'intensifier les relations franco-chinoises. Les Chinois aiment la France pour son romantisme et le prestige de sa culture. Ils y investissent de plus en plus pour y assimiler les savoir-faire et la culture du savoir-vivre à la française plébiscités par la classe moyenne de la future société de consommation chinoise.

**Un Dragon ne fait pas le printemps<sup>(1)</sup>, mais...**

(1) Traduction « libre » du dicton français « Une hirondelle ne fait pas le printemps ».

## Missions réalisées :



### Conseil et Communication Cession

**LEARNISSIMO.COM**, plateforme d'e-learning (10 langues, 100 professeurs, 4000 élèves), rejoint Alma Learning Group (Cours Legendre, Hattermer, Forma-Dis...) afin d'accélérer sa croissance et renforcer son offre BtoB. A l'occasion de cette opération, Newfund et l'ensemble des actionnaires historiques sortent du capital.



Conseil Vendeur  
**Nicolas du Rivau**



### Marketing promotionnel Cession

**STRATEGO** est une société de services trade marketing dédiée aux réseaux retail spécialisés, notamment les groupements de pharmacies pour les laboratoires. Par ce rachat, Phenix Groupe, leader de la communication outdoor et de l'action commerciale terrain en centre-ville (CA = 24M€, 400 personnes) élargit sa clientèle et sa gamme de produits d'affichage à valeur ajoutée.

Conseils Vendeur  
**Philippe Laurent  
Florent Coudray**



100 opérateurs de télécommunications et fournisseurs de services Cloud dans le monde : Free, Numericable, OVH...

Implanté en France, en Allemagne, au Mexique, au Liban et au Vietnam, CIRPACK (CA = 13M€) vient de rassembler 3M€ de financements auprès de Midi Capital et BPI France, afin d'accélérer son développement international notamment en Asie, renforcer sa R&D et mener des opérations de croissance externe pour compléter son offre produits sur les usages " Rich Communication Services " (RCS).



Conseils Société  
**Philippe Delecourt  
Jérôme Luis**



### Internet / E-commerce Cession

**BIEN ET BIO**, société de distribution BtoC en ligne spécialisée dans l'univers du bien-être au naturel est cédée par sa fondatrice Ann Charlotte Taudière, à Catherine Fichot. La société commercialise ses produits, dont certains en exclusivité sur la France, via son site Internet [www.bien-et-bio.com](http://www.bien-et-bio.com). Elle a réalisé en 2014 un CA de 2,2M€, en croissance de 50%.



Conseil Vendeur  
**Benjamin Le Guillou**



### Installations électriques Cession en LBI

**ENERGIA-DGEM** (CA = 5M€, 40 personnes) change de dirigeant et d'actionnaires dans le cadre d'un LBI mené par Thomas Gérardin ; un premier LBI avait été réalisé huit ans auparavant par Frédéric Reisz. Basée à Fontenay-sous-Bois, la société est spécialisée depuis près de 30 ans dans la rénovation et la mise en place d'installations électriques, et experte dans le pilotage des systèmes de chauffage, ventilation, climatisation (CVC).

Conseil Vendeurs  
**Didier Busquet**



### Conseil et Communication Levée de fonds

Après 4 années de forte croissance et l'intégration de 3 agences de communication (Aire, Agence A et Green Events) et d'un cabinet de conseil (RCT Territoires), l'ensemble des sociétés du groupe se présente sous l'entité **GROUPE ROUGE VIF** (CA = 6M€, 60 personnes). Le groupe de conseil et communication multi-spécialiste au service des territoires, de l'écosystème du secteur public et des grands comptes privés, entre dans une nouvelle phase en accueillant à son capital MEESCHAERT Capital Développement pour financer sa croissance externe.



Conseil Société  
**Nicolas du Rivau**



### Sécurité incendie Cession

**PROMAT Sécurité** s'est rapprochée de la filiale d'ENGIE, COFELY MAXIMA (CA = 1,2Md, 7000 personnes), actuel leader du génie climatique, de la réfrigération et de la protection incendie en France. Cette PME du Havre qui réalise un CA de 14M€ avec 90 collaborateurs répartis sur 4 sites en France, est reconnue pour ses expertises en sécurité incendie, détection gaz et protection respiratoire.



