

CLASSEMENT EXCLUSIF - 2020

UN MILLÉSIME REMARQUABLEMENT ACTIF



AVEC 1,7 MD€ INVESTIS, LES ACTEURS HISTORIQUES DU CAP-DÉV, FILIALES BANCAIRES EN TÊTE, N'ONT PAS LEVÉ LE CRAYON PENDANT CETTE ANNÉE PARTICULIÈRE. NOUVELLE ÉDITION DU CLASSEMENT DES ACTEURS, ÉLABORÉE PAR CFNEWS.

HOUDA EL BOUDRARI



Pour sa septième édition, le classement CFNEWS des fonds minoritaires a enregistré la participation de plus d'une trentaine de structures d'investissement. Le montant agrégé de toutes les opérations s'est établi à 1,7 Md€ en 2020, en repli d'à peine 5 % par rapport à une année 2019 record. Ce montant a été déployé dans 431 opérations, soit un ticket moyen de 4 M€, en légère baisse par rapport au millésime précédent. Mais cette baisse du ticket moyen cache une grande disparité entre les acteurs du *mid-market*, notamment les filiales bancaires et les plateformes, montés en gamme avec des investissements de plus en plus importants, et les fonds du *small cap*, plus particulièrement les historiques du *retail*, qui continuent d'irriguer le tissu de PME de petits tickets. La répartition par segment de valorisation illustre cette diversité de la typologie des acteurs et l'omniprésence des filiales bancaires dans l'ensemble du marché, confortant leur ADN d'actrices de proximité aussi bien pour les PME territoriales que pour les grandes ETI familiales.



An nouveau, la galaxie Crédit Agricole trône en tête du classement avec sa force de frappe de 3,8 Md€ de fonds propres dédiés au *private equity*, ses quelque 1000 entreprises en portefeuille et ses 430 M€ déployés en 2020 (tous segments confondus), soit à peine moins que les 490 M€ investis en 2019. Le navire amiral de l'investissement national IDIA Capital Investissement a dégainé environ 157 M€ tandis que la dizaine de structures d'investissement régional (Unexo, Socadif, Carvest, GSO Capital, Sofilaro, C2AD, Nord Capital, Nord est Partenaires et Sofipaca) ont irrigué leur territoire avec 230 M€, complétés par la quarantaine de millions d'euros investis par la filiale de gestion pour compte de tiers Amundi PEF. Pour les montants retenus dans le scope de notre classement -qui exclut les opérations réalisées en co-investissement avec un fonds majoritaire- le groupe totalise 284 M€, quasiment au même niveau que l'année précédente, investis dans le capital de 67 entreprises. En analysant la nature des opérations dans le détail, on constate que les investissements de l'année



“
La relation de confiance tissée entre nos structures régionales et les dirigeants d'entreprises familiales constitue un socle solide pour ces opérations primaires.
”

CHRISTOPHE BLANCHY,
DIRECTEUR GÉNÉRAL, IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT.

MÉTHODOLOGIE :

Le classement prend en compte les opérations minoritaires qui portent sur des sociétés :

1. *affichant un résultat net positif,*
2. *dont le siège social est situé en France,*
3. *au capital desquelles les investisseurs financiers représentent chacun une part minoritaire. Sont donc comprises les prises de participations minoritaires dans une société majoritairement contrôlée par un pool d'investisseurs financiers, mais pas les co-investissements auprès d'un sponsor majoritaire.*

Les opérations éligibles incluent :

1. *les investissements en fonds propres et/ou quasi fonds propres,*
2. *les reclassements de titres, les augmentations de capital, les transmissions à effet de levier (LBO, MBO, OBO...) ainsi que les build-up, à la condition que la société acquéresse ne soit pas majoritairement détenue par un seul investisseur financier.*

LE PARTENAIRE DE RÉFÉRENCE
DES ENTREPRISES DE L'AGROALIMENTAIRE
À VOS CÔTÉS EN 2021

**+90 M€
INVESTIS
EN 2020**



Rapprochement de Mecatherm et ABI LTD
au sein de TMG, alliance des équipementiers de la BVP industrielle



Lancement d'Unilis Agtech
partenaire financier et technique des start-ups de l'Agtech



Formalisation de la démarche RSE
une agriculture durable et des entreprises responsables engagées pour le bien-être de tous



MERCI À EUX !

Une reconnaissance toute particulière pour la mobilisation inédite des entreprises de l'agroalimentaire et de leurs collaborateurs face au contexte sanitaire.

Créé par la profession céréalière en 1963, Unigrains accompagne le développement à long terme des entreprises françaises et européennes de l'agroalimentaire et de l'agro-industrie comme investisseur actif et apporteur de valeur ajoutée. Avec plus de 55 ans d'expérience du capital-investissement en tant que spécialiste sectoriel, Unigrains est fier d'avoir apporté son expertise à plus de 1 000 entreprises.

FONDS MINORITAIRES

CLASSEMENT DES FONDS MINORITAIRES EN 2020

2020 ont été particulièrement portés vers le segment des PME et ETI valorisées plus de 75 M€ où les différentes structures du groupe ont déployé quelques 232 M€ auprès de 25 entreprises en 2020. Dans le lot, quelques *deals* de place, comme Ceva, mais surtout beaucoup d'ETI familiales qui ont franchi le pas d'une première ouverture de capital, parfois en toute discrétion. « La relation de confiance tissée entre nos structures régionales et les dirigeants d'entreprises familiales constitue un socle solide pour ces opérations primaires, dont la plupart sont motivées par la volonté de saisir des opportunités d'acquisitions sur des marchés en pleine consolidation », souligne Christophe Blanchy, directeur général d'IDIA Capital Investissement. Cette forte présence auprès des ETI en 2020, on la retrouve également chez Crédit Mutuel Equity, troisième sur le podium du classement, mais premier sur le segment des entreprises valorisées plus de 250 M€. Et l'on peut dire que l'année dernière, il n'a pas lésiné non plus avec des investissements records auprès du quatrième acteur de BTP français NGE (2,5 Md€ de revenus) dont il est le seul actionnaire financier au côté des salariés qui contrôlent 80% du capital, mais également dans le groupe Gerflor, au capital duquel il s'est renforcé en accompagnant son cinquième LBO (non pris en compte dans le classement car Cobepa est majo-

