



19 Nineteen Messine



LA NEWSLETTER DE LINKERS | MAI 2023

**DÉSINDUSTRIALISATION :
UN REBOND
DURABLE ?...**





01

Édito

Désindustrialisation : un rebond ?...

P. Laurent, LINKERS

02

Actus business

Opérations récentes

Tempo One (Arenc Logistique)

Labrador

LM2S

A.D.T. International

EMN

Alice Délice

Kit Utilitaire / MyKitVan

Cardata

03

Grand angle

Témoignage d'entrepreneur

S. Poppoff, Kit Utilitaire

Missions en cours

Avis d'expert

O. Vlasjuk, Aon France

04

À travers le monde

Réseau M&A Worldwide

Convention de Budapest

Un deal franco-américain

05

Des valeurs partagées

Un sponsoring plein de sens...

Bienvenue à bord

LINKERS Open de Dragon 2023

DÉSINDUSTRIALISATION : UN REBOND DURABLE APRÈS UNE LOURDE CHUTE ?

Philippe LAURENT

Associé LINKERS

Le constat est désormais connu : comme les autres économies développées, **la France a vu s'éroder depuis 1973 la part de l'industrie dans son PIB, mais ce phénomène s'est accéléré dans notre pays au cours des années 1995 à 2015.** Le poids de l'industrie dans l'économie française a été divisé par plus de deux et représentait 13,4 % du PIB français en 2018, chiffre bien inférieur à la moyenne de l'UE et à celui de l'Allemagne (25,5 %). Corrélativement, le commerce extérieur, juge de paix de la compétitivité de l'industrie, s'est effondré et le déficit sur les biens est devenu abyssal à 85 MM€ en 2021.

Les causes en sont nombreuses : surcoût du travail dû à notre « modèle social » très généreux, accentué par les 35 heures, « millefeuille administratif », entraînant un taux de prélèvements obligatoires hors cotisations sociales supérieur de 5,7 points à la moyenne de la zone euro à 47,5 % en 2020, faiblesse des marges des entreprises et de la part de la R&D dans le PIB à seulement 2,3 %, priorité donnée aux champions nationaux mondialisés investissant à l'étranger plutôt qu'aux PME et aux écosystèmes industriels régionaux, naufrage de l'enseignement professionnel théorique négligeant la pratique en entreprise, affaiblissement de la culture de l'industrie au profit de la tertiarisation et de la financiarisation de l'économie...

Or la source de la création de valeur est avant tout l'industrie et les services à l'industrie. L'innovation technologique et l'investissement en sont les clés.

La désindustrialisation a entraîné tout à la fois la désertification des territoires, le recul de la France dans le classement mondial du PIB par habitant et la paupérisation de la classe moyenne, le ratio revenus minimum / médian des ménages français étant très élevé (60 %). La démocratie française en est fragilisée : frustration du déclassé économique, sentiment du déclin national et de perte de souveraineté entraînent la montée des populismes.

C'est dire à quel point le rebond de notre industrie nationale est un enjeu politique critique et pas seulement économique.

La prise de conscience peut être datée de la fin des années 2000 mais **la politique de l'offre n'est engagée que tardivement depuis 2015** avec le CICE et le pacte de responsabilité pour baisser le coût du travail. Dès 2019, la France devient la première destination des investis-

seurs étrangers en Europe, rang qu'elle a maintenu depuis lors. Cette politique de l'offre se décline en une diminution progressive de l'IS, en l'allègement de la fiscalité du capital, en la réforme de l'indemnisation du chômage et en quelques amendements clés dans les droits du travail et des sociétés. L'effet de levier sur l'investissement privé de l'argent public géré par la BPI est largement, et de manière croissante, fléchi vers l'industrie : une part du plan de relance de 100 MM€ en 2020 suite au Covid, 34 MM€ sur 5 ans pour financer les filières d'avenir dans le cadre du plan France 2030.

L'impact sur notre industrie est clairement favorable : après avoir atteint un creux en 2015 à -610, le cumul des pertes d'usines depuis 2009 se redresse progressivement pour atteindre -343. En 2021, La France a enregistré un solde positif d'implantations de 150 usines, et en 2022 de 80 usines avec 150 ouvertures contre 70 fermetures.