Ce rapprochement s'inscrit dans la volonté de développement de Cofely Axima sur les marchés de la sécurité incendie, et pour PROMAT Sécurité, la valorisation de ses savoir-faire dans une dynamique de croissance.

Conseil Vendeurs  
**Didier Busquet**

### Nettoyage industriel Acquisition

Le **GROUPE EMN** (CA = 11M€) spécialisé dans le nettoyage industriel dans le Grand Ouest rachète un groupe de nettoyage (CA = 13M€) en région parisienne. Johann Moulin, dirigeant d'EMN, entend poursuivre la croissance, notamment par de nouvelles acquisitions. Audacia appuie le groupe en fonds propres, Crédit Agricole, BPO et la BPI en dette.

Conseils Acquéreur  
**Philippe Laurent  
Florent Coudray**

### Courtage Online Cession

**LINXEA**, spécialiste de l'Assurance Vie en ligne, a fait l'objet d'un BIMBO où les fondateurs demeurent minoritaires aux côtés de 2 professionnels du secteur accompagnés par les fonds NextStage et M.I.3. LINXEA compte actuellement 20000 clients pour 800M€ d'encours, et la collecte en croissance régulière devrait dépasser les 120M€ cette année. L'objectif est de faire de LINXEA le leader indépendant de la distribution de produits d'épargne.

Conseil Vendeur  
**Sidney Serval**

### Articles de literie Restructuration de capital

**WILLEFERT** est un acteur reconnu de la fabrication et du négoce d'articles matelassés de literie (couettes, oreillers...) disposant d'un outil de production offrant capacité et flexibilité.

**François et Benoît Lepain**, resp. Président et DG de WILLEFERT : « Nous sommes ravis d'avoir conclu une opération qui va nous permettre d'accélérer notre développement. NORD CAPITAL Partenaires nous semble être le partenaire idéal pour nous accompagner sur des projets de croissance externe afin de donner un nouvel élan à WILLEFERT. »

Conseil Managers  
**Didier Busquet**



## Témoignage d'un entrepreneur :

### LINKERS a conseillé la levée de fonds d'ISALTIS

#### Monsieur Alarcon, pouvez-vous nous présenter ISALTIS en quelques mots ?

ISALTIS est un groupe industriel français créé fin 2011 et spécialisé dans la production de sels minéraux de haute pureté à destination des marchés des Sciences de la Vie. Avec ses 2 sites situés à Lyon et Vierzon travaillant selon les normes pharmaceutiques GMP, ISALTIS réalise un CA de 25M€ dont 70% à l'international, et compte 150 collaborateurs.

#### Quels sont les enjeux de cette levée de fonds ?

Grâce aux fonds apportés par CM-CIC, nous allons déployer notre plan de développement. Déjà fortement installés à l'international, nous devons continuer dans cette voie et nous renforcer dans des zones à forte croissance comme l'Asie, mais aussi l'Amérique du Sud. Plusieurs investissements industriels sont à l'étude afin de « booster » nos capacités de production et développer les nombreux projets de notre R&D. Le sujet de croissance externe est également plus que jamais sur la table. L'objectif affiché est un doublement du CA pour atteindre 50M€ dans les 5 ans.

#### Comment percevez-vous la Chine : est-elle une menace ou une opportunité pour ISALTIS ?

ISALTIS étant positionné sur un marché de niche à forte valeur ajoutée, la Chine est vue comme une véritable opportunité de développement. L'augmentation générale du niveau de vie et l'émergence régulière de consommateurs de spécialités pharmaceutiques et cosmétiques à la recherche de produits de qualité, constituent une formidable réserve de croissance.

#### Le ralentissement de la croissance a-t-il un impact sur votre activité ?

ISALTIS a la chance d'évoluer sur des marchés peu cycliques d'autant plus que nos produits sont consommés en lien avec un besoin thérapeutique ou physiologique, procurant une bonne récurrence. De plus, les compléments alimentaires sont en pleine expansion. Pour en revenir à l'Asie et ce, malgré les turbulences boursières du moment, cela reste une place de marché au développement très dynamique. Nous réaliserons cette année plus de 30% de croissance dans la zone.