| RANG | INVESTISSEUR | NOMBRE D'OPÉRATIONS | |
|------|-----------------------------------|---------------------|----|
| | | MONTANT* | |
| 1 | CRÉDIT AGRICOLE PE** | 284 | 67 |
| 2 | BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT | 175 | 44 |
| 3 | CRÉDIT MUTUEL EQUITY | 163 | 15 |
| 4 | ANDERA PARTNERS | 113 | 10 |
| 5 | SOFIPROTEOL | 93 | 4 |
| 6 | ARKEA CAPITAL | 88 | 15 |
| 7 | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTNERS | 77 | 9 |
| 8 | CAPZA | 71 | 3 |
| 9 | OMNES CAPITAL | 69 | 2 |
| 10 | SIPAREX | 64 | 7 |
| 11 | 123 IM | 62 | 34 |
| 12 | TURENNE CAPITAL | 57 | 71 |
| 13 | GENEO | 55 | 6 |
| 14 | ENTREPRENEUR INVEST | 52 | 18 |
| 15 | RAISE INVESTISSEMENT | 37 | 3 |
| 16 | ALLIANCE ENTREPRENDRE | 33 | 5 |
| 17 | UI INVESTISSEMENT | 31 | 6 |
| 18 | UNIGRAINS | 31 | 6 |
| 19 | TIKEHAU CAPITAL | 29 | 1 |
| 20 | IRDI CAPITAL INVESTISSEMENT | 26 | 13 |
| 21 | IDI | 23 | 2 |
| 22 | GARIBALDI PARTICIPATIONS | 20 | 9 |
| 23 | ACQUITI GESTION | 20 | 36 |
| 24 | SMALT CAPITAL | 17 | 14 |
| 25 | INTER INVEST | 15 | 10 |
| 26 | ISATIS CAPITAL | 14 | 4 |
| 27 | TROCADERO CAPITAL | 13 | 2 |
| 28 | INITIATIVE & FINANCE | 12 | 2 |
| 29 | AZULIS CAPITAL | 10 | 3 |
| 30 | RIVES CROISSANCE | 9 | 3 |
| 31 | CAPITAL CROISSANCE | 3 | 1 |
| 32 | M CAPITAL PARTNERS | 2 | 7 |

(*) En millions d'euros - (**) Les entités du groupe Crédit Agricole comprennent : IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF, UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA

Source : CFNEWS



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

IDIA Capital Investissement, filiale de Crédit Agricole S.A., regroupe les activités nationales de capital accompagnement minoritaire pour compte propre du groupe Crédit Agricole en accompagnement des ETI et PME de tous secteurs d'activité avec une expertise reconnue dans les filières agroalimentaire, viticole et de la transition énergétique.

En 2019, IDIA Capital Investissement a créé **CA Transitions**, le 1^{er} fonds d'investissement pour compte propre, dédié aux transitions énergétique, agricole et agroalimentaire.

Ce fonds, dont une partie des investissements bénéficie du « Greenfin Label - France Finance Verte », est dédié à l'accompagnement :

- des entreprises de la transition énergétique ;
- des coopératives et des entreprises agricoles ou agroalimentaires en transition vers des modes de production plus durables ;
- des entreprises proposant des solutions innovantes pour accélérer la transition des filières agricoles et agroalimentaires.

IDIA Capital Investissement assure, par ailleurs, la gestion des groupements fonciers et forestiers du groupe Crédit Agricole.



Plus d'informations : 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



ANNE-CAROLINE
PACE-TUFFERY,
DIRECTRICE EXÉCUTIVE,
IDIA CAPITAL
INVESTISSEMENT.

IDIA fait feu de tout bois

Avec 1,8 Md€ sous gestion, dont la moitié dédiée aux filières agroalimentaire et viticole, IDIA Capital Investissement a réussi sa diversification vers une stratégie généraliste grâce notamment à la montée en puissance des fonds CARD et LCL Croissance dotés de 540 M€ pour investir dans les ETI de tous secteurs d'activité, en appui des sociétés de capital-investissement régionales du groupe Crédit Agricole. « Nous pouvons mobiliser des tickets allant jusqu'à 70 M€ en mutualisant les contributions des différentes entités du groupe », souligne Christophe Blanchy, directeur général d'IDIA Capital Investissement. Cette augmentation de la taille des tickets devrait aller *crescendo* avec la formalisation de la création d'un pôle ETI au sein de la banque verte annoncée en mars 2021, dont IDIA Capital Investissement devrait constituer le bras armé pour l'approvi-

sionnement en fonds propres de ces grosses PME. « Notre portefeuille compte déjà 70% d'ETI et GE à fin 2020 », indique Anne-Caroline Pace-Tuffery, directrice exécutive d'IDIA Capital Investissement, qui insiste également sur la dimension extra-financière de la stratégie de l'investisseur, matérialisée notamment via son fonds CA Transitions doté de 160 M€ en 2019 pour accompagner les transitions énergétique, agricole et agro-alimentaire. Dernière corde ajoutée à son arc, IDIA Capital Investissement a inauguré en début d'année la levée d'un fonds dédié à la filière bois, premier FPCI géré par la filiale pour comptes propres du Crédit Agricole. Encore une occasion d'allier l'expertise sectorielle à la notion d'utilité, chère à la banque verte.

ritaire), ou encore auprès du négociant toulousain de matériaux de construction Chausson Matériaux, en consortium avec Idia Capital Investissement, Grand Sud Ouest Capital, BNP Paribas Développement et Irdi Soridec Gestion, avec un ticket global de 75 M€ pour détenir 10 % du capital. « La force de notre modèle est de ne pas être contraint par la durée », se félicite Christophe Tournier, directeur général de Crédit Mutuel Equity, dont le quart des participations est détenu depuis plus de dix ans. La structure *evergreen* de la filiale bancaire lui confère un avantage certain dans la souplesse d'intervention, l'horizon de temps mais aussi la capacité de revenir sur plusieurs tours de table d'affilée.



