

# 19 Nineteen Messine

NEWSLETTER  
MAI 2017

## Incidences du Brexit sur les M&A "over the Channel"

par Giuseppe Sangiovanni

Directeur Associé Energy & Cleantech, LINKERS

### SOMMAIRE

**Edito** p.1

*Incidences du Brexit sur les M&A "over the Channel"*  
G. Sangiovanni, LINKERS

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

**Missions réalisées**

Groupe Pratique

Playdigious

B Live

Groupe MPH

Azeo

France Air

Loxy

Climpact-Metnext

Raid 4L Trophy

**Carnet de bord** p.3

**Témoignages**

G. Zurek et C. Salaün, SVD

**Prochaines escales**

**Invité à bord**

D. Colombier, MesOpinions.com

**Au-delà des mers...** p.4

21 opérations en 2016

Forum M&A WW à Londres

Missions cross-border

Réseau international

Équipage

**Siège social :**

19, avenue de Messine

75008 Paris

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

**Le Brexit a officiellement démarré mercredi 29 mars 2017** : avec une lettre remise en main propre par l'Ambassadeur britannique à Bruxelles, Tim Barrow, au Président du Conseil européen, Donald Tusk, le Royaume-Uni a déclenché la procédure pour quitter l'UE suite à la victoire du "Leave" au résultat du referendum du 23 juin 2016, avec 51,9% des voix des Britanniques.

La procédure repose sur l'application de l'article 50 du Traité de Lisbonne qui prévoit une durée de 2 ans pouvant être éventuellement prolongée, pour établir les termes et les modalités de la sortie de l'UE.

Parmi les nombreuses questions complexes qui devront être traitées pendant cette période, trois d'entre elles nous paraissent prioritaires :

- l'inséparabilité des quatre libertés de circulation à l'intérieur du marché unique européen concernant respectivement les personnes, les capitaux, les biens et les services ; en d'autres termes l'abrogation ou la limitation de l'une a vocation à s'appliquer aussi aux autres ;

- la question des droits des citoyens de l'UE installés au Royaume-Uni, environ 3 millions et, en contrepartie celle des droits des 1,2 millions de Britanniques installés dans les pays de l'UE ;

- la gestion des frontières de l'Irlande du Nord et de Gibraltar; en particulier l'attention porte sur la stabilité des accords du "Vendredi Saint" en Irlande du Nord qui sauvegardent la paix entre Nationalistes (catholiques) d'une part, et Loyalistes (protestants) de l'autre. On parle souvent du Brexit comme d'un véritable divorce mais, si on en croit Tony Blair qui parle du point de

vue des anglais, il faut y voir une différence notable : " le divorce consiste à résoudre des problèmes qu'on avait ensemble et qu'on n'aura pas séparément ; le Brexit consiste à résoudre des problèmes qu'on n'avait pas ensemble et qu'on aura séparément".

**Les questions et les incertitudes posées par le Brexit ont pour effet de booster l'activité M&A au Royaume-Uni.**

Depuis le début de l'année, nous assistons à une activité spectaculaire du marché des fusions-acquisitions au Royaume-Uni. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 a enregistré le volume de transactions le plus élevé depuis 2012 pour une valeur d'environ 90 mds€ contre à peu près 35 mds€ à la même période de l'année dernière, selon Bloomberg.

Plusieurs transactions ont impliqué des sociétés anglaises rachetant des entreprises continentales. Sur la base de ces données et en accord avec certains banquiers de la City, nous estimons que la période d'incertitude déclenchée par le Brexit incite de nombreuses sociétés britanniques à envisager la croissance externe comme le levier de croissance le plus fiable et attractif.

Par ailleurs, les sociétés anglaises, et notamment les plus importantes d'entre elles, suscitent des convoitises grandissantes de la part d'investisseurs européens et internationaux, à la fois industriels et financiers, comme le montre par exemple la tentative (certes avortée) de l'acquisition d'Unilever par le groupe Kraft-Heinz pour 115 mds£.

En réalité, cet intérêt pour les entreprises et les actifs anglais est catalysé par la dépréciation de la Livre Sterling

(en chute de plus de 15%) à la suite du referendum, une dépréciation que plusieurs analystes voient se poursuivre.

La dépréciation de la Livre Sterling, accompagnée par quelques signaux économiques encourageants, a déjà intensifié et boosté les opérations d'acquisitions sur le segment Mid-Cap anglais, selon Epsilon-Research/Corpfm Deals.