#### Quels sont vos projets en Asie ?

Un bureau commercial a été installé au Vietnam afin de constituer à terme une structure centrale pour toute l'Asie du Sud-Est, et des partenariats industriels et commerciaux ont été conclus en 2014 en Inde et en Corée.

#### Quel a été le rôle de LINKERS, votre conseil dans la levée de fonds ?

Nicolas du Rivau, associé de LINKERS, a conduit le processus de recherche de financement auprès des fonds d'investissement les plus à même de nous accompagner dans la durée et dans notre stratégie de build-up. Nous avons particulièrement apprécié de travailler ensemble et sommes très satisfaits de la collaboration avec LINKERS et ses équipes expérimentées.

Jean-Michel Alarcon, *Président fondateur d'ISALTIS* – Septembre 2015



Jean-Michel Alarcon, *Président*  
Valérie Lepouttel, *Vice-Présidente*



## Missions en cours - Prochaines escales :

| Réf. | Missions Achat                |
|------|-------------------------------|
| A255 | Formation post-bac            |
| A271 | Agence de voyage grand public |
| A272 | Linge de maison vendu en GMS  |

| Réf. | Missions Achat                                                  |
|------|-----------------------------------------------------------------|
| A773 | Nettoyage industriel                                            |
| A868 | Distribution BtoB de produits du génie climatique et électrique |
| A975 | Conseil et formation RH                                         |

**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 :

### Internationalisation et acquisitions cross border, au cœur de la croissance chinoise pour la décennie à venir... Par Edouard Moinet, DG de CATHAY Capital

CATHAY Capital est un investisseur multiculturel, opérant sur trois continents (Chine, Europe, et Etats-Unis). Ses équipes se mobilisent pour accompagner le mouvement, aujourd'hui bien enclenché, de développement international des PME. Ce développement passe par une croissance organique soutenue dans les pays émergents, mais aussi de plus en plus par des acquisitions à l'étranger.

En Chine, ce phénomène est encouragé par le soutien de plus en plus massif des fonds d'investissement, par une volonté des entrepreneurs chinois de réussir leur

internationalisation et par une nécessaire consolidation de certains secteurs d'activité. Et si 80Mds€ ont été consacrés à des acquisitions sur leur propre territoire, pas moins de 30Mds€ ont été investis par les sociétés chinoises dans leurs acquisitions cross border, soit 2 fois plus qu'il y a 4 ans !

Les secteurs fondamentaux choisis par CATHAY Capital (la santé, l'environnement, l'éducation, l'équipement des ménages, l'agroalimentaire) présentent des taux de croissance significatifs et durables et offrent des possibilités constantes d'acquisitions favorisées par le dé-

veloppement des banques d'affaires, la montée en compétence des fournisseurs de due diligences, la meilleure efficacité de tous les dispositifs de financement (à l'instar des institutions et banques chinoises qui s'implantent en Occident). L'environnement n'a jamais été aussi propice aux rapprochements d'entreprises et à la réussite internationale, nous sommes à l'aube d'un vrai phénomène de sortie des frontières des sociétés chinoises, et l'organisation de CATHAY Capital en une seule et même équipe sur plusieurs géographies est parfaitement adaptée pour participer à ce mouvement porteur de progrès.



Mingpo Cai, *Président*  
Edouard Moinet, *Directeur Général*

**Paris :**  
45 Avenue George V, 75008 Paris

**Shanghai :**  
1901, Park Center, 1088 Fangdian Road,  
Pudong, 201204, Shanghai, P.R. China





Shanghai, 5 novembre 2015  
10h00 - 18h00 (heure locale)  
10h00 - 18h00 (heure locale)

With 1 day Global Acquisition Opportunities in one day

The M&A WorldWide Network will provide professional meeting of quality of M&A  
More M&A expertise from 18 countries and 200+ M&A professionals  
100+ deals with a greater probability of success  
100+ M&A deals - 100+ M&A deals

With the support of  
M&A WORLDWIDE  
SIBUYI

**Au-delà des mers...**

**Forum M&A Worldwide à Shanghai - Nov. 2015**

Même si leur nombre croît, les cessions et acquisitions réalisées entre PME/ETI européennes et chinoises ne sont pas légion. L'éloignement géographique, associé aux différences linguistiques et culturelles, complique la tâche de nos plus ardents capitaines d'industrie et explique le nombre encore faible de ces transactions. C'est pourquoi le réseau M&A Worldwide organise à Shanghai le 5 novembre 2015, en point d'orgue de son Congrès d'automne, le « 2015 Global Acquisitions Forum », qui réunira plus de 100 industriels et investisseurs chinois et des dizaines de banquiers d'affaires porteurs de plus de 200 projets de cessions, de

partenariats ou d'acquisitions, émanant des 40 boutiques du réseau M&A Worldwide dans le monde.