SIPAREX

Photo: Gettyimages

Une dynamique pour la croissance



— CA : 750 M€ —
Flux agroalimentaires



— CA : 50 M€ —
Rénovation et maintenance
des bâtiments



— CA : 50 M€ —
Software



GERARD PERRIER INDUSTRIE

— CA : 210 M€ —
Equipements électriques
et électroniques



— CA : 340 M€ —
Pièces de précision
Transformation de polymères



— CA : 120 M€ —
Transport/Logistique



— CA : 45 M€ —
Logistique et archivage



— CA : 45 M€ —
Equipements pour
l'industrie pétrolière



— CA : 45 M€ —
Equipement pour
l'industrie du verre



— CA : 55 M€ —
Livraison du
dernier kilomètre



— CA : 560 M€ —
Ehpad, SSR et HAD



— CA : 85 M€ —
Fournitures de bureaux



— CA : 30 M€ —
Aménagement de l'habitat



— CA : 70 M€ —
Services à domicile
et aux entreprises



— CA : 235 M€ —
Chimie de spécialité



— CA : 75 M€ —
Agroalimentaire

PARIS

27 rue Marbeuf — 75008 Paris
+33 (0)1-53-93-02-20

LYON

107 rue Servient — 69003 Lyon
+33 (0)4-72-83-23-23

siparex.com

Les filiales bancaires sur tous les fronts

Sur la deuxième marche du podium, BNP Paribas Développement est resté, quant à lui, fidèle à son segment *small cap* où il a déployé 88 M€ auprès de 31 PME (83 M€ après retraitements), mais n'a pas démerité non plus auprès des plus grosses PME et ETI, comme son co-investissement avec Société Générale Capital Partners auprès de l'entreprise familiale stéphanoise BBA Emballage afin de soutenir sa croissance externe, ou auprès d'Arkea, Azulis et BIP Capital Partners dans le LBO bis du vendeur en ligne de prêt-à-porter La Boutique Officielle. « L'élan de 2019, qui a été une année record d'investissement, a été à peine freiné par le confinement », se félicite Philippe Molas, directeur général de BNP Paribas Développement. La filiale de la banque de la rue d'Antin, qui a investi plus de 1Md€ de fonds propres pour un portefeuille de quelque 400 participations, bénéficie, comme ses consœurs, de la montée en puissance sur l'approvisionnement en fonds propres des PME et ETI hexagonales. D'après les statistiques d'activité publiées par France Invest en mars, les banques ont accru de 70% leurs contributions au secteur en 2020, essentiellement via leurs propres filiales d'investissement en fonds propres. BNP Paribas a ainsi annoncé en juin son ambition de dou-

CLASSEMENT DES FONDS MINORITAIRES SUR LE SEGMENT DES ENTREPRISES VALORISÉES MOINS DE 75 M€

| RANG | INVESTISSEUR | NOMBRE D'OPÉRATIONS | |
|------|-----------------------------------|---------------------|----|
| | | MONTANT* | |
| 1 | BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT | 83 | 31 |
| 2 | 123 IM | 62 | 34 |
| 3 | TURENNE CAPITAL | 55 | 66 |
| 4 | ENTREPRENEUR INVEST | 52 | 18 |
| 5 | CRÉDIT AGRICOLE PE** | 52 | 42 |
| 6 | GENEO | 40 | 5 |
| 7 | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTNERS | 37 | 5 |
| 8 | ALLIANCE ENTREPRENDRE | 33 | 5 |
| 9 | SIPAREX | 29 | 4 |
| 10 | TIKEHAU CAPITAL | 29 | 1 |
| 11 | CRÉDIT MUTUEL EQUITY | 27 | 9 |
| 12 | IDI | 23 | 2 |
| 13 | IRDI CAPITAL INVESTISSEMENT | 21 | 12 |
| 14 | ANDERA PARTNERS | 18 | 4 |
| 15 | SMALT CAPITAL | 17 | 14 |
| 16 | ARKEA CAPITAL | 17 | 9 |
| 17 | INTER INVEST | 15 | 10 |
| 18 | ISATIS CAPITAL | 14 | 4 |
| 19 | ACQUITI GESTION | 14 | 35 |
| 20 | TROCADERO CAPITAL | 13 | 2 |
| 21 | INITIATIVE & FINANCE | 12 | 2 |
| 22 | RAISE INVESTISSEMENT | 12 | 2 |
| 23 | GARIBALDI PARTICIPATIONS | 11 | 7 |
| 24 | RIVES CROISSANCE | 9 | 3 |
| 25 | UI INVESTISSEMENT | 9 | 4 |
| 26 | OMNES CAPITAL PARTNERS | 8 | 1 |
| 27 | CAPITAL CROISSANCE | 3 | 1 |
| 28 | SOFIPROTEOL | 3 | 1 |
| 29 | M CAPITAL PARTNERS | 2 | 7 |
| 30 | AZULIS CAPITAL | 2 | 2 |
| 31 | UNIGRAINS | 2 | 1 |

(*) En millions d'euros - (**) Les entités du groupe Crédit Agricole comprennent : IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA

Source : CFNEWS

OMNES

Acteur majeur de l'investissement direct
en private equity et en infrastructure

Avec plus de 20 ans d'expérience d'investissement, Omnes apporte aux entreprises les fonds propres nécessaires à leur développement à travers ses quatre métiers de référence : Capital Risque, Capital Développement & Transmission, Infrastructure et Co-investissement.



