19 Nineteen Messine

LA NEWSLETTER DE LINKERS | NOVEMBRE 2022

FAUT-IL CRAINDRE 2023 ?

FUSIONS & ACQUISITIONS
LINKERS

SOMMAIRE

01
Édito

Faut-il craindre 2023 ?
G. Anselin, LINKERS

02
Actus business

Opérations récentes
Edcom
AC2C Sécurité
Groupe Eurofeu
DPSA
Groupe Bowi
EMN
WeeSafe
EMN

03
Grand angle

Témoignage d'entrepreneur
G. Castelnau, DPSA
Missions en cours
Avis d'expert
O. Sibony, Professeur HEC

04
À travers le monde

Réseau M&A Worldwide
Programme Talent Exchange
38e Convention à Bangkok
Un deal franco-canadien

05
Des valeurs partagées

LINKERS lève le rideau à Lyon
Prévention & Retournement
J'peux pas, j'ai pétanque !

FAUT-IL CRAINDRE 2023 ?

Guillaume ANSELIN
Associé LINKERS

Les banques centrales, après avoir inondé la planète de liquidités, ne sont plus aussi conciliantes que ces dernières années, le « Quoi qu'il en coûte » a disparu et la nouvelle obsession, la lutte contre l'inflation, atteint des sommets inégalés depuis des décennies. Les vents contraires sont nombreux : l'inflation galopante, les changes, le défi climatique et écologique, la guerre à nos portes avec la Russie qui agite la menace nucléaire et qui se ravit de la hausse des prix du gaz et du pétrole, une hausse potentialisée par la baisse du volume de production des pays arabes. Les industriels du monde entier pâtissent des prix très élevés du gaz et de l'électricité, la peur d'une récession mondiale grandit de jour en jour, et le mot d'ordre pour la plupart est que la tempête qui s'annonce va être forte et que, si le pire n'est jamais certain, il devient possible.

Les conséquences pour le monde des fusions-acquisitions sont sans appel

Les deals prennent plus de temps à *closer*, les vendeurs sont restés sur les multiples de valorisation du dernier rapport Argos-Wityu, les acheteurs se crispent au regard des perspectives économiques qui s'assombrissent, les banquiers sont plus frileux et les taux remontent en flèche.

Les activités de fusions-acquisitions ont diminué de 21 % en volume et en valeur au cours du premier semestre 2022, et cependant, l'activité reste à des niveaux élevés, comparables à ceux de 2019.

Les fonds d'investissement ont levé le pied et sont plus sélectifs. En dépit des liquidités importantes dont ils disposent et après avoir investi à des niveaux stratosphériques dans des entreprises en croissance, favorisés par des taux négatifs, les investisseurs ne savent plus combien payer ces mêmes entreprises. Certains fonds *midcap* se sont mis en *standby* depuis le deuxième trimestre 2022 et observent l'évolution de la situation économique et politique. Il faut dire que les belles ETI qui se sont revendues de fonds en fonds via des LBO en cascade, avec des taux très bas et une belle croissance vont certainement se retrouver confrontées à un effet de ciseau.

Quant aux levées de fonds, au global 294 tours de table ont été montés entre janvier et juin 2022 (– 31 %), soit le plus faible nombre de deals enregistré en six mois depuis le deuxième semestre 2020. Les premiers mois de l'année ont été exceptionnels pour la *French Tech*, mais l'actualité économique et politique, les turbulences sur les marchés financiers et des perspectives 2023 peu réjouissantes ont freiné net ce bel élan. A mi-parcours 2022, la *French Tech* affiche 4 milliards d'euros de levées au deuxième trimestre, marquant un ralentissement par rapport aux 5 milliards d'euros levés au premier trimestre. Par conséquent, le deuxième semestre 2022 est attendu en net ralentissement par l'éco-système.

Une réalité pas aussi sombre

L'excès d'optimisme et l'euphorie que nous avons connus ces dernières années font aujourd'hui place à un excès de pessimisme.

La réalité n'est toutefois pas aussi sombre, les résultats des entreprises sont pour l'instant corrects, malgré une inflation forte et certaines pénuries depuis le déconfinement. Les banques centrales et les gouvernements des différents pays ne vont pas laisser la récession s'installer durablement. Certaines bulles se sont déjà dégonflées : la plupart des matières premières, le frêt maritime, les marchés financiers...

