

Le **Magazine** des  
**AFFAIRES**  
Pour une meilleure information des professionnels

**LBO:**

**SMID**

IS BEAUTIFUL



**Les recontres d'experts**  
Pourquoi le segment smid cap  
est aussi résilient ?

**Parcours de croissance**  
Arsene : promesse tenue

**Capital-développement**  
Palmarès exclusif 2020

# CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

Palmarès exclusif 2020



## Méthodologie

### ⇒ Classement Capital-développement France

Sont pris en compte dans notre classement 2020 :

⇒ Les opérations portant sur des sociétés françaises rentables, dans lesquels les investisseurs interviennent en fonds propres ou quasi fonds propres de façon minoritaire.

⇒ En cas de co-investissement, l'actionnariat financier peut être majoritaire dès lors qu'aucun financier n'est majoritaire à lui seul.

Sont exclus du classements :

- ⇒ Les opérations réalisés à l'étranger
- ⇒ Les reclassements de titre,
- ⇒ Les augmentations de capital,
- ⇒ Les opérations de LBO, MBO, OBO...),
- ⇒ Les build-up.

## LE CAPITAL ACCOMPAGNEMENT

n'a jamais aussi bien porté son nom

Si le Capital Développement illustre bien l'impact de croissance du Capital Investissement, souvent qualifié « d'accélérateur de croissance », sur les entreprises accompagnées, il permet aussi aux entreprises d'accompagner leur transformation. État des lieux d'un marché toujours aussi actif.

C'est souvent en période de crise que l'on reconnaît ses amis. Cet adage vaut sans doute aussi pour ses partenaires-investisseurs. Loin de retirer leurs soutiens aux sociétés en portefeuille depuis mars 2020 et le début de la crise sanitaire liée à la Covid, les investisseurs minoritaires ont maintenu un niveau d'investissement élevé en 2020 et ont même remis la main à la poche, quand cela était nécessaire. Mais contrairement à ce que l'on aurait pu imaginer en début d'année, les portefeuilles ont plutôt bien tenu sur l'exercice. « Nous n'avons pas eu de sinistralité du fait des perfusions de l'Etat et de management assez exceptionnels, capables de s'adapter très rapidement », témoigne Jean-Yves Riowal, Directeur du CA Alpes Développement. Même son de cloche chez Arkéa Capital : « On avait prévu un atterrissage plus difficile. Finalement la dépréciation du portefeuille n'a été que de 2 % et nous prévoyons une hausse de 10 % en 2021. Les quelques réinvestissements réalisés

l'ont été plutôt avec des logiques de croissance externe comme dans Vivalto Vie », souligne Marc Brière, Président d'Arkéa Capital. Chez Amundi PEF, la valorisation du portefeuille a même crû de 4 % sur l'année mais « avec une forte disparité selon les secteurs », relativise Stanislas Cuny, Directeur Général Délégué d'Amundi PEF. Alors que certains secteurs comme le Fitness étaient véritablement à l'arrêt, certaines entreprises dans la santé comme Bioclinic ont connu une très forte croissance. Au total, plus de 3,2 milliards d'euros ont été investis par la quinzaine d'acteurs les plus actifs du marché dans quelque 400 entreprises (seul BNP Paribas Développement n'a pas répondu à notre enquête). Certes, cette somme représente presque aux deux tiers l'investissement réalisé par Bpifrance. Mais comme le souligne la banque publique d'investissement elle-même, son intervention ne se fait quasi exclusivement qu'aux cotés d'investisseurs privés. La dynamique est donc bien là et les investisseurs ont fait feu de tout bois pour

soutenir les PME/ ETI françaises. Cela s'est matérialisé par des tickets d'investissement plutôt en hausse mais restreints à certains secteurs résilients. « Le marché était un peu à deux vitesses. Alors que certains secteurs très touchés comme l'hôtellerie étaient à l'arrêt, les bons dossiers dans le secteur de la santé ou l'immobilier ont trouvé preneurs rapidement », analyse Xavier Anthonioz, Président d'123 IM. Chez Arkéa Capital, on reconnaît s'être concentré sur quelques secteurs. « Nous avons finalisé des dossiers sur des secteurs résilients comme le digital ou la santé. Air Fan a pu tripler son chiffre d'affaires sur l'exercice, tandis que La boutique officielle ou encore Fontaine Pajot ont connu une sortie de crise très rapide et sont à nouveau en croissance », se félicite Marc Brière. Mais si certains secteurs ont mieux résisté que d'autres, le management demeure sans doute le premier levier de création de valeur. « Dans un secteur pourtant pas forcément simple comme les matériaux de construction, le management de Chausson Matériaux