5

Milliards d'€
d'actifs sous
gestion

450

Entreprises
accompagnées

70

Collaborateurs



PARIS - BRUXELLES - ZURICH

**POWERING
ENTREPRENEURSHIP**

omnescapital.com



Omnes Capital



@OmnesCapital



“

**Nous avons doublé
les fonds sous
gestion à 170 M€.**

”

LAURENT GELPI, DIRECTEUR GÉNÉRAL,
GARIBALDI PARTICIPATIONS.

bler de 2 à 4 Md€ son allocation *private equity*, entre autres, via ses entités BNP Paribas Développement et BNP Paribas Principal Investments.

De son côté, Arkéa Capital s'est maintenu à un étiage élevé sur tous les segments. « Nous sommes entrés dans la crise sanitaire avec un nombre important de *deals* déjà engagés, notamment sur de nouveaux tours de tables de sociétés de notre portefeuille », témoigne Marc Brière, président du directoire d'Arkéa Capital, qui a réussi à faire aboutir la plupart des dossiers entamés, y compris sur des *business models* un peu compliqués, comme le distributeur d'équipements de cuisine professionnels Furnotel soutenu par la filiale de la banque bretonne et Rives Croissance depuis 2015, rejoints lors d'un OBO fermé en plein confinement par BNP Paribas Développement et Ouest Croissance. Arkéa a également réinvesti au capital de l'ETI bretonne de construction navale Piriou, dont elle est actionnaire depuis 2013, pour accompagner le passage de relais entre la famille fondatrice et le *management* aux côtés de trois nouveaux financiers Idia, Africinvest et Bpi. « Arkéa Capital a été précurseur dans l'augmentation de

la taille des tickets d'investissement pour soutenir les ETI régionales », assure Marc Brière qui a fait passer les fonds gérés par la filiale de la banque bretonne de quelque 100 M€ il y a quinze ans à 1,1 Md€ aujourd'hui. Sur une échelle plus modeste, d'autres filiales régionales bancaires sont montées également en puissance comme Garibaldi Participations. La SCR filiale de la Banque Populaire Auvergne Rhône Alpes vient de réaliser une augmentation de capital de 80 M€. « Nous avons doublé les fonds sous gestion à 170 M€ ce qui permet de passer le plafond de nos tickets d'investissement de 5 à 10 M€ », indique Laurent Gelpi, son DG, affichant 20 transactions pour 9 M€ investis l'an passé.

Invité surprise

Chaque année, le haut du classement est bouleversé par un invité-surprise : ce fut Unigrains l'année dernière, moins favorisé par le millésime 2020 du classement, en raison de ses investissements auprès de financiers majoritaires. Cette année, c'est un autre spécialiste de l'*agrobusiness*, Sofiproteol, qui fait son entrée dans le top 5 du classement grâce notamment à ses investissements

L'esprit pionnier en action.

Un modèle de croissance durable et rentable, un esprit libre. Acteur majeur en Europe de la gestion d'actifs, nous avons toujours développé une vision pionnière et alternative de nos métiers. Notre stratégie d'investissement repose sur l'alignement d'intérêts avec nos clients, alliant recherche de rentabilité de l'épargne et soutien de la vitalité des entreprises.

DETTE PRIVÉE
ACTIFS RÉELS
PRIVATE EQUITY
CAPITAL MARKETS
STRATEGIES

TK TIKEHAU
CAPITAL

Alternative Thinking



tikehaucapital.com

FRANCE | ROYAUME-UNI | SINGAPOUR | BELGIQUE | ITALIE | ESPAGNE | CORÉE
ÉTATS-UNIS | JAPON | LUXEMBOURG | PAYS-BAS



MICHEL DEPREZ, ASSOCIÉ GÉRANT,
UI INVESTISSEMENT.

Porosité croissante entre mino et majo

Les acteurs au tropisme majoritaire ne rechignent plus à se positionner sur des opérations minoritaires, et les craintes liées à une porte de sortie verrouillée par des dirigeants majoritaires ont fait long feu. « Si l'actif est bon, il tournera au bout de quatre ans et il n'est pas rare que le process de sortie soit même à l'initiative du management majoritaire qui souhaite anticiper le démarrage d'un nouveau cycle », souligne Michel Deprez, Associé Gérant d'UI Investissement, dont 30% des investissements sont des *deals* minoritaires. La souplesse de structuration des montages est d'ailleurs devenue un argument de séduc-

tion classique dans un environnement ultra-concurrentiel. « Dans les *deals* primaires, on s'aperçoit parfois que le fondateur a lancé un *process* de cession majoritaire en se laissant convaincre par ses conseils M&A mais qu'il a au fond le désir de rester fortement impliqué et de garder la main sur le capital de l'entreprise », témoigne Pierre Jourdain, président du directoire d'Azulis, qui sait adapter sa gouvernance, malgré sa prédilection pour les opérations majoritaires représentant les trois-quarts de son portefeuille.



“

Nous sommes entrés dans la crise sanitaire avec un nombre important de deals déjà engagés.

”

MARC BRIÈRE,
PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE, ARKÉA CAPITAL.

dans Ceva et Sodiaal (en co-investissement avec IDIA). La société d'investissement du groupe Avril a déployé en 2020 un montant record de 120 M€, dont 93 M€ dans le scope de notre méthodologie, et conforte l'élargissement de sa stratégie d'investissement à toutes les filières agricoles en amont et en aval. « Nous déployons des tickets moyens de 0,5 à 50 M€ pour accompagner des entreprises du secteur agro-alimentaire sur toute la chaîne de valeur », indiquait Xavier Dorchie, DG de Sofiproteol lors d'une conférence de presse fin mars. Il faut dire que l'agro, avec la santé et le numérique, ont été largement sur-représentés dans les investissements de 2020, du fait du tropisme pour les secteurs *covid-proof*. On a vu fleurir également les opérations dans le secteur des labos, dont l'activité a explosé avec les tests Covid. Bien avant le *Jumbo deal* de Cerba ce printemps, la consolidation accélérée du secteur a convaincu Biofutur



AVEC DE L'AUDACE ON PEUT TOUT ENTREPRENDRE

Depuis plus de 15 ans, Garibaldi accompagne les dirigeants entrepreneurs des PME et ETI de la région Auvergne Rhône Alpes dans leur projet de croissance et de réorganisation capitalistique.

d'ouvrir son capital à Omnes, et Bioclinic, de solliciter à nouveau son consortium d'actionnaires financiers mené par Idia, Amundi PEF, Socadif et Andera Acto qui ont réinvesti à l'occasion d'un *build-up* structurant en avril 2020.