Saisir les opportunités de croissance externe en 2023

Nous pouvons espérer qu'avec des valorisations plus raisonnables, les fonds d'investissement vont à nouveau financer l'écosystème des PME, grâce aux importantes liquidités qui restent à investir. Les transactions M&A vont probablement ralentir un temps surtout si les taux remontent trop fortement, mais la stratégie de croissance externe reste indispensable aux entreprises en période de faible croissance organique. Une chose est sûre, en 2023 nous serons plus que jamais aux côtés de nos clients dirigeants de PME et ETI pour les aider à affronter les éléments et à saisir des opportunités.

OPÉRATIONS RÉCENTES

COMPARATEUR EN LIGNE MOBILE ET INTERNET
CESSION

Créé en 2006, **EDCOM** est un acteur leader de la distribution en ligne de forfaits mobile et internet pour opérateurs téléphoniques et FAI. Société éditrice des sites comparateurs lesmobiles.com et edcom.fr qui proposent plus de 200 forfaits en partenariat avec près de 20 opérateurs télécoms, elle génère plus de 1,1 M visiteurs / mois et près de 115 000 ventes/an. **CCM Benchmark** (**Groupe Figaro**), groupe média leader dans le numérique, a repris EDCOM qui sera intégrée à sa filiale Bemove, leader dans les services à la mobilité.

BENJAMIN LE GUILLOU
CONSEIL VENDEUR

SECURITE INCENDIE ET ELECTRONIQUE
CESSION

AC2C SECURITE fournit des prestations d'installation et de maintenance dans 3 domaines : sécurité incendie (50% du CA), détection gaz (15% du CA) et sureté électronique (35% du CA). LINKERS a accompagné AC2C dans le cadre de son rapprochement avec **ERIS** (45 M€ de CA), l'un des premiers installateurs / mainteneurs multimarques en systèmes de sécurité incendie en Ile-de-France.
ERIS, désormais sous LBO avec CHEQUERS CAPITAL et présidé par Ludovic Goeta, intervient aussi dans le domaine du désenfumage et de la sureté électronique.

SIDNEY SERVAL
CONSEIL VENDEUR

SECURITE INCENDIE
ACQUISITION

Le GROUPE EUROFEU (150 M€ de CA, 1500 salariés, 44 agences) est l'un des leaders indépendants de la sécurité incendie. Depuis le LBO de 2020 avec CAPZA déjà conseillé par LINKERS, EUROFEU a opéré six opérations de croissance externe, dont la dernière avec **AMI2S** (15 M€ de CA), spécialiste des systèmes de sécurité incendie, qui lui permet de renforcer l'offre de services, en particulier sur la détection incendie. Ce rapprochement permet à AMI2S de s'appuyer sur le réseau national d'agences EUROFEU pour déployer son savoir-faire sur l'ensemble du territoire.

SIDNEY SERVAL
JEAN-MARIE PICHON
CONSEILS ACQUEREUR

SECURITE PRIVEE
LBO MAJORITAIRE

DPSA, l'expert francilien de la sécurité privée haut de gamme (40 M€ de CA) réalise un LBO avec le concours majoritaire du fonds multirégional **NCI** accompagné par Ouest Croissance, Financière Vecteur et Caisse d'Epargne Normandie.
Le management accède au capital, assurant ainsi la pérennité du groupe présidé par Geoffroy Castelnau durant les vingt dernières années marquées par un très fort développement.
L'ex-dirigeant réinvestit dans le projet et la stratégie demeure inchangée.

PHILIPPE LAURENT
FLORENT COUDRAY
CONSEILS VENDEUR

MENUISERIE AGENCEMENT
ACQUISITION

Troisième opération conseillée par LINKERS depuis la sortie du groupe Fayat en 2016, le **Groupe BOWI** (CA = 36 M€) acquiert la **Menuiserie ROUX FRERES** pour renforcer les complémentarités industrielles et géographiques (Montpellier, Ardèche) entre les sociétés du groupe, et rejoindre les acteurs majeurs à même de gérer les grands chantiers. Le montage - un mix dette senior, prêt de croissance, Obligations Relance (fonds bois BPI) - a permis au management d'éviter toute dilution.