Ainsi, malgré le contexte incertain créé par le Brexit, nous constatons que l'OCDE a récemment relevé ses prévisions de croissance pour le Royaume-Uni. Il envisage dorénavant une croissance du PIB de 1,6% en 2017 (contre 1,6% en 2016) favorisée par une consommation soutenue des ménages et par le plan de relance industrielle annoncé par Theresa May visant les secteurs à forte valeur ajoutée, notamment celui du nucléaire.

**Le Brexit pourrait contrarier les grands fonds Private Equity basés à Londres dans leurs levées de capitaux.**

Une grande majorité des capitaux levés par les fonds de PE britanniques (environ 90%), provient de l'étranger, surtout de l'Europe continentale. Les limitations potentielles à la libre circulation des personnes et des capitaux des deux côtés de la Manche sont susceptibles de décourager les investisseurs européens à souscrire de nouveaux capitaux dans ces fonds.

En conclusion, le Brexit va occasionner des questions très complexes à traiter dans les 2 prochaines années, mais il pourrait aussi favoriser le marché des fusions-acquisitions trans-Manche et procurer certaines opportunités aux entreprises françaises.



## Missions réalisées :

**PRATIQUE**  
Le Groupe

**PLAYDIGIOUS**

**BLIVE**

Groupe MPH  
**MESURE  
PROCESS**

**AZEO**  
talents & technology

**France Air**  
Les Architectes de l'Air

**LOXY**  
Entreprise adaptée spécialisée en D3E

**Climpact-Metnext**  
L'aviation climato impact. Improve performance.

### Internet Vidéo Acquisition

Le **Groupe PRATIQUE** (pratique.fr, 118000.fr, info-brocantes.com, bricoleurdudimanche.com...) réalise une nouvelle acquisition dans la vidéo.

La cible, le site Pratik et ses chaînes YouTube riches de plus de 3000 tutoriels vidéo, répondent à toutes les questions du quotidien; ses vidéos dépassent 4 millions de vues/mois et 300 000 abonnés.

Avec cette acquisition, le Groupe PRATIQUE confirme sa position de média leader sur la vie pratique avec près de 9 millions de visites et vues par mois.



Conseil Acquéreur  
**Nicolas du Rivau**

### IT / Adtech Levée de fonds

**PLAYDIGIOUS**, créée en 2015 par Xavier Liard et Romain Tisserand et basée à Nancy et Montreuil, a levé 600 000€ auprès de Finovam, BPI, Caisse d'Epargne Lorraine Champagne-Ardenne et Cédric Chanal (Criteo / cofondateur de AdQuantic).

A mi-chemin entre la Régie publicitaire et le Cloud Gaming, la start-up est en cours de développement d'Adtrial, un service innovant permettant d'essayer des jeux mobiles directement dans les espaces publicitaires, sans téléchargement.



Conseil Société  
**Benjamin Le Guillou**

### Son, Lumière et Vidéo Acquisition

**B LIVE** a finalisé l'acquisition du Groupe TRANSPALUX (CA = 30M€, 150 salariés), leader français de la prestation technique dédiée au monde du Cinéma.

C'est la 7ème acquisition réalisée par B LIVE en 2 ans, épaulée par Paluel-Marmont Capital et Trocadéro Capital Partners. Le nouvel ensemble double de taille et pèse 60M€ de CA avec 270 salariés.

B LIVE développe un positionnement

unique en agrégeant les principaux métiers techniques au service du spectacle vivant, de l'audiovisuel, de l'événementiel et maintenant, du cinéma.

Conseils Acquéreur  
**Philippe Delecourt  
Sidney Serval**

### Energie / Oil & Gas Acquisition

Le groupe **MPH**, par ses filiales Mesure Process et XL Techniques, est le leader français dans l'optimisation et maintenance de solutions pour le stockage et la distribution de produits pétroliers.

Avec l'acquisition de ERETI, entreprise basée à Cognac, spécialiste de systèmes pour l'exploitation et le transport du gaz dans l'industrie, le groupe (16M€ de CA, 80 salariés) se renforce sur le marché de la distribution du gaz naturel pour véhicules (GNV).