Mais le contexte international et la hausse consécutive des prix de l'énergie font que le rebond du secteur manufacturier français semble s'essouffler en ce début 2023. Le déficit commercial se creuse du fait de l'énergie importée. **La part de l'industrie dans le PIB est donc au mieux stabilisée.**

Point positif, les emplois industriels continuent d'augmenter du fait de l'extension d'usines existantes, du recours massif à l'apprentissage et de moindres délocalisations, voire d'une inversion de la tendance.

La réindustrialisation de la France prendra du temps et nécessite le maintien patient du cap pris il y a moins d'une dizaine d'années : développement des pôles de compétitivité et des écosystèmes de filières, mobilisation de l'argent public et de l'épargne vers la recherche et l'industrie, investissement dans des sources nationales d'énergie décarbonées, spécialisation sur des filières d'avenir, accroissement de la durée du travail sur la durée de vie et investissements dans la formation et les qualifications, multiplication des ETI.

Car un des leviers essentiels est la multiplication d'ETI industrielles dans les territoires, dotées d'un capital stable générant des chiffres d'affaires de plusieurs centaines de millions à quelques milliards d'Euros, capables d'investir, d'innover, de monter en gamme, d'agir comme têtes de filières, de se projeter sur les marchés extérieurs, et de proposer des emplois correctement rémunérés.

OPÉRATIONS RÉCENTES



TRANSPORT - LOGISTIQUE

LBO

TEMPO ONE (CA = 220 M€) est une entreprise marseillaise de transport et logistique fondée en 2008 par Joseph Arakel. LINKERS a conseillé le LBO sponsorless permettant à son fils Olivier Arakel, président depuis 2022 et à son Directeur Général, Fabrice Billet, de reprendre la majorité du capital de la holding ARENC LOGISTIQUE. Cette transmission est en partie financée par crédit-vendeur et par dette bancaire auprès de BP Sud et de BP Med. TEMPO ONE dispose d'environ 40 implantations dans le monde et d'une équipe de 700 personnes.

SIDNEY SERVAL
CONSEIL ACQUÉREURS



NETTOYAGE INDUSTRIEL

2 ACQUISITIONS

Le Réseau **EMN** finalise sa 4^{ème} opération de croissance externe en 6 mois avec les acquisitions de SOLVITNET (Côtes-d'Armor) et de HYGENIE (Nantes) qui apportent un CA complémentaire de 7 M€ et renforcent l'implantation d'EMN en Bretagne.

Assistée par LINKERS, l'entreprise normande qui réalisait 6,7 M€ de CA dans sa région en 2013, est devenue en 10 ans un réseau multi-régional implanté dans le Grand-Ouest et en Ile-de-France de plus de 53 M€ de CA consolidé.

PHILIPPE LAURENT
FLORENT COUDRAY
CONSEILS ACQUÉREUR



COMMUNICATION FINANCIÈRE ACQUISITION

Fondée par Laurent Rouyès, **LABRADOR** (CA = 25 M€) accompagne depuis 30 ans plus de deux entreprises sur trois du SBF 120 dans la transparence de l'information financière et extra-financière (URD, ESEF, ESG, charte éthique...). Avec l'acquisition d'ARGYLE aux USA, le groupe concrétise son ambition de créer une multinationale présente à Paris, New York, Atlanta et Manille. LINKERS a conseillé l'acquisition en collaborant étroitement avec FOCUS, partenaire américain du réseau M&A Worldwide qui couvre plus de 40 pays dans le monde.

JÉRÔME LUIS
MICHÈLE FINE
CONSEILS ACQUÉREUR



RETAIL

CESSION

ALICE DELICE est une enseigne spécialisée dans la distribution d'articles culinaires dont la mission est de rendre accessibles au plus grand nombre les bienfaits du "fait-maison". La société réalise 26 M€ de chiffre d'affaires et distribue ses produits à travers son réseau phygital de 25 magasins et son site internet.

C'est la seconde fois que LINKERS conseille l'actionnaire, le groupe ADEO / LEROY MERLIN, dans la cession de sa filiale à Terrence Capital dirigé par T. Le Guénic.

BENJAMIN LE GUILLOU
ARNAUD MARCHANDIER
CONSEILS VENDEUR



LOGISTIQUE DE PROXIMITÉ CESSION

Après avoir conseillé Alexandre Guesdon, le dirigeant de **LM2S**, dans le cadre d'un OBO auprès d'Isatis Capital en 2016, LINKERS a de nouveau accompagné les dirigeants et actionnaires dans le cadre de la cession de la société à STACI.