Le retour en grâce des minos

Ce qui est certain, c'est que l'année 2020 aura été une année particulièrement active pour les acteurs du minoritaire, comme en témoignent les statistiques de l'activité de France Invest publiées fin mars. Selon l'étude qui porte sur l'ensemble des membres de l'association professionnelle, les investissements en capital-développement ont progressé de plus de 10% en montants par rapport à 2019 avec 4,2 Md€ alloués à 786 entreprises. Une hausse qui s'explique par la part des investissements sur des tickets supérieurs à 15 M€ qui pèse 62% en 2020

vs 53% en 2019. Les années de crise seraient-elles donc plus propices aux minoritaires ? « On a pu observer ces dernières années un tarissement des opérations minoritaires du fait de l'inflation des valorisations qui poussaient les vendeurs à maximiser leurs plus-values », constate Mayeul Caron, associé d'Andera Expansion, qui réalise en moyenne les deux-tiers de ses investissements en majoritaire. Mais les lignes seraient en train de bouger. « On s'attend à une augmentation du *deal flow* d'opérations minoritaires en sortie de crise à mesure que les entreprises familiales auront été convaincues de l'intérêt d'accueillir des actionnaires professionnels à leur capital, mais aussi à cause de l'impact de la crise sur les valorisations de certains actifs dont les actionnaires préféreront attendre un prochain cycle pour une opération majoritaire », pronostique l'associé de la

CLASSEMENT DES FONDS MINORITAIRES SUR LE SEGMENT DES ENTREPRISES VALORISÉES ENTRE 75 ET 250 M€

| RANG | INVESTISSEUR | NOMBRE D'OPÉRATIONS | |
|------|-----------------------------------|---------------------|----|
| | | MONTANT* | |
| 1 | CRÉDIT AGRICOLE PE** | 128 | 18 |
| 2 | CAPZA | 71 | 3 |
| 3 | OMNES CAPITAL | 61 | 1 |
| 4 | BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT | 57 | 9 |
| 5 | ANDERA PARTNERS | 56 | 5 |
| 6 | ARKEA CAPITAL | 51 | 5 |
| 7 | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CAPITAL PARTNERS | 40 | 4 |
| 8 | SIPAREX | 34 | 3 |
| 9 | UNIGRAINS | 15 | 3 |
| 10 | GENEO CAPITAL | 15 | 1 |
| 11 | SOFIPROTEOL | 10 | 1 |
| 12 | GARIBALDI | 8 | 2 |
| 13 | AZULIS CAPITAL | 7 | 1 |
| 14 | CRÉDIT MUTUEL EQUITY | 4 | 2 |
| 15 | TURENNE CAPITAL | 3 | 5 |
| 16 | UI INVESTISSEMENT | 2 | 1 |
| 17 | RIVES CROISSANCE | <1 | 1 |

(*) En millions d'euros - (**) Les entités du groupe Crédit Agricole comprennent : IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA

Source : CFNEWS



VOTRE PARTENAIRE
POUR
CHANGER
DE DIMENSION

franchise *small cap* d'Andera. Cette évolution est d'ailleurs déjà palpable en 2020 dans le *mid-market*. En témoignent les trois investissements de la franchise Mid Cap d'Andera (ex-Winch), tous minoritaires en 2020 : une opération de pur capital-développement auprès du fabricant familial italien d'emballages pour le luxe Pusterla 1880 (non comptabilisée dans notre classement franco-français), le MBO du groupe immobilier Panhard qui accélère la transmission du fondateur à ses cadres en accueillant Andera en minoritaire, et enfin une première ouverture de capital d'une ETI familiale dans le façonnage cosmétique et pharma. Cette dernière a accueilli Andera et Idia Capital Investissement afin

de financer sa stratégie de croissance externe tout en exigeant que l'opération reste confidentielle. Preuve que si les mentalités changent tout doucement, il reste encore des tabous à lever auprès des entreprises familiales, encore tiraillées entre la volonté de bénéficier de la puissance de feu des fonds de *private equity* et la crainte encore tenace de « vendre son âme au diable ». « On voit de plus en plus d'opérations primaires auprès d'entreprises qui proclamaient qu'elles ne renonceraient jamais à leur indépendance, confirme Marc Brière (Arkéa Capital) qui l'explique par la conjonction de deux facteurs : « D'une part, les entrepreneurs réalisent que la perte d'indépendance est théorique quand on ouvre le capital à un fonds minoritaire et, d'autre part, qu'il est dans leur intérêt de céder un tiers du capital pour faire doubler la taille de l'entreprise. » Le contexte aura été également propice aux *sponsorless*. « Les dirigeants ont subi un *crash test* qui les a désinhibés vis-à-vis de la prise de contrôle de leur entreprise », analyse Laurent Fichter, associé chez Andera Acto.



“

Les dirigeants ont subi un crash test qui les a désinhibés vis-à-vis de la prise de contrôle de leur entreprise.

LAURENT FICHTER, ASSOCIÉ, ANDERA ACTO. ”

L'accélération des *build-up*

« **L**e *deal flow* est porté par les sujets de croissance externe dans un contexte d'accélération de la recomposition de certains secteurs soutenue par les fonds d'investissement qui favorisent la consolidation », analyse Florent Lauzet, dont deux participations du portefeuille ETI, Clayens NP et Jacky Perrenot, ont été particulièrement actives en matière de *build-up* ces derniers mois.