Jean-Yves Riowal  
C2AD



Marc Brière  
Arkéa Capital



Stanislas Cuny  
Amundi-PEF



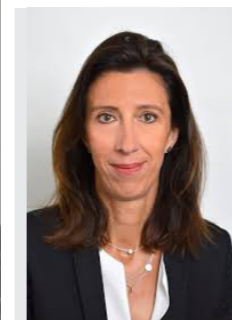
Frank Stephan  
GSO Capital



Jean-Luc Creach  
Unexo



Xavier Anthonioz  
123 Investment Managers



Anne-C Pace-Tuffery  
IDIA Capital  
Investissement



Christophe Deldycke  
Turenne Groupe



Olivier Jarrousse  
UI Investissement



Michel Deprez  
UI Investissement

(1 Md€ de chiffre d'affaires) nous a bluffé par sa capacité à adapter son offre en ligne aussi rapidement », souligne encore Franck Stephan, Directeur général de GSO Capital Investissement.

### LA SANTÉ, LE DIGITAL TRÈS RECHERCHÉS...

Finalement, cet engouement pour certains secteurs a eu comme conséquence prévisible de renchérir les valorisations sur un segment que l'on pensait protégé de fait des dérives des leviers excessifs. « Les multiples sont en hausse et se situent désormais autour de 9 », reconnaît Marc Brière. Et l'augmentation des tickets s'inscrit dans une tendance globale notamment générée par l'afflux des capitaux sur le marché du private equity. L'équipe de Turenne a également choisi de soutenir certains secteurs moins prisés. « Nous avons continué à investir de manière significative dans le secteur de l'hôtellerie qui a été un des plus touchés par la crise et où les multiples de valorisation ont baissé » reconnaît son Pdt Christophe Deldycke.

### UN ACCOMPAGNEMENT FINANCIER ET HUMAIN

Comme l'illustrent nos classements Capital Développement depuis dix

ans, le capital développement est porté par les investissements massifs en région. Et même si des groupes comme Siparex, Turenne Capital, UI Investissement et 123 IM ont su créer un vrai maillage territorial, les filiales de banques gardent un avantage dans leur deal flow du fait de l'importance de leur réseau bancaire. Au sein du groupe Crédit Agricole, 1er financeur de l'économie française, « le lien avec les entrepreneurs a encore été renforcé pendant cette période très particulière », assure Anne-Caroline Pace-Tuffery, Directrice exécutive d'IDIA Capital Investissement : « Notre priorité a été d'accompagner les 112 entreprises que nous avons en portefeuille en leur apportant un

maximum de conseil. Nous les avons aidées à monter les dossiers pour obtenir les prêts garantis par l'État (PGE), à rédiger leurs business plans, à négocier des reports d'échéances... Nous avons également organisé des webinaires thématiques sur les procédures collectives, le chômage partiel, les aspects RH ou encore sur des problématiques sectorielles, comme l'agroalimentaire, un secteur dans lequel nous sommes très présents », précise également Jean-Luc Creach, DG d'Unexo. Chez UI Investissement, autre acteur de poids agissant sur tout le territoire, ce soutien aux entreprises de son portefeuille s'est matérialisé au sein d'une Académie très active. « Avec l'ensemble des partenaires de

### → Le rôle Prépondérant de bpiFrance

Les équipes de Bpifrance investissent en fonds propres ou quasi-fonds propres dans des PME et des ETI françaises pour des tickets minimum de 150 K€ généralement en tant qu'actionnaire minoritaire aux côtés d'autres actionnaires familiaux, industriels ou financiers. L'intervention peut également prendre la forme de quasi-fonds propres, sous forme d'obligations convertibles ou d'obligations à bons de souscription d'actions par exemple :

⇒ France Investissement Régions accompagne les PME rentables, tous secteurs confondus, ayant une ambition et un potentiel de croissance et/ou de consolidation. Elle investit jusqu'à 7 M€ le plus souvent minoritaires, et en privilégiant le co-investissement.