LM2S est spécialisée dans la logistique du dernier kilomètre pour les professionnels itinérants (techniciens, commerciaux) via un réseau de points relais BtoB appelés PUDO® (Pick Up Drop Off). Le processus mené fin 2022 a intéressé des candidats acquéreurs français et étrangers.

PHILIPPE LAURENT
FLORENT COUDRAY
CONSEILS VENDEUR



AUTOMOBILE

CESSION

KIT UTILITAIRE, principale filiale du groupe fondée par S. Poppoff en 2008, conçoit et commercialise des kits d'aménagement pour véhicules utilitaires légers à destination d'une clientèle professionnelle. **MYKITVAN**, 2ème filiale, transforme des véhicules utilitaires en véhicules de loisirs grâce à une équipe de techniciens au savoir-faire éprouvé. LINKERS a conseillé le fondateur dans la cession de son groupe à Sparring Capital accompagné du repreneur P-Y. Buisson et du management.

BENJAMIN LE GUILLOU
ARNAUD MARCHANDIER
CONSEILS VENDEUR



AGENCE DE TRADUCTION

RAPPROCHEMENT

Créé il y a plus de 25 ans, **ADT** (7 M€ de CA) est un acteur historique et un leader indépendant du marché français de la traduction avec une clientèle fidèle de grands comptes et acteurs juridiques (propriété intellectuelle, cabinets d'avocats...). A.D.T. se rapproche de Language Wire (70 M€ de CA), groupe danois présent dans 13 pays sur plusieurs continents. Ce rapprochement va permettre à LanguageWire de renforcer son implantation en France, notamment dans le juridique, et à ADT de disposer des solutions technologiques de LanguageWire (automatisation, IA...).

JÉRÔME LUIS
CONSEIL ACTIONNAIRE



MARKETING DIGITAL

CESSION

Fondé en 2010 par Robert Chazal, rapidement rejoint par Jérémy Lellouche (Directeur Général), **CARDATA** a développé des solutions de Data Marketing et Performance Marketing en France et à l'international.

LINKERS a accompagné le fondateur et les actionnaires minoritaires du groupe dans le cadre d'une cession à European Digital Group (EDG), ainsi que certains managers dans le montage MBO qui leur permet de monter au capital de la nouvelle entité Dataventure.

BENJAMIN LE GUILLOU
GUILLAUME ANSELIN
CONSEILS VENDEUR

TÉMOIGNAGE D'ENTREPRENEUR

Stéphane POPPOFF, Dirigeant Fondateur de KIT UTILITAIRE cédée à SPARRING CAPITAL

Pouvez-vous nous présenter le Groupe K France que vous avez fondé il y a 15 ans ?

Le Groupe K France est composé de deux filiales, KIT UTILITAIRE, créée en 2008 et MYKITVAN, lancée en 2018, dont la raison d'être est venue d'un simple constat à l'ère du " Do It Yourself ", avec l'objectif de " démocratiser " et rendre accessibles à tout un chacun des produits a priori complexes, ou réservés à des professionnels de l'aménagement de véhicules utilitaires. Le groupe couvre à la fois une clientèle B2B avec KIT UTILITAIRE, spécialiste de la conception et distribution de kits d'aménagement intérieurs et d'équipements extérieurs pour les VUL, et une clientèle B2C avec MYKITVAN, spécialisation de la transformation de VUL en véhicules de loisirs commercialisés en marque propre.



Stéphane POPPOFF
Fondateur de Kit Utilitaire



Pourquoi avoir choisi comme repreneur le tandem formé de Pierre-Yves BUISSON, nouveau dirigeant de la société, et le fonds d'investissement SPARRING CAPITAL ?

Dans le cadre de cette opération de MBI, le choix de Sparring Capital m'a semblé une évidence de par leur maîtrise de ce type de montage et la vision entrepreneuriale des équipes de ce fonds d'investissement, et j'ai compris dès ma première rencontre avec Pierre-Yves Buisson qu'il avait toutes les qualités que je n'avais pas pour accompagner le Groupe dans une autre dimension.

Quel a été le rôle de LINKERS dans cette opération ?