LINKERS, toujours très actif au sein du réseau M&A Worldwide et représenté à ce forum par 5 de ses associés parisiens, exposera ainsi à ce large auditoire trié sur le volet, plusieurs projets d'acquisitions d'entreprises chinoises et de cessions d'entreprises françaises : des fiches anonymes ou nominatives, en fonction de la confidentialité du projet, permettront de susciter les marques d'intérêt des contreparties possibles, préalables à des discussions plus approfondies.

**LINKERS Open International de Deauville : un succès...**

Cette régata internationale a réuni une vingtaine de Dragon, qui se sont affrontés dans un esprit fair play et convivial sur le plan d'eau de Deauville-Trouville du 18 au 21 juin dernier, et fut l'occasion de fêter dignement les 15 ans de LINKERS et ses 10 ans de sponsoring nautique. L'épreuve, d'un niveau très relevé, a été remportée par un équipage néerlandais qui a devancé à la dernière bouée le Dragon barré par le légendaire skipper danois, Poul-Richard Hoj Jensen (photo ci-contre), double champion olympique et du monde !



Yacht Club de Deauville  
Remise des Prix - 21 juin 2015

**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) ; LA CELLULOSE 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) ; GENETEL à ANITE Plc (GB)...

**ACQUISITIONS :** de BRAND PROJECT (Suède) par WEDIA ; de PC GARANT (Allemagne), de CITYMAIN (GB) et de CAP PROTECTION (Belgique) par le Groupe SPB ; de FRÖHLICH u. WALTER par CUC...



**Prochain congrès M&A Worldwide à SHANGHAI : 5-6 novembre 2015...**

**Réseau international :**

- **Afrique du Sud :** IBN Consulting
- **Allemagne :** Active M&A Experts ; S&P Mergers & Acquisitions
- **Arabie Saoudite :** Amwal
- **Australie :** Johnsons Corporate
- **Belgique :** Ommicap
- **Brésil :** Cypress Associates
- **Bulgarie :** Transacta
- **Chine :** Morgen Evan
- **Croatie :** Grubišić & Partners
- **Egypte :** FinCorp Investment
- **Espagne :** ARS Corporate
- **Finlande :** Armatori Corp. Finance
- **France :** LINKERS ; MBA Capital
- **Grande-Bretagne :** Rickitt Mitchell
- **Hongrie :** International M&A
- **Inde :** Corporate Catalyst India
- **Israël :** Cukierman & Co. M&A
- **Italie :** Avvalor Corp. Solutions ; Bridge Kennedy International
- **Japon / Hong Kong :** SCS Global
- **Luxembourg :** T&T
- **Maroc :** Actipar
- **Mexique :** Corp. Finance Services
- **Norvège :** DHT Corporate Services
- **Pays Baltes :** United Partners
- **Pays-Bas :** Aeternus Corp. Finance ; T&T Mergers & Acquisitions
- **Pologne :** Capital One ; JP Weber Investments
- **Roumanie :** FRD Center
- **Russie :** RMG Partners
- **Singapour / Malaisie :** SCS Global
- **Suède :** Stockholm Corp. Finance
- **Suisse :** Adbodmer Capital
- **Tunisie / Algérie :** Emergence
- **Turquie :** Crossborder Corporate
- **USA :** Focus LLC

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 :

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

**Equipage :**



De gauche à droite : N. du Rivau, J. Quint, G-E Buet, P. Delecourt, P. Laurent, M. Fine, J. Luis, G. Sangiovanni, S. Serval, B. Le Guillou, M. Belbéoc'h, F. Coudray, D. Busquet.

FUSIONS & ACQUISITIONS  
**LINKERS**

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