⇒ Les fonds mid-cap (BPIFrance investissement) de leur côté, ont pour mission de contribuer à l'émergence et à la croissance des ETI. Elles peuvent mettre des tickets de 5 à 15 M€ et jusqu'à 20 M€ après réinvestissement.

l'Académie UI, nous avons développé un système de hotline dès le lendemain du 1er confinement pour fournir aux dirigeants des réponses concrètes et détaillées sur des questions juridiques, sociales ou financières en moins de 24h », témoigne Michel Deprez, Associé Gérant d'UI Investissement « Un programme d'accompagnement inédit a ensuite été créé pour proposer aux dirigeants des entretiens avec des experts RH / supply chain / relations commerciales ou encore innovation et appliquer les mesures nécessaires à la reprise de l'activité. Notre expertise financière a également été mobilisée

pour accompagner les dirigeants dans le montage des différents dossiers liés aux PGE ou aux autres plans de relance mais aussi poursuivre la réalisation des plans de développement et d'investissement dans ce contexte si particulier ».

### UNE ACCÉLÉRATION PRÉVUE EN 2021

Les acteurs expérimentés du segment comme Stanislas Cuny sont résolument optimistes pour l'avenir : « Les sorties de crise sont toujours de

très bons moments pour investir. 2021 et 2022 devraient être de très bons vintages. Nous envisageons d'investir sur des valeurs plus cycliques dans la logistique, l'équipement ou encore la vente en ligne ». Chez C2AD, nous nous préparons à accompagner la mutation de l'économie de la montagne et de l'industrie mécanique», explique Jean-Yves Riowal. Autre secteur en vue pour 2021 et 2022 : la transition énergétique dans laquelle Sofilaro (Laurent Brieu) envisage d'investir 60 % de ses ressources. ■ O.B.

#### POUR ALLER PLUS LOIN...

### Michel Deprez, Associé Gérant d'UI Investissement

#### MdA : Votre rôle a-t-il évolué au cours de l'exercice 2020/2021 ?

Michel Deprez, UI Investissement : Cet exercice a une nouvelle fois démontré l'intérêt pour les entreprises d'avoir des actionnaires investisseurs à leurs côtés. Depuis plusieurs années, les sociétés d'investissement proposent un accompagnement méthodologique et opérationnel ainsi que des expertises sur des fonctions supports qui sont parfois peu structurées au sein des PME. Chez UI, ce soutien se matérialise au sein d'une Académie très active. Avec l'ensemble des partenaires de l'Académie UI, nous avons par exemple développé un système de hotline dès le lendemain du 1er confinement pour fournir aux dirigeants des réponses concrètes et détaillées sur des questions juridiques, sociales ou financières en moins de 24h. Un programme d'accompagnement inédit a ensuite été créé pour proposer aux dirigeants des entretiens avec des experts RH / supply chain / relations commerciales ou encore innovation et appliquer les mesures nécessaires à la reprise de l'activité. Notre expertise financière a également été mobilisée pour accompagner les dirigeants dans le montage des différents dossiers liés aux PGE ou aux autres plans de relance mais aussi poursuivre la réalisation des plans de développement et d'investissement dans ce contexte si particulier.

#### MdA : L'augmentation des tickets s'explique-t-elle par l'augmentation des multiples ?

Michel Deprez, En partie sans doute. Cependant l'augmentation des multiples a lieu sur les sociétés qui ont su démontrer leur résilience au cours de cette année particulière de crise sanitaire et sur les sociétés qui possèdent d'importantes perspectives de croissance. A nous de choisir les bonnes thèses d'investissement et les dirigeants qui sauront mettre en œuvre les projets de développement les plus pertinents.

#### MdA : Quand on regarde certaines opérations réalisées en co investissement, on constate que des build-ups sont réalisés dans la foulée. Est-ce le premier levier de la croissance de vos participations ?