Le rôle de l'équipe LINKERS a été très important tout au long du processus qui comporte de nombreuses étapes avant d'arriver à la cession/closing, et je dois bien admettre que sans les conseils avisés de cette banque d'affaires le deal n'aurait sans doute pas abouti. A ce titre, je ne peux que remercier Benjamin, Arnaud et Giuseppe de leur précieux accompagnement.



MISSIONS EN COURS

Missions Achat*

Formation / Digital learning
Infogérance
Nettoyage tertiaire et copropriétés
Conseil en gestion de patrimoine
Courtage en assurance
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

AON

Assurance et M&A

Analyser et quantifier les risques stratégiques, financiers, opérationnels, environnementaux et humains afin de les externaliser, peut être clé pour arriver à finaliser une transaction.

L'assurance de garantie de passif (GAP) couvre les pertes financières résultant du non-respect des déclarations et garanties données par le vendeur dans le protocole de cession.

En reportant sur un tiers des enjeux majeurs des GAP (franchise, plafond), elle permet à un vendeur de bénéficier d'un « clean exit », sans être contraint d'immobiliser une partie du produit de la vente, et à plafonner son risque en substituant une prime fixe.

Son développement a multiplié l'offre, abaissé les coûts, limité les contraintes, et facilite aujourd'hui la gestion de la complexité d'opérations multinationales ; elle est aussi devenue un facteur de différenciation pour les acheteurs dans le cadre de process compétitifs.

Elle a également élargi le champ des possibles : outre les risques inconnus (fort développement des demandes de



Olena VLASYUK

Head of M&A & Transactional Solutions
AON France

garantie sur les passifs environnementaux, risques relatifs aux permis de construire...), les assureurs peuvent aujourd'hui considérer des risques identifiés, relatifs aux litiges en cours, à la fiscalité - TVA, substance, management packages, etc., qui à défaut, seraient sinon traités par des retenues assorties d'éventuels compléments, et déplafonnés. Autre facteur clé dans une époque de rotation rapide des portefeuilles d'investisseurs, elle permet de s'affranchir de la contrainte de temps.

AON dispose d'une équipe spécialisée bénéficiant de son réseau mondial intégré, qui travaille avec des fonds de Private Equity, entreprises, et peut intervenir également en due diligence Risque et Assurance, Propriété intellectuelle, Cyber/IT, ESG, RH et optimisation de trésorerie.

LINKERS ET SON RÉSEAU INTERNATIONAL

Europe :

Allemagne | Belgique | Danemark | Espagne | Finlande
France | Grande-Bretagne | Grèce | Hongrie | Irlande
Islande | Israël | Italie | Lituanie | Norvège | Pays-Bas
Pologne | Portugal | Turquie

Amériques :

Argentine | Brésil | Canada | Chili | Equateur | Pérou | USA

Asie :

Chine | Inde | Japon
Malaisie | Singapour
Thaïlande | Vietnam

Océanie :

Nouvelle-Zélande

M & A
WORLDWIDE39^{ème} CONVENTION M&A WORLDWIDE À BUDAPEST : 12-14 AVRIL 2023

La 39^{ème} convention M&A WORLDWIDE s'est récemment tenue à Budapest, à l'initiative de notre partenaire IM&A.

Elle a été l'occasion d'accueillir un nouveau membre (Misti Capital au Chili) portant ainsi à 36 le nombre de pays représentés au sein du réseau. LINKERS a par ailleurs eu l'honneur de voir une des transactions qu'elle a conseillées élue "Deal of the Year" (cf ci-dessous).



UN DEAL FRANCO-AMERICAIN AU SEIN DE M&A WORLDWIDE

Un co-mandat acheteur avec FOCUS (USA)

LABRADOR accompagne depuis 30 ans les entreprises cotées dans la communication et la mise en valeur de documents financiers et extra-financiers (URD, charte éthique, rapport climat...). LABRADOR s'est imposé comme le leader français sur ce marché avec un positionnement axé sur la transparence de l'information. Grâce à son savoir-faire unique, le groupe a noué des relations de long terme avec une clientèle de "blue chips" : SG, Publicis Groupe, Airbus, Engie, Sanofi, Veolia... Depuis 2010, LABRADOR a aussi développé une filiale aux Etats-Unis qui connaît un grand succès avec des clients comme Delta, Google/Alphabet, Moderna... L'acquisition d'ARGYLE, un de ses concurrents américains, est rapidement devenu un objectif stratégique pour LABRADOR, les deux entités partageant le même ADN et la même vision de la transparence financière. Par ailleurs, elle permettait à LABRADOR de s'imposer comme un acteur majeur sur le marché américain et de concrétiser son ambition de créer une multinationale