DIDIER BUSQUET
CONSEIL ACQUEREUR

NETTOYAGE INDUSTRIEL
ACQUISITION

Le Réseau **EMN** réalise sa quinzième opération de croissance externe, conseillée par LINKERS, avec l'acquisition d'**AZUR NETTOYAGE**, entreprise d'entretien de parties communes d'immeubles à Brest et dans le département du Finistère.
Cette transaction consolide le positionnement du Réseau EMN en tant que spécialiste du nettoyage de copropriétés auprès des syndics, notamment dans cette zone géographique où il devient leader de cette activité avec près de 7 M€ de CA.

FLORENT COUDRAY
PHILIPPE LAURENT
CONSEILS ACQUEREUR

SECURITE - EPI
CESSION

KOLMI HOPEN (65 M€ de CA, 180 pers.), filiale du groupe canadien MEDICOM connue pour ses masques chirurgicaux produits en France, s'est rapprochée de **WEESAFE**, spécialiste des vêtements de protection jetables et à usage court (combinaisons, gants, kits amiante, etc). WEESAFE, qui compte plus de 200 clients et réalise près de 25 % de son CA à l'export, permet à KOLMI HOPEN dont l'objectif est d'équiper de la tête aux pieds les professionnels avec ses produits textiles, de compléter sa gamme.

SIDNEY SERVAL
PHILIPPE DELECOURT
CONSEILS VENDEUR

NETTOYAGE INDUSTRIEL
ACQUISITION

PRESTNET rejoint le Réseau **EMN** qui réalise ainsi sa seizième acquisition avec l'aide de LINKERS. Le Groupe JOULIE a souhaité céder PRESTNET et confier la propreté de ses restaurants emblématiques (l'Auberge Dab, la Brasserie Wepler, le Boeuf Couronné, le Congrès Maillot...) à EMN en raison de sa qualité de service réputée.
Le réseau EMN renforce ainsi son expertise dans ce secteur ainsi que son agence de Paris dont le CA dépasse désormais 16 M€.

FLORENT COUDRAY
PHILIPPE LAURENT
CONSEILS ACQUEREUR

TÉMOIGNAGE D'ENTREPRENEUR

Geoffroy Castelnau, Président de DPSA Ile-de-France cédé par LBO majoritaire à NCI

Geoffroy Castelneau
Ex-président, DPSA

Les chefs d'entreprises que nous sommes, sont le plus souvent bien seuls dans leur quotidien pour imaginer leur stratégie future.

Dès 2018 une belle rencontre avec deux associés de LINKERS, Philippe Laurent et Florent Coudray, m'a permis de réfléchir à plusieurs scenarii pour commencer à souffler un peu, vivre mes passions et préparer l'après, suite à 25 années de dur labeur.

Au fil du temps et après un certain nombre de réunions, l'idée de la mise en place d'un LBO est apparue comme la meilleure solution pour pérenniser mon groupe.

La montée en responsabilité de mes cadres dirigeants et l'attribution d'AGA conséquente proviennent de ces réflexions. La valorisation fine de mon groupe a été le fruit d'un travail précis et argumenté de l'équipe LINKERS. Le cabinet d'avocats JC Cleach a été aussi le bon partenaire pour LINKERS et moi dans toutes les actions juridiques et la préparation du closing.

Malgré les crises successives depuis trois ans, l'équipe de LINKERS a toujours été présente pour soutenir mon dossier et trouver le meilleur partenaire pour nous accompagner dans les années à venir suite à la consultation de fonds d'investissement et dans le cadre d'un processus rigoureux de mise en concurrence.

Demeurant un actionnaire très significatif de DPSA, j'agirai désormais auprès de mes associés en tant que conseil attentif, notamment sur les aspects stratégiques et commerciaux importants pour l'avenir, et en tant que représentant de l'entreprise dans les organes professionnels pour faire évoluer la profession dans le bon sens.

Et si je mets en œuvre le projet d'acheter ou de vendre des entreprises, ce sera avec ce partenaire historique que demeurera LINKERS dans le futur.

Je n'aurais pas pu gérer convenablement cette opération de cession partielle sans LINKERS tout en dirigeant sérieusement mes entreprises. A chacun son métier !