Conseil Acquéreur  
**Giuseppe Sangiovanni**

### Services Numériques Acquisition

**AZEO**, Entreprise de Services Numériques spécialisée sur la plateforme d'entreprise Microsoft, implantée à Boulogne-Billancourt, Aix et Nantes, acquiert NEOTECH SOLUTIONS, spécialiste des technologies Microsoft basée à Bordeaux, Toulouse et Rabat, pour former le premier pure player Microsoft indépendant français (17M€ de CA). Le nouveau groupe se positionne comme le consolidateur des petites structures ESN de ce marché.



Conseils Acquéreur  
**Philippe Laurent  
Florent Coudray**

### Traitement de l'air Acquisition

**Groupe FRANCE AIR**, créé par le grand-père de l'actuel PDG, Olivier Dolbeau, est le leader français du traitement de l'air (137M€ de CA, 550 salariés). Il distribue ses systèmes aérauliques conçus en interne

mais dont la fabrication est en général sous-traitée à une large clientèle d'installateurs. Ses marchés sont les bâtiments tertiaires et industriels, les établissements de santé et l'habitat collectif.

Avec l'acquisition de AIRSUN, le Groupe FRANCE AIR signe sa 6ème opération sur l'année dont 4 à l'international. AIRSUN réalise 5M€ de CA dans le matériel de désenfumage naturel, d'écrans de cantonnement et d'éclairage zénithal.

Conseils Acquéreur  
**Philippe Delecourt  
Sidney Serval**

### Recyclage D3E Cession

Le groupe **SPB** (278M€ de CA, 2000 salariés) est leader européen des assurances et des services affinitaires. Pour raisons stratégiques, le groupe cède le contrôle majoritaire de sa filiale **LOXY** (5M€ de CA, 43 salariés) aux managers de celle-ci. Entreprise adaptée basée en Val d'Oise, LOXY recycle et revalorise les déchets informatiques et électroniques - catégorie Déchets d'Équipements Électriques et Électroniques (D3E).

Conseils Vendeur  
**Philippe Delecourt  
Giuseppe Sangiovanni**

### Business Intelligence climat Cession

**CLIMPACT-METNEXT** est spécialisée dans les prévisions météorologiques à moyen/long terme et dans l'évaluation de leur impact sur les processus métiers de ses clients dans les secteurs de l'Énergie, l'Industrie, l'Agriculture, l'Assurance et du Retail.

Les actionnaires de la société (le management et les fonds Elaia, NextStage et Bpifrance) cèdent la totalité du capital au groupe coté japonais, WEATHERNEWS International, qui fournit des informations et services météorologiques.



Conseils Vendeur  
**Giuseppe Sangiovanni  
Jérôme Luis**

## Raid 4L Trophy™ - Février 2017 :

Deux équipages sponsorisés par LINKERS sont partis à l'aventure à travers les dunes marocaines dont les fameuses dunes de l'Erg Chebbi, près de Merzouga, dans le plus grand rallye étudiant d'Europe ! Le 4L Trophy fêtait cette année ses 20 ans et comptait 1440 véhicules de toutes les couleurs !

Avec leur 4L jaune, 2 étudiantes de l'ESSCA, Antoinette Fine et Agathe Desplats, se sont classées 57ème au général et 11ème au féminin. Un 2ème équipage composé de 2 étudiants en chirurgie dentaire à Marseille, Maxime Clarysse et Julie Féraud, a réussi après de nombreuses galères mécaniques au volant d'une 4L blanche, à passer toutes les épreuves pour se classer 967ème au général. Félicitations à tous les 4 !



## Témoignages d'entrepreneurs :

### Gérard Zurek et Christophe Salaün, dirigeants fondateurs de SVD, cédée à EXERTIS

Il était une fois deux hommes, entrepreneurs et commerciaux dans l'âme, qui créent, l'un à Bordeaux, l'autre à Paris, leur affaire de distribution de matériel de vidéosurveillance et de sonorisation.

Ils se rencontrent en 2010, sympathisent rapidement et constatent à la fois leurs convergences de vues et leurs complémentarités professionnelles. Ils fusionnent leurs 2 sociétés pour créer SVD, montent l'ensemble à plus de 20M€ de CA avant de le céder fin 2016 à EXERTIS, filiale du géant européen de la distribution, DCC (Irlande - 11Mds€ de CA).