Michel Deprez, Les entreprises nous sollicitent lorsqu'elles ont une problématique de transmission ou de financement de leur croissance. Il est vrai que les croissances externes peuvent être un formidable accélérateur lorsqu'elles sont réussies. Elles permettent à des entreprises d'acquérir de nouvelles technologies, d'élargir leur offre de services ou de densifier leur maillage territorial et leur présence commerciale. Par exemple, pendant les 5 années où nous avons

accompagné les dirigeants du groupe Mésotrans (transport de viande pendue et de surgelés), nous avons réalisé 12 acquisitions. Ce sont donc des leviers de développement incontournables. Les opportunités potentielles de croissance externe doivent être identifiées en amont de l'investissement pour tester le potentiel de consolidation et de croissance d'une entreprise : les études de marché et de concurrence incluent systématiquement la question des build-up. Notre expertise financière et notre savoir-faire dans ce domaine sont bien sûr un atout pour accompagner les entreprises dans leur stratégie d'acquisition mais ce n'est pas la seule raison qui pousse les dirigeants à nous solliciter. Ils savent que nous sommes capables de les accompagner sur toutes les facettes de leur projet de développement. C'est d'ailleurs pour cela que nous avons souhaité créer l'Académie UI et développer des expertises dans la santé, l'agrobusiness et les services, avec des équipes dédiées composées d'experts issus de ces 3 secteurs. En 2020, nous avons noué des relations encore plus fortes avec les dirigeants qui nous considèrent comme des partenaires véritablement impliqués à leurs côtés avec un objectif commun de développement.

**CA**  
**IDIA**  
**CAPITAL INVESTISSEMENT**

www.ca-idia.com



### CHIFFRES CLÉS

ENCOURS SOUS GESTION  
**1 840 M€**

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE  
**80**

INVESTISSEMENT PAR OPÉRATION  
COMPRIS ENTRE  
**1 ET 50 M€**

FONDS AGROALIMENTAIRE  
**490 M€**

FONDS VITICOLE  
**290 M€**

FONDS GÉNÉRALISTE  
**540 M€**

FONDS DE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE,  
AGRICOLE ET AGROALIMENTAIRE  
**160 M€**

FONDS DE FONDS  
**180 M€**

GROUPEMENTS FONCIERS  
**180 M€**

Au 31/12/2020



Plus d'informations : [contact@ca-idia.com](mailto:contact@ca-idia.com)

CAPITAL INVESTISSEMENT BY  
**GROUPE CRÉDIT AGRICOLE**

IDIA - 12 place des États-Unis, 92127 Montrouge Cedex - est une Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF - 17 place de la Bourse, 75082 Paris Cedex 02 - sous le n° GP-15000010 - Membre de France Invest

Retrouvez nos actualités sur <https://www.linkedin.com/company/5205335> et [@idia\\_ci](https://twitter.com/idia_ci) - [www.ca-idia.com](http://www.ca-idia.com)

Classement Capital Développement en 2020 - En volume -		
	Nom	Nombre
	BPIFrance	109
1	Groupe Crédit Agricole	81
2	Turenne Capital	63
3	123 Investment Managers	36
4	Entrepreneur Invest	24
5	Crédit Mutuel Equity	21
6	UI Investissement	20
7	Arkea Capital	19
8	Smalt Capital	14
9	Siparex	9
10	Unigrains	6
11	Andera Partners	5
12	Isatis	4
13	Azulis	3
14	Omnes	3
15	Tikehau Capital	2

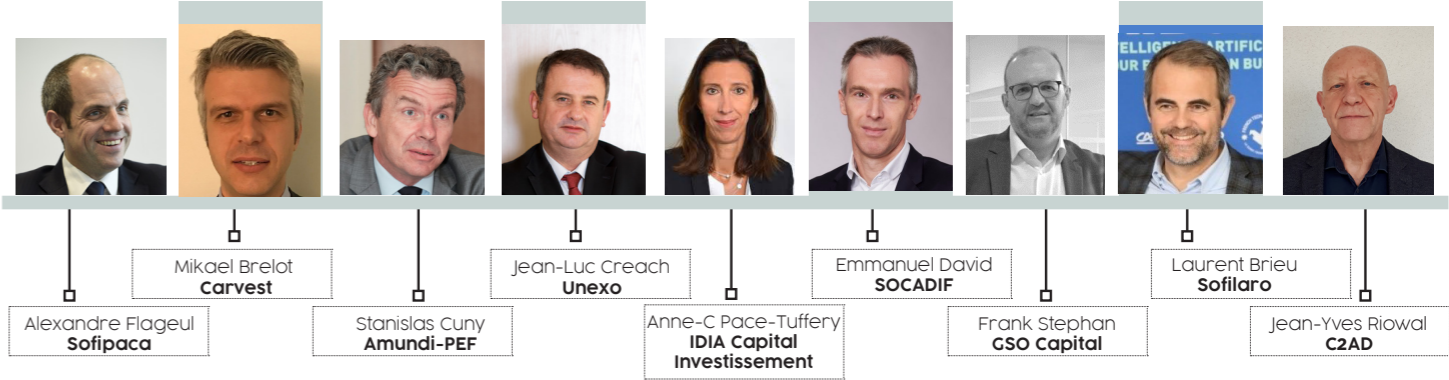
Source : Magazine des Affaires

Classement Capital Développement en 2020 - En valeur -		
	Nom	Equity investi en M€
	BPIFrance	1920
1	Crédit Mutuel Equity	242
2	Groupe Crédit Agricole	182
3	Tikehau Capital	134
4	UI Investissement	121
5	123 Investment Managers	112
6	Arkea Capital	80
7	Turenne Capital	72
8	Omnes	72
9	Siparex	70
10	Entrepreneur Invest	69
11	Andera Partners	66
12	Unigrains	31
13	Smalt Capital	17
14	Isatis	14
15	Azulis	10

Source : Magazine des Affaires

1 GROUPE Crédit Agricole

Depuis une dizaine d’années, le groupe Crédit Agricole caracole en tête de notre classement en capital développement. L’an passé, il a encore accéléré dans l’accompagnement des PME et ETI sur tout le territoire français. Au total, le groupe Crédit Agricole a réalisé quatre-vingt une opérations l’an passé via ses équipes d’investissement dont notamment : Idia Capital Investissement, Nord Capital Partenaires, Socadif Capital Investissement, Carvest, Sofilaro Capital Investissement, Sofipaca Capital Investissement, GSO Capital, Amundi PEF, Crédit Agricole Alpes Développement(C2AD) et Unexo, pour un montant de 182 M€. Le Groupe, il est vrai, bénéficie du plus grand réseau bancaire en France et s’en est largement servi pour sélectionner et surtout accompagner les PME à fort potentiel en période de croissance mais également de crise, comme aujourd’hui. Parmi les opérations emblématiques de ces derniers mois (souvent réalisées dans le cadre de co-investissement), on peut citer notamment : Laboratoires Delbert, Bioclinic, Technique Solaire, Sofilec (location de matériel), SAMSE, Chausson Matériaux, OCEA (construction navale), Vivalto Vie, Nke instrumentation (surveillance océanographique), QOVETIA (groupe de cliniques vétérinaires), AMARENCO ou encore Euclide Data Centers.



Quelques opérations du Groupe Crédit agricole réalisées en 2020	
Cible	Investisseurs
Laboratoires Delbert	Socadif, IDIA CI, Sagard New Gen, MACSF
Bioclinic	IDIA Capital Investissement, Amundi PEF et Socadif, Andera Partner
Technique Solaire	Carvest, d’IDIA CI et de CA Touraine-Poitou, France Investissement Energie
Sofilec (location de matériel)	Sofilaro, Sud Croissance, Irdi Soridec Gestion
SAMSE	Dumont Investissement, IDIA CI, Carvest, Etoile ID, Crédit Agricole Alpes Développement
Chausson Matériaux	Crédit Mutuel Equity, Idia CI, Grand Sud-Ouest Capital, BNPParibas Développement, Irdi Soridec Gestion
OCEA (construction navale)	Ouest Croissance, Unexo, Océan Participations
Vivalto Vie	Amundi PEF, SG Capital Partenaires, Socadif, Arkea, MACSF, Unexo
Nke instrumentation	Unexo, Mer Invest, Breizh Invest PME
AMARENCO	IDIA CI, Sofilaro, Grand Sud-Ouest Capital, Nord-Midi Pyrénées Développement
Euclide Data Centers	IDIA CI et SOFIPACA

Source : Magazine des Affaires