MISSIONS ACHAT

Missions Achat *
Formation / Digital learning
Infogérance
Nettoyage tertiaire et copropriétés
Conseil en gestion de patrimoine
Courtage en assurances
Laboratoire d'analyses PCB
Sécurité
Education - Crèches

** LINKERS travaille également dans le cadre de missions de vente et de levée de fonds : celles-ci, pour des raisons de confidentialité, ne font l'objet d'aucune communication avant leur finalisation.*

AVIS D'EXPERT

Les effets des biais cognitifs sur les décisions stratégiques

Olivier Sibony, *Professeur, HEC*

Consultant chez McKinsey pendant 25 ans, **Olivier Sibony** est chercheur et professeur à HEC Paris. Auteur des best-sellers "*Vous allez commettre une terrible erreur*" et "*Noise*", il a étudié l'effet de ces biais cognitifs sur les décisions stratégiques. L'excès de confiance, le biais du statu quo, la pensée de groupe, le biais de disponibilité... autant d'ennemis de la décision rationnelle.

Dans toutes les décisions que nous prenons, petites et grandes, nos biais cognitifs nous tendent des pièges. Plus l'incertitude est grande, plus il est difficile d'y résister. L'erreur est humaine, on le sait. Mais on connaît moins les biais cognitifs, ces erreurs systématiques que l'on fait tous de manière prévisible. Ces biais passent souvent inaperçus alors qu'ils peuvent nous conduire à de grandes erreurs au moment d'une prise de décision.

En s'appuyant sur de nombreux exemples, Olivier Sibony montre comment les biais cognitifs déforment notre perception de problèmes simples que nous rencontrons dans notre vie quotidienne, et affectent les décisions de management les plus importantes. La présence de ces biais explique ainsi ce qui reste autrement un mystère : comment des leaders qui ont fait leurs preuves dans des entreprises admirables et admirées, peuvent parfois commettre, sur certaines de leurs décisions les plus importantes, des erreurs surprenantes.

Hélas – contrairement à une idée reçue tenace – il ne suffit pas de prendre conscience de nos biais cognitifs pour les surmonter. Mais le dirigeant peut heureusement en limiter les conséquences, en veillant à ce que ses propres biais (et ceux des autres) ne se traduisent pas par des erreurs de décision pour l'entreprise.

Pour cela, le dirigeant devra s'entourer d'une équipe de qualité, mais surtout mettre en place une méthode de travail qui limite les effets des biais cognitifs. Cette réflexion sur " l'architecture de la décision" l'invite à repenser sa manière de décider, et même son propre rôle de leader, en temps de crise comme en période plus calme.

LINKERS ET SON RÉSEAU INTERNATIONAL

Europe :
Allemagne | Belgique | Croatie | Danemark
Espagne | Finlande | France | Grande-Bretagne
Hongrie | Irlande | Israël | Italie | Lituanie
Norvège | Pays-Bas | Pologne | Portugal | Suède

Asie :
Chine | Hong Kong | Inde | Israël
Japon | Malaisie | Singapour
Thaïlande | Turquie | Vietnam

Amériques :
Argentine | Brésil | Canada | Equateur | USA

Océanie :
Australie

PROGRAMME TALENT EXCHANGE AVEC AETERNUS, PARTENAIRE NÉERLANDAIS

Dans le cadre du programme *Talent Exchange* du réseau M&A WORLDWIDE, notre Chargé d'Affaires Arnaud Marchandier a passé deux semaines chez notre confrère néerlandais AETERNUS. Il a pu ainsi s'approprier les *best practices* de cette belle banque d'affaires dont le fondateur Jacques Jetten est également le Président du réseau M&A WORLDWIDE. Par réciprocité, LINKERS accueillera prochainement à Paris et à Lyon un des jeunes talents d'AETERNUS.

38è CONVENTION M&A WORLDWIDE EN THAILANDE : 23-26 NOVEMBRE 2022

La 38è convention M&A WORLDWIDE se tiendra prochainement en Thailande, à l'initiative de notre partenaire PYI.
Avant de fonder PYI en 2003, Pathom Yongvanich a travaillé chez Goldman Sachs et ABN Amro, puis est devenu consultant pour le BCG de 1995 à 2003.
Il a étudié à Kellogg School of Management (Northwestern university), Cornell, et Chulalongkorn (MBA, MSc, B Eng).

UN DEAL FRANCO-CANADIEN

Une négociation avec nos « cousins de la Belle Province » !