#### Ne ressentez-vous pas le spleen du créateur qui a vendu son œuvre ?

**G. Zurek :** *Oui, bien sûr cela me fait quelque chose de me séparer d'une entreprise qui a rempli ma vie pendant si longtemps, mais ce qui domine, c'est la fierté du parcours accompli et la satisfaction de voir notre bébé placé en de bonnes mains.*

#### Vous restez à la tête de l'équipe, voici un beau challenge !

**C. Salaün :** *En effet, l'objectif est d'accélérer le développement de l'activité vidéosurveillance et sonorisation de SVD en synergie avec CUC, filiale d'EXERTIS spécialisée dans la connectique informatique.*

*C'est d'ailleurs l'une des raisons majeures de notre choix...*

**G. Zurek :** *C'est vrai que, parmi les différentes propositions que nous avons reçues de la part des groupes de distribution B2B, c'est celle d'EXERTIS qui présentait le plus beau potentiel tout en respectant l'identité et l'autonomie de notre entreprise.*

#### Comment avez-vous réussi à concilier la conduite des affaires courantes et la gestion d'un processus de cession ?

**C. Salaün :** *Ceci n'est possible qu'en s'appuyant sur un conseil expérimenté qui sait gérer, en toute confidentialité et pendant plusieurs mois, les différentes phases de la transaction.*

**G. Zurek :** *A cet égard, l'équipe de LINKERS, Philippe Delecourt et Sidney Serval, a mérité notre confiance et mené la négociation, en anglais, à notre grande satisfaction.*



Gérard Zurek  
Président, SVD



## Missions en cours - Prochaines escales :

Réf.	Missions Achat
A255	Formation post-bac
A271	Agence de voyage grand public
A272	Linge de maison vendu en GMS
A279	Production des spécialités vétérinaires : médicaments, compléments alimentaires, dispositifs médicaux

Réf.	Missions Achat
A773	Nettoyage industriel
A868	Distribution BtoB du génie climatique
A976	Conseil en gestion de patrimoine
A977	Courtage en assurances
A978	Maintenance froid et CVC

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

## Invité à bord :

### Didier Colombier : L'envie d'entreprendre

Didier Colombier a cofondé Oxygem Media en 1998 et l'a cédée à M6 en 2015. Ce serial entrepreneur répond aux questions de Nicolas du Rivau, associé LINKERS IT, qui vient de lui vendre MesOpinions.com.

**Qu'est-ce qui vous a poussé à entreprendre ?**

**D.C :** *Nous avons décidé avec Vianney Poissonnier de nous lancer dans l'aventure du Web en créant Oxygem en 1998. A l'époque, ce choix s'expliquait par notre volonté d'explorer un nouveau secteur en pleine expansion.*

*La bulle internet en 2001 nous a contraints à restructurer le groupe et nous avons ensuite fédéré nos salariés autour de nos 2 activités principales : Média et Service.*

*Après une quinzaine d'années d'entrepreneuriat, nous avons décidé de revendre l'entreprise (12M€ de CA, plus de 100 salariés) au groupe M6.*

**Vous avez alors décidé de passer de l'autre côté de la table ?**

**D.C :** *Oui, j'ai rejoint un fonds d'investissement pour mettre cette expérience cumulée au service d'entrepreneurs mais aussi pour vivre le parcours entrepreneurial d'un point de vue différent, au travers d'investissements en capital.*

*Ce n'était cependant pas suffisant. Il me manquait quelque chose, le sentiment d'adrénaline, le côté créatif d'entreprendre, peut-être les deux. Une chose était sûre, il fallait que je me lance une nouvelle fois dans la création d'une entreprise.*

**" Feuille blanche " ou reprise ?**

**D.C :** *Fort de mes 15 ans d'expérience, je connaissais parfaitement le secteur du Web et de la Data. Il me paraissait donc évident de renouer avec cette volonté d'entreprendre en cherchant des idées dans ce même secteur. J'ai ainsi racheté une start-up Web Média & Data : MesOpinions.com, premier site français de pétitions on-line. Et là, nous développons un média au service de la citoyenneté : de l'aventure et du sens... Que demander de plus ? Je retrouve avec plaisir mes premières sensations d'entrepreneur. Merci LINKERS !*

MesOpinions.com



Didier Colombier  
Président



## LINKERS boucle 21 transactions en 2016 !

LINKERS figure pour la 7<sup>ème</sup> année consécutive sur le podium des boutiques M&A indépendantes : n°2 en nombre d'opérations "M&A Corporate" - classement CFNews 2016, et remporte un Trophée

d'Argent des Leaders de la Finance dans la catégorie "Banque d'affaires : Meilleure dynamique de croissance".