S'engager, c'est



39 ANS
D'EXPÉRIENCE

34
COLLABORATEURS

INNOVATION
DÉVELOPPEMENT
TRANSMISSION

PLUS DE
100
ENTREPRISES
EN PORTEFEUILLE

1 Mds €
ENCOURS
SOUS GESTION



BREST | NANTES | RENNES | PARIS | BORDEAUX | STRASBOURG | LYON
www.arka-capital.com

Votre capital confiance



CHRISTOPHE TOURNIER,
DIRECTEUR GÉNÉRAL,
CRÉDIT MUTUEL EQUITY.

Quand les minos jouent aussi les accélérateurs

Une « ETI Academy » chez Crédit Agricole, une plateforme d'*open data* chez Crédit Mutuel Equity, des stratégies d'accompagnement de plus en plus structurées et formalisées chez des investisseurs privés comme Siparex ou UI Investissement : les actionnaires minoritaires se mettent en ordre de bataille pour offrir « plus que de l'argent » dans un monde où les liquidités sont abondantes. Le modèle Bpifrance fait des émules et l'accompagnement devient l'alpha et l'omega des investisseurs de tout poil. « Avec plus de 340 participations en portefeuille, dont une cinquantaine en capital innovation, nous souhaitons faire bénéficier les dirigeants de nos participations d'une plateforme d'intelligence collective pour mettre en

musique les formidables opportunités de ce réseau », annonce Christophe Tournier, directeur général de Crédit Mutuel Equity. Cette plateforme permettra notamment aux dirigeants de PME et ETI régionales de poster leurs appels d'offres et d'ouvrir leur écosystème à des *start-up* inaccessibles dans leurs environnements immédiats. Quand on le même actionnaire, c'est déjà un bon début pour tisser des relations intra-familiales et se découvrir des atomes crochus. Une recette que les fonds de cap-dév n'ont bien sûr pas inventée, puisque c'est la clé de l'accompagnement stratégique des gros fonds majoritaires, mais qui marque un changement culturel profond dans l'approche de ces anciens actionnaires dormants.

Idem pour les participations de Siparex Mid Cap, le transporteur Top Chrono et le producteur et distributeur de fruits Le Comptoir Rhodanien. Le *build-up* a donc été le maître mot de ces derniers mois, car si les fonds de capital investissement français sont très peu friands des situations spéciales, ils participent toutefois au « sauvetage » des entreprises affaiblies par le covid en soutenant leur rachat par leurs participations. « Les sociétés fragilisées par la crise ou en manque de visibilité sur les évolutions futures sont plus disponibles à l'adossage pour participer à la constitution d'ETI solides et pérennes », confirme Pierre Jourdain, Président du Directoire d'Azulis. Encore faut-il avoir le temps de les intégrer dans un contexte où la crise a déjà retardé des sorties planifiées avant le confinement et devrait allonger les durées de détention de deux à trois ans pour certaines participations. L'horizon de temps long des structures *ever-*

The power of and



S'engager auprès des entreprises et de leurs dirigeants pour les accompagner sur le chemin d'une croissance forte et durable, c'est la mission d'Andera Partners depuis plus de 20 ans.

Notre conviction est que l'on ne réussit son développement que lorsque l'on est bien accompagné et que l'on trouve du plaisir à travailler ensemble.

FONDS MINORITAIRES

green est donc particulièrement apprécié en ces temps chahutés. Ainsi, l'Idi revendique son profil singulier d'investisseur sur fonds propres qui lui permet de moduler sa période de détention en fonction des cycles de développement de ses participations, sans subir les contraintes des fonds fermés. « Nous pouvons saisir les opportunités de faire des *build-up* même quand elles se présentent trois ou quatre ans après notre investissement, assure Julien Bentz, *managing partner* de l'Idi. Cet argument trouverait un écho aussi bien auprès des entreprises familiales ouvrant pour la première fois leur capital mais aussi auprès de managers de LBO lassés des *process* à répétition. La société d'investissement cotée a d'ailleurs accéléré sa stratégie de *buy-and-build* ces 24 derniers mois. « En deux ans, nous avons réalisé onze *build-up* pour les participations de notre portefeuille, dont huit hors des frontières hexagonales : deux en Allemagne, quatre en Italie, une en Autriche et une au UK », énumère Julien Bentz.

Des *pools* de plus en plus élargis

Que ce soit les acteurs bancaires, les investisseurs sectoriels, les plateformes, les *pure-players* ou encore des structures *evergreen* privées comme Geneo ou l'Idi au niveau national, l'Irdi sur une échelle régionale, l'augmentation du nombre d'équipes actives sur le minoritaire et leur professionnalisation a considérablement enrichi l'offre à disposition des dirigeants d'entreprises. « On constate un biais générationnel dans le choix des entrepreneurs familiaux : si l'ancienne génération

CLASSEMENT DES FONDS MINORITAIRES SUR LE SEGMENT DES ENTREPRISES VALORISÉES PLUS DE 250 M€

| RANG | INVESTISSEUR | NOMBRE D'OPÉRATIONS | |
|------|-----------------------------|---------------------|---|
| | | MONTANT* | |
| 1 | CRÉDIT MUTUEL EQUITY | 132 | 4 |
| 2 | CRÉDI AGRICOLE PE** | 104 | 7 |
| 3 | SOFIPROTEOL | 80 | 2 |
| 4 | ANDERA PARTNERS | 38 | 1 |
| 5 | BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT | 35 | 4 |
| 6 | RAISE INVESTISSEMENT | 25 | 1 |
| 7 | ARKEA CAPITAL | 20 | 1 |
| 8 | UI INVESTISSEMENT | 20 | 1 |
| 9 | UNIGRAINS | 14 | 2 |
| 10 | ACQUITI GESTION | 6 | 1 |
| 11 | IRDI CAPITAL INVESTISSEMENT | 5 | 1 |

(* En millions d'euros - (**) Les entités du groupe Crédit Agricole comprennent : IDIA Capital Investissement, AMUNDI PEF UNEXO, SOCADIF, CARVEST, GSO Capital, SOFILARO, C2AD, NORD CAPITAL, SOFIPACA

Source : CFNEWS

PIERRE JOURDAIN,
PRÉSIDENT
DU DIRECTOIRE,
AZULIS.