LINKERS a négocié la cession de WEESAFE, spécialiste français de la tenue de protection contre les risques chimiques, au groupe canadien MEDICOM Inc. via sa filiale KOLMI HOPEN.
MEDICOM Inc. est un fabricant mondial d'équipements de protection individuelle, de solutions de contrôle des infections et de produits de soins aux patients de qualité supérieure, fondé au Québec en 1988.
Le groupe MEDICOM dispose de capacités de production en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, et commercialise ses produits dans près de 100 pays, réalisant un chiffre d'affaires de 1,5 milliard de dollars, avec 1 200 collaborateurs.

Après le closing, les dirigeants de Kolmi Hopen et de WeeSafe, accompagnés de leurs avocats et de Sidney Serval et Philippe Delecourt (LINKERS)

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) ; La Celliose à CIN (Portugal) ; Axys à Meta4 (Espagne) ; Econocom CH à Lease-It (Allemagne) ; Tisys à Ultra Electronics (GB) ; Elysees West à Hotusa Hotels (Espagne) ; Filec à Amphenol (USA) ; Eboutich à Maus (Suisse) ; Genetel à Anite (GB) Packinox à Alfa Laval (Suède) ; Climpact-Metnext à Weathernews (Japon) ; SVD à Exertis (Irlande) ; Camping&Co à Rocket Internet (Allemagne) ; SecludIT à Outpost24 (Suède) ; Editiel (Maurice) à GL Events ; Adonis Environnement (Madagascar) à Veolia Africa ; L'Officiel Du Déménagement à Movinga (Allemagne) ; Stoll Trucks (Luxembourg) à Turenne Capital et Euro Capital ; Alco à CTA (Italie) ; WeeSafe à KOLMI HOPEN - Groupe MEDICOM (Canada)...

ACQUISITIONS : de Ibrams (Allemagne) et Brand Project (Suède) par Wedia ; PC Garant (Allemagne), Citymain (GB), Cap Protection (Belgique) et Insurance2Go (GB) par SPB ; Frölich u. Walter (Allemagne) par CUC ; Pratiks (Allemagne) par Pratique ; Paul Budde Communication (Australie) par Ubiquick ; Martin GmbH (Allemagne) par Infraneo...

05 DES VALEURS PARTAGÉES

LINKERS LÈVE LE RIDEAU À LYON

Pour l'inauguration de ses magnifiques locaux situés au 54 rue du Président Herriot, en plein coeur de la ville des lumières, LINKERS Lyon a réuni ses nombreux invités pour un cocktail très convivial au cours duquel l'artiste Vincent Carrere a réalisé, avec l'aide de tous les invités, un élégant tableau participatif qui trône désormais dans les nouveaux locaux !

Un grand BRAVO à toute l'équipe LINKERS-Lyon ! L'équipe est actuellement composée de cinq personnes : Paolo Zoppi (Associé), Claudia Fernandès (Directrice Lyon), Alexandre Zoppi (Chargé d'Affaires Lyon), Geneviève Lebranchu (Senior advisor) et Valentin (stagiaire).

PRÉVENTION & RETOURNEMENT

LINKERS soutient l'association P&R qui rassemble des professionnels de l'accompagnement d'entreprises en difficultés et en situations complexes : administrateurs judiciaires, avocats, conseils financiers, banquiers spécialisés, conseils RH et managers de transition.

Anticiper
Agir
Rebondir

Une conférence sur le thème des biais cognitifs se tiendra le jeudi 24 novembre 2022 au Salon des Congrès de Lyon animée par Olivier Sibony, Professeur à HEC, expert de la prise de décision stratégique et auteur de "*Vous allez commettre une terrible erreur*" aux éditions Flammarion. Son intervention sera suivie d'une table ronde professionnelle en application à la gestion de crise en entreprise.

J'PEUX PAS, J'AI PÉTANQUE !

C'est sur la Place Dauphine que s'est déroulé cette année le Tournoi de Pétanque LINKERS réunissant, dans une ambiance provençale malgré quelques ondées, les LINKERS' boys & girls, leurs senior advisors et quelques invités.

J'peux pas, j'ai
PÉTANQUE

ÉQUIPE LINKERS

M. Belbéoc'h *P. Laurent* *F. Coudray* *J. Luis* *D. Busquet* *A. Marchandier*
P. Delecourt *P. Zoppi* *S. Serval* *M. Fine* *B. Le Guillou* *C. Fernandes* *G.Anselin* *A. Zoppi*