TROPHÉE BANQUE D'AFFAIRES  
MEILLEURE DYNAMIQUE DE CROISSANCE  
TROPHÉE D'ARGENT 2017



Philippe Delecourt  
Associé-Gérant, LINKERS

## Avis de Course :

Le **LINKERS OPEN International de Deauville**, régata réunissant des Dragon venant de toute l'Europe, se déroulera du 23 au 26 juin.

Qui battra cette année le double champion olympique danois Pol Hoj-Jensen qui avait remporté l'épreuve en 2016 à bord de son très élégant Danish Blue ?

Venez nombreux admirer ces fins voiliers virer les bouées au large des célèbres "planches" de Deauville !



## Missions cross-border :

**CESSIONS** : CEMM THOME à AMPHENOL (USA) ; AGIS-Di Pasto à TER BEKE (Belgique) ; FRANCE HYBRIDES à HENDRIX Genetics (Pays-Bas) ; CORIANCE à A2A (Italie) ; ECONOCOM Suisse à LEASE-IT (Allemagne) ; AXYS à META 4 (Espagne) ; LA CELLIOSE à CIN (Portugal) ; TISYS à ULTRA Electronics (GB) ; ELYSEES WEST à HOTUSA Hotels (Espagne) ; FILEC à AMPHENOL (USA) ; EBOUTIC à MAUS (Suisse) ; GENETEL à ANITE (GB) ; PACKINOX à ALFA LAVAL (Suède) ; CLIMPACT-METNEXT à WEATHERNEWS (Japon) ; SVD à EXERTIS/DCC (Irlande)...

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

Prochain congrès M&A Worldwide à **LONDRES** : 18-19 mai 2017...

## Réseau international :

LINKERS met l'expérience de ses consultants et de son réseau international M&A Worldwide au service de ses clients, managers et entreprises de tous secteurs, dans les domaines suivants :

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

- **Afrique du Sud** : IBN Consulting
- **Algérie** : Emergence North Africa
- **Allemagne** : Active M&A Experts ; S&P Mergers & Acquisitions
- **Arabie Saoudite** : Amwal
- **Argentine** : Finanzaz & Gestión
- **Australie** : Johnsons Corporate
- **Belgique** : Omcipap
- **Brésil** : Cypress Associates
- **Bulgarie** : Innimmo Advisers
- **Canada** : Robbinex
- **Chine** : Morgen Evan Advisory
- **Danemark** : Cigno
- **Egypte** : FinCorp Investment
- **Espagne** : ARS Corporate
- **Finlande** : Armatori Corp. Finance
- **France** : LINKERS ; MBA Capital
- **Grande-Bretagne** : Bluebox Corp. Rickitt Mitchell & Partners
- **Hong-Kong** : SCS Global
- **Hongrie** : International M&A
- **Inde** : Corporate Catalyst India
- **Israël** : MnA Team
- **Italie** : Avvalor Corp. Solutions ; Bridge Kennedy International
- **Japon** : SCS Global
- **Luxembourg** : T&T
- **Malaisie / Singapour** : SCS Global
- **Maroc** : Actipar
- **Mexique** : Corp. Finance Services
- **Norvège** : DHT Corporate Services
- **Pays-Bas** : Aeternus BV ; T&T M&A Transactions
- **Pologne** : Capital One Advisers ; JP Weber Investments
- **Portugal** : Fingeste Business
- **Roumanie** : FRD Center
- **Suède** : Stockholm Corp. Finance
- **Suisse** : Adbodmer Capital
- **Thaïlande** : PYI Capital Company
- **Tunisie** : Emergence North Africa
- **Turquie** : Crossborder Corporate
- **Ukraine** : America 2030 LLC
- **USA** : Focus LLC
- **Vietnam** : PYI Capital Company

## Equipage :



N. du Rivau P. Laurent J. Luis S. Serval M. Belbéoc'h D. Busquet  
P. Delecourt M. Fine G. Sangiovanni B. Le Guillou F. Coudray



19, avenue de Messine  
75008 Paris  
Tél. +33 1 53 53 59 30  
[www.linkers.fr](http://www.linkers.fr)