“ Les sociétés en manque de visibilité sont plus disponibles à l'adossement pour constituer des ETI solides. ”



DLA Piper acteur incontournable du marché des cabinets d'avocats d'affaires

RECONNU LEADER EUROPÉEN EN CONSEIL M&A ET EN PRIVATE EQUITY EN FRANCE ET À L'INTERNATIONAL



Tier 2 Private Equity

LEGAL 500
FRANCE 2021



Law Firm of the Year

GRANDS PRIX –
PRIVATE EQUITY
MAGAZINE 2019-2020



#1 by volume of M&A deals Worldwide

MERGERMARKET
2010-2020



Leader européen en conseil M&A

Fort de sa position de leader national et mondial en termes de volume de deals M&A (*Mergermarket*, chaque année depuis 2010) et de sa connaissance des secteurs, **notre équipe Corporate** en France dispose des ressources adéquates pour répondre aux besoins de ses clients avec près de 40 avocats dont 9 associés, et de la reconnaissance du marché pour ses compétences transactionnelles locales et transfrontalières. Notre groupe Corporate au niveau mondial compte plus de 1000 avocats répartis dans plus de 40 pays.

DLA Piper Global M&A Intelligence Report

DLA Piper partage son savoir sur les opérations de M&A avec la parution de son rapport annuel *Global M&A Intelligence Report* depuis 2015, lequel décrypte l'ingénierie contractuelle des opérations de fusions-acquisitions, en se basant sur les données de plus de 1600 transactions réalisées par ses équipes Corporate en Europe, Asie, Australie et aux Etats-Unis.

Leader en conseil sur les opérations de Private Equity

Quelle que soit la nature de l'opération (LBO, MBO, IPO, PtoP, capital développement, capital-risque, restructurations de haut de bilan...), les problématiques sont nombreuses : financement des opérations et structuration de la dette, audit préalable, fiscalité et structuration juridique de l'opération, création et partage de la valeur...

Avec plus de 40 avocats dont 15 associés en France et 700 avocats à travers le monde, **notre équipe Private Equity** est en mesure d'accompagner ses clients sur la palette complète des opérations de Private Equity : préparation de l'opération, processus transactionnel et suivi post-acquisition, structuration des investissements, structuration fiscale, formation de fonds, *management packages*, réglementaire... Quel que soit le secteur dans lequel vous intervenez, nous nous attachons à comprendre les tendances, les défis et les acteurs clés du marché pour orienter vos décisions.

27 rue Laffitte, 75009, Paris | T +33 (0)1 40 15 24 00 | www.dlapiper.paris | paris@dlapiper.com



Bpifrance, premier acteur de cap-dév hors catégories

Les investissements directs de la banque publique en capital-développement *mid* et *large cap* se sont élevés à 1,8 Md€ en 2020. Le segment a notamment été dopé par le fonds Lac1 - lancé au mois de mai pour investir 3,2 Md€ afin de soutenir le développement des entreprises cotées - qui compte à lui seul pour 801 M€ d'investissements. Par ailleurs, l'activité de l'équipe *Large Cap* s'est concentrée sur l'accompagnement du portefeuille via 11 réinvestissements pour 236 M€. Deux opérations dans des ETI ont également été réalisées pour un montant de 75 M€ (Mediawan et Sendinblue). Le fonds Automobile a réinvesti pour sa part 9,5 M€ dans le groupe Novarès et

a réalisé un premier dossier dans le cadre du Plan de Relance du secteur pour 8 M€ dans Coretec. L'activité des fonds de *Mid Cap* reste bien orientée avec une réalisation proche de 80 M€ pour 15 opérations, dont 10 nouveaux investissements pour 75 M€ (dont France Air Management, Artefact, Laboratoires Delbert...). Enfin, côté *small cap*, Bpifrance a investi 145 M€ dans 70 entreprises dont 50 nouveaux investissements pour 114 M€ (dont : Voyageurs du Monde, Interor, Groupe Cheval, Miidex, Groupe Piriou, Anjac Health & Beauty, Générale du Solaire, etc.), avec une proportion toujours élevée de premières ouvertures de capital (60%).

“
Nous n'avons pas vocation à co-investir sauf dans des cas de figures exceptionnels.

ANTOINE LE BOURGEOIS,
ASSOCIÉ, ANDERA MID CAP.



est plus portée sur l'actionnariat passif, les plus jeunes ont tendance à privilégier une plateforme diversifiée à même de les accompagner sur les enjeux de digitalisation, d'internationalisation et de déploiement de l'ESG », glisse Florent Lauzet dont la plateforme Siparex s'est outillée sur ces différentes thématiques. Mais les dirigeants d'ETI particulièrement courtisées peuvent aussi combiner différentes catégories d'acteurs dans des attelages atypiques, que l'on n'aurait pas cru possibles il y a quelques années. « Nous n'avons pas vocation à co-investir sauf dans des cas de figures exception-

Construire ensemble une dynamique pour les entreprises du Sud-Ouest basée sur le capital confiance.

PROXIMITÉ
INNOVATION
DÉVELOPPEMENT
& TRANSMISSION

Capital Investissement

Plus que des moyens financiers, IRDI Capital Investissement est un partenaire de confiance pour accompagner la croissance des entreprises et ainsi, contribuer durablement au développement économique des territoires du Sud-Ouest de la France. Nous nous attachons à créer de la valeur pour les entreprises en nous adaptant au cœur de leur problématique et de leur besoin, en tissant des liens dans notre réseau,

et en proposant un conseil proactif. La société de gestion de portefeuilles agréée par l'AMF qui gère près de 400 millions d'euros, accompagne depuis plus de 40 ans en fonds propres (capital-investissement) les startups, PME et ETI - amorçage, création, développement et transmission. Les tickets d'investissement de IRDI Capital Investissement vont de 200 K€ à 15 M€ par entreprise financée.