présente à Paris, Atlanta, New York et Manille. Afin de maximiser les chances de succès, LINKERS (M. Fine et J. Luis) a naturellement sollicité son partenaire américain (FOCUS) représenté par deux senior bankers (R. Thomas et C. Schlup). La transaction était en effet complexe et multi-facette. ARGYLE était un business-unit du groupe d'impression DG3 lui-même détenu par le fonds Resilience. Il s'agissait donc de réaliser un *carve-out*, opération de type "asset deal" toujours plus complexe qu'un achat de titres, qui plus est outre-Atlantique ! L'équipe franco-américaine ainsi constituée a pu accompagner au mieux LABRADOR dans la négociation du prix, des modalités de paiement et de la recherche du financement.

Cette acquisition qui a donc été élue "Deal of the Year" au cours de la dernière Convention de M&A Worldwide, est représentative de la valeur ajoutée que LINKERS peut apporter à ses clients avec les partenaires de son réseau international.

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 Cellulose 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) ; A.D.T. International à LanguageWire (Danemark)...

ACQUISITIONS : Argyle (USA) par Labrador ; 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 ; Pratik (Allemagne) par Pratique Paul Budde Communication (Australie) par Ubiquick ; Martin GmbH (Allemagne) par Infraneo...

UN SPONSORING NAUTIQUE PLEIN DE SENS POUR LINKERS



Benoît MARIE et Caroline BOULE

Un nouveau défi pour LINKERS : aider Caroline Boule, jeune navigatrice de 25 ans à devenir la 1ère femme à remporter la Mini-Transat !

Pour la troisième fois, LINKERS se lance dans l'aventure de la Mini-Transat, course transatlantique de 4.050 milles nautiques, en solitaire et sans assistance, des Sables d'Olonne à la Guadeloupe.

Ce projet porte des valeurs chères à LINKERS :

- **la mixité** car, si la Mini-Transat se court en solitaire, les skippers s'affrontent lors de courses de préparation dont certaines sont courues en double mixte telles que la *Mini-Fastnet* ou la *Calvados Cup* ;
- **le partage et la transmission de savoir** car Benoît Marie, le co-skipper de Caroline lors des courses en double est aussi son coach et il lui fera profiter de son expérience de vainqueur de la Mini-Transat en 2013 ;
- **le goût du risque et l'innovation technologique** car le prototype conçu par Benoît et skipité par Caroline est doté de foils qui doivent lui permettre de voler littéralement 1 mètre au-dessus de l'eau même par mer formée ;
- **le développement durable** car ce bateau a été développé à l'aide d'un voilier-laboratoire construit à 97% à base de matériaux de récupération issus notamment de l'aéronautique ;
- **l'écologie** car les foils dont est doté le bateau sont conçus pour être un jour adaptés aux navires de transport maritime pour permettre à ceux-ci de réduire leur empreinte carbone ;
- **la solidarité** car même si l'esprit de compétition peut être vif, il laissera toujours la place à l'entraide entre marins en cas d'incident.



BIENVENUE À BORD

Geneviève Lebranchu rejoint LINKERS Lyon. Sur le terrain auprès des entreprises en tant que pilote de projets de réorganisation ou de mise en conformité, elle fait de l'amélioration continue son sujet de prédilection. Geneviève transmet sa connaissance des acteurs qui portent l'innovation, notamment dans la Tech, la Data et la Formation.



Geneviève LEBRANCHU
Senior Advisor, LINKERS

LINKERS OPEN DE DEAUVILLE : 16-19 JUIN

La LINKERS Open International de Deauville, organisée par le Deauville Yacht Club sous l'égide de la Fédération Française de Voile, fait partie des grands rendez-vous européens de régates de Dragon et réunit chaque année un plateau extrêmement relevé, avec de grands champions venus de toute l'Europe, comme Pieter Heerema en 2021 (Vendée Globe).



ÉQUIPE LINKERS



P. Delecourt

P. Zoppi

M. Belbéoch

S. Servat

P. Laurent

M. Fine

F. Coudray

B. Le Guillou

J. Luis

C. Fernandes

D. Busquet

G. Anselin

A. Marchandier

A. Zoppi