Vous êtes une entreprise ?
Vous avez besoin de financement
pour développer vos projets de croissance ?

L'équipe IRDI Capital Investissement vous propose **un premier échange chaleureux autour de vos ambitions**. Rendez-vous sur notre site pour identifier l'équipe et contacter l'expert qui saura vous guider dans vos projets.



nels, défend Antoine Le Bourgeois, associé d'Andera Mid Cap. En l'occurrence, dans un primaire, quand le dirigeant d'entreprise tient absolument à renforcer l'institutionnalisation de son tour de table en nous demandant de faire une place de suiveur à une filiale bancaire ou à Bpi, ou encore lors de belles sorties qui se transforment en cessions partielles car il serait dommage de renoncer à un actif auquel on croit dans un environnement aussi concurrentiel. »

De son côté, Siparex fait également preuve de pragmatisme dans ses modes d'intervention, alternant entre les opérations majoritaires, les tours de tables avec des *pools* très élargis et les ouvertures de capital où il est le seul investisseur de référence. Ce fut ainsi le cas en 2020 de son fonds ETI qui a convaincu les fondateurs du prestataire de services techniques au bâtiment Batibig de l'accueillir seul à bord ou encore chez le fabricant coté d'automatismes et d'équipements électriques Gérard Perrier Industries avec lequel il renoue après avoir déjà été actionnaire pendant deux précédents quinquennats (2005-2010 et 2012-2017). Un repli sur les valeurs sûres aussi bien du côté des investisseurs en mal de nouvelles cibles résilientes que des dirigeants qui ont déjà tissé des relations de confiance avec leurs anciens actionnaires financiers. « En cette période de forte volatilité, nous nous sommes davantage concentrés sur les équipes de management, les métiers ou secteurs que l'on connaît bien », confie Florent Lauzet, associé de l'activité ETI de Siparex. Il faut dire que les minoritaires sont de grands sentimentaux qui s'attachent aux entreprises et aux dirigeants au point de vouloir rester longtemps, ou de revenir régulièrement à chaque reconfiguration capitalistique. Ces allers-retours ont toujours été la spécialité des filiales de banques qui revendiquent des durées de détention se comptant presque en décennies, mais la rareté des beaux actifs et l'intensification de la concurrence a converti également des fonds privés, sous la pression de déployer une « *dry powder* » prolifique. ■



“

Le deal flow est porté par les sujets de croissance externe.

”

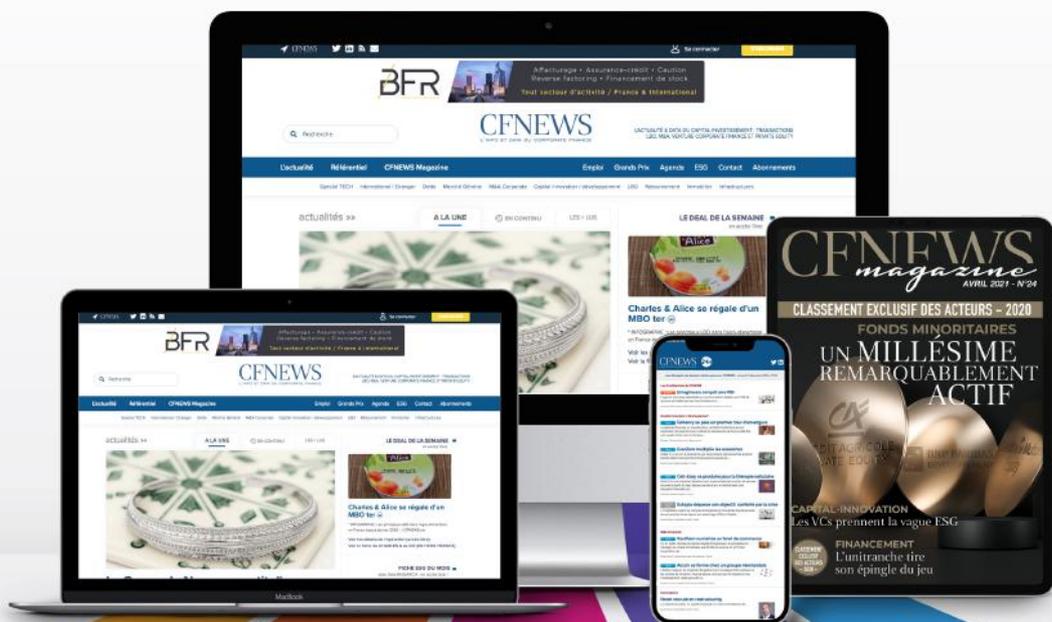
FLORENT LAUZET,
ASSOCIÉ
DE L'ACTIVITÉ ETI,
SIPAREX.

À LIRE AUSSI SUR CFNEWS EN LIGNE



- ➔ Chausson Matériaux s'outille pour agglomérer.
- ➔ Bioclinic analyse un voisin.
- ➔ Ceva vaccine un cinquième LBO.

CFNEWS.net innove !



GESTION DES ALERTES

Actualités,
exclusivités
ou veille

- Réception
de l'information
en direct



SAUVEGARDE DES ARTICLES

Sélection
en 1 clic

- Mémorisation



ERGONOMIE

Intuitif

- Efficace



RAPIDITÉ

Puissant

- Détaillé



MULTI-DEVICE

Pratique

- Accessible

ABONNEZ-VOUS EN CLIQUANT ICI
Testez gratuitement nos offres durant 8 jours

abo@cfnews.net



CFNEWS
L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE