

# La situation économique mondiale vue par MBA CAPITAL



### 3 Edito

### 4 L'entreprise et son environnement

Compte-rendu de la conférence  
"Financer les PME"

### 5 La situation économique en Europe et ailleurs vue par M&A EUROPE

### 6 L'actualité MBA Capital

Les Bébés de Sabine s'adosent au  
groupe CDM - Allobébé.fr



## EN BREF

# 2010: une année charnière

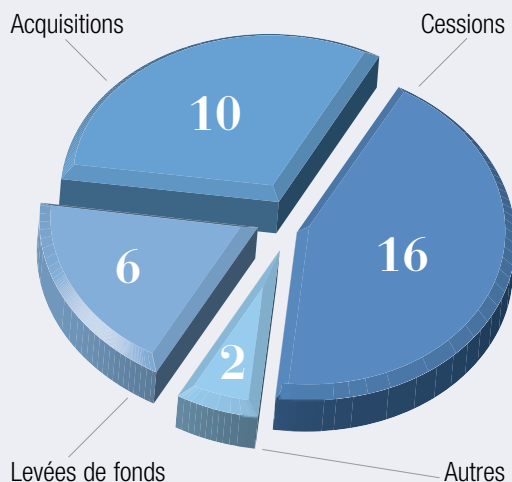
Avec 34 opérations, MBA CAPITAL a réalisé une bonne année 2010 compte tenu des incertitudes qui ont marqué le marché des transmissions d'entreprises. Grâce à son expérience et sa connaissance des tissus régionaux, MBA CAPITAL a continué à bénéficier de la confiance des acteurs locaux et notamment des chefs d'entreprise.

Comme chaque année, les opérations conseillées en 2010 ont été très variées avec, en premier lieu, des cessions classiques, cœur de métier de MBA CAPITAL mais également de nombreuses opérations sur capital (Owner Buy Out, restructurations d'actionnariat, capital développement...).

Avec une équipe constituée aujourd'hui d'une vingtaine de professionnels du haut de bilan, MBA CAPITAL perçoit avec optimisme les années futures dans un contexte sans doute plus favorable à l'économie en générale et à la fusion-acquisition en particulier. ■

**Benoît DECHELETTE**  
MBA CAPITAL - Lyon

### Opérations réalisées par MBA CAPITAL en 2010





## Edito

**Francis Arnaud**  
Président de MBA Capital

# MBA EN MOUVEMENT...

Les deux dernières années ont été particulièrement complexes, pour tous les acteurs économiques, du fait de la crise financière puis économique qui a suivi et touché la France, l'Europe, et plus largement l'ensemble des pays industrialisés ou non.

Ceci a entraîné un ralentissement très sensible du nombre d'opérations de fusions-acquisitions et de levées de capitaux, envisagées et réalisées. Malgré cela, MBA Capital a maintenu un bon niveau d'activité, avec près d'une trentaine d'opérations réalisées au cours de l'année 2010. Notre présence au plus près des entreprises, l'expérience voire l'expertise de nos équipes, ont certainement contribué à ce résultat.

Nous pensons, de façon plus générale, que les moments difficiles traversés par les dirigeants d'entreprises et le manque de visibilité ou d'incertitude sur les stratégies à envisager pour faire face à cette nouvelle donne économique, amènent ces responsables à demander plus d'assistance et de conseils.

Que ce soit pour la cession ou l'acquisition d'entreprises, ou pour renforcer les fonds propres de la société, l'appui de professionnels semblent plus qu'utile et nécessaire, tant pour la détermination du juste prix (à la vente comme à l'achat), que pour trouver les montages financiers les plus pertinents avec les partenaires les mieux adaptés.

L'année 2011 se profile dans ce sens et nous nous engageons auprès de nos clients et partenaires à apporter disponibilité et compétence pour les aider au mieux dans leurs projets.

Bonne lecture.

# Compte-rendu de la conférence “Financer les PME”

Le 10 Février dernier, s'est tenue à l'Institut Pasteur la conférence « FINANCER LES PME » organisée par FINANCE PME, dédiée au financement des PME voire des TP.



Plusieurs tables rondes ont permis à de nombreuses personnalités de s'exprimer sur ce thème, dont le sénateur Philippe ADNOT, Sénateur de l'Aube (ci-contre), membre de la Commission des Finances au Sénat et le député Nicolas FORISSIER, Député de l'Indre et membre de la Commission des Finances de l'Assemblée Nationale (ci-dessous), qui sont deux élus, certain-

nement parmi les plus actifs pour défendre la cause du financement des PME.

Face aux déficits publics et à la recherche systématique d'économies fiscales, mais aussi à la volonté du Gouvernement de bien orienter l'épargne vers des projets véritablement créateurs de valeurs et d'emplois, la « cuvée 2011 » de TEPA ISF réserve quelques surprises. Sans vouloir être exhaustif, citons l'obligation de l'entreprise, bénéficiant de fonds ISF, d'avoir au moins deux salariés avant la fin de l'exercice ayant vu cet apport, mais aussi l'étonnant imbroglio concernant la déclaration des frais occasionnés par ces opérations, montant devant être mentionné sur les bulletins de souscription et qui doit être déterminé avant même de connaître le niveau de la collecte réalisée par le fonds ISF.



Ces nouveautés tranchent dramatiquement avec le discours des deux élus, qui ont compris l'importance de ces collectes pour le financement des PME. Mais ils ont aussi avoué qu'ils n'étaient pas toujours entendus par leur collègues, moins en contact avec la réalité des PME PMI et ayant une image très négative du monde financier « *qui parfois étrangle les entreprises* ».

A plusieurs reprises, il a pourtant été rappelé que les FIP et FCPI ISF et IR ont collecté près de 2,5 Milliards d'Euros en 2010, que cette collecte a représenté 75 % des montants investis en Capital-Développement et 50 % de ceux investis en Capital-Risque. Comment ne pas s'inquiéter, alors, de l'éventuel arrêt de cette source de financement en cas de suppression de l'ISF.

Beaucoup des débatteurs, qu'ils fussent associés de fonds d'investissements ou dirigeants d'entreprises ont alerté les élus de la difficulté de conduire une stratégie financière avec des règles du jeu qui changent sans arrêt, sujet particulièrement sensible dans le cadre du CIR ou des JEI. D'autres ont insisté sur la volonté de ne plus changer les règles et aspirent à une véritable stabilité des textes fiscaux dans le temps à l'image de la Grande Bretagne qui ne peut modifier un texte durant les trois années qui suivent sa promulgation.

D'autres se sont émus de l'unicité du taux de réduction à 50 % que l'investissement soit direct ou indirect, le premier cas étant jugé plus risqué du fait, au moins, de l'absence de diversification de l'investissement.

En conclusion de cette journée, des lignes de réflexion ont été proposées, dans l'hypothèse d'une grande refonte de la fiscalité française pour l'après 2012, comme par exemple celle de lier le montant de l'abattement fiscal au risque pris par l'investisseur, le risque dans une PME moyenne étant moins fort que celui pris avec une société tout juste créée. D'autres intervenants ont proposé de réfléchir à des mesures fiscales propres :

- à réorienter l'épargne des ménages trop souvent attirée vers des produits peu risqués et qui ne financent pas ou peu les entreprises, comme les contrats d'assurance vie, vers des placements plus risqués, et à allonger la durée de vie de ces placements ;
- ou de créer, à l'instar de ce qui existe aux USA, des fonds « corporate », qui seraient alimentés par des entreprises (et non plus par des particuliers), qui bénéficieraient dans cette hypothèses d'un taux d'IS moins élevé.

En conclusion, le challenge de ces prochains mois, voire années : quelles solutions pour favoriser l'épargne longue nécessaire au développement des entreprises, ces besoins étant chiffrés entre 7 et 10 milliards d'euros par an ? ■

Vincent JUGUET  
MBA CAPITAL - Paris

# La situation économique en Europe et ailleurs vu par M&A EUROPE

La dernière réunion des équipes de M&A EUROPE, dont MBA CAPITAL est l'un des membres fondateurs, a permis de réaliser un large tour d'horizon de l'activité de quelques pays représentés.

L'Allemagne enregistre un taux de croissance bien plus élevé (3,7 %) que les projections établies début 2010. La production industrielle et les exportations sont les moteurs de cette croissance. L'activité dans le marché des fusions-acquisitions s'en ressent et l'activité s'améliore considérablement.

L'Europe de l'Est sort également de la crise. Des pays Baltes à la Hongrie en passant par la Pologne ou l'Ukraine, la croissance économique est en hausse et le taux de chômage diminue. Le marché des fusions-acquisitions se dynamise notamment pour les secteurs technologiques, des télécommunications et de l'énergie. La Hongrie et la Pologne ont un secteur industriel en plein boom porté par les implantations de grandes entreprises de l'Europe Occidentale. En Ukraine, l'activité agricole et de l'agroalimentaire sont extrêmement dynamiques. L'activité du marché des transactions est également très soutenue.

Israël retrouve les fondamentaux de son économie. Tous les signaux sont au vert et

les marchés raisonnablement actifs pour les transactions d'entreprises et les investissements des fonds. Le high-tech, l'énergie et la santé sont les secteurs les plus dynamiques.

En Norvège, l'activité reprend (+2,5 % en 2010) et le taux de chômage demeure faible (3,6 %). Le volume de transaction d'entreprises est en augmentation de 40 %

entrevoir de nombreuses opportunités pour l'année 2011.

La Suisse sort dans son ensemble de la crise (PIB : +1,2 %) même si le marché est à deux vitesses. Alors que les multinationales se portent bien, le tissu économique des PME souffre encore des effets de la crise. La Suisse reste pénalisée par



par rapport à 2009 grâce notamment aux secteurs de la santé et de l'IT.

La Russie se porte bien comme en témoigne sa croissance économique toujours solide (4 % en 2010). Les investissements étrangers sont importants tout comme les prises de participations des fonds de Private Equity. Le marché du M&A est florissant avec près de 1 200 opérations. Le secteur des matières premières ainsi que les biotech, les technologies et les télécommunications laissent

une parité monétaire défavorable, et un accès au financement limité avec un secteur bancaire toujours averse au risque.

Outre-manche l'activité économique est sur une pente ascendante et est positive. Toutefois, l'activité du marché des fusions-acquisitions est toujours en recul sur tous les segments de valeur.

L'économie Brésilienne est toujours aussi soutenue (PIB : 7,5 % en 2010). Le

>>>

>>>

marché des fusions-acquisitions reste toutefois peu accessible sur les petites opérations, les banques étant très sélectives sur les dossiers. Sur les plus grosses opérations, de nombreux acteurs étrangers participent aux prises de positions.

Les Etats-Unis sont dans une phase économique de reprise. Presque tous les secteurs ont des perspectives positives. Les banques sont généreuses sur les facilités de crédit même si le marché des transactions semble encore affecté par la crise. Les fonds de Private Equity ont cédé de nombreuses participations et sont à l'affût de bonnes opportunités.

En Italie, la croissance économique demeure atone (1 %). L'activité globale souffre encore de la crise même si des signes de reprise ont été perçus au second semestre 2010. Le marché du M&A est directement impacté par la faiblesse de l'activité et seuls quelques gros « deals » animent le marché.

La Belgique et les Pays-Bas sont également dans une situation exsangue. Le marché du private equity comme celui du M&A poursuit une lente et inexorable chute. Il y a peu d'indicateurs favorables.

Le climat des affaires en Roumanie est toujours en berne. Le pays est en récession économique (-1,9 %), l'inflation est galopante mais le taux de chômage demeure correct (7,5 %). L'année 2011 s'annonce un peu plus positive comme en témoigne les investissements de quelques multinationales (Nokia, Microsoft, Google).

En Espagne, la croissance est légèrement positive mais demeure incertaine. Le taux de chômage est très fort (20 %). Le marché du M&A et du Private Equity semble toutefois être plus favorable avec des restructurations et des opportunités à saisir en 2011. ■

Isabelle ARNAUD-DESPREAUX  
MBA CAPITAL - Bordeaux

## Les Bébés de Sabine s'adosent au groupe CDM – Allobébé.fr



Virginie et Philippe LALLIER, fondateurs de la Centrale des Multiples à Boulogne sur Mer, ont développé depuis 1997 une activité de distribution d'articles de puériculture pour les parents de naissance multiples, puis a élargi son offre à l'ensemble du marché de la puériculture et depuis 7 ans, par internet sur les sites « allobébé.fr » et « cdm.fr ».

CDM est à ce jour leader en France avec un chiffre d'affaires de 18 millions d'euros en forte croissance (45 salariés). En 2010 l'e-commerce est encore le secteur du commerce le plus dynamique, et notamment dans la puériculture où il représente aujourd'hui 6 % du marché français. Cette part de marché va évoluer sensiblement pour atteindre 25 % à l'horizon de 2020.

Les dirigeants ont certes une stratégie de renforcement des ventes par internet (élargissement de la gamme de produits, multiplication des référencement internet)

mais également la volonté de développer un réseau de points de ventes en France, pour consolider le succès des ventes par internet.

Pour affirmer sa présence commerciale, CDM a pris le contrôle d'un réseau de 50 points de ventes en franchise réalisant



Philippe LALLIER,  
co-fondateur du site « allobébé.fr ».

8 millions d'euros de chiffre d'affaires. « Les Bébés de Sabine » ont développé un concept de magasin de proximité sur des surfaces de 100 à 400 mètres carrés en centre ville et en zone commerciale, sur un positionnement haut de gamme. CDM va

désormais apporter son savoir faire en matière de centralisation des achats et de logistique pour accélérer le développement des « Bébés de Sabine ».

MBA CAPITAL Lille a conseillé le groupe CDM pour cette acquisition. ■

Florent CHARLET  
MBA CAPITAL - Lille



(Investisseurs en capital)

ont pris une participation au capital de



(Fabrication d'hélicoptères)

**mba capital** MBA - Marseille a conseillé les cédants. *Janvier 2010*



(Portage salarial)

a acquis la totalité du capital de



(Ingénierie ferroviaire)

**mba capital** MBA - Paris 8<sup>e</sup> a conseillé les cédants. *Janvier 2010*

**LABOSPORT**

(Contrôle des revêtements de sport)

a acquis la totalité du capital de



(Contrôle de l'environnement)

**mba capital** MBA - Paris 16<sup>e</sup> a conseillé les cédants. *Juin 2010*

Une transmission familiale a été organisée pour la société



(Centrale d'achats maisons de retraite)

**mba capital** MBA - Caen a conseillé l'opération. *Juin 2010*

Un groupe d'investisseurs privés issus du monde du transport a acquis

**DROIN CHATTON STAL**

Groupe SOFITRANS

(Transport)

**mba capital**



MBA - Lyon ont conseillé les cédants. *Juillet 2010*



**Groupe CELLUTEC**

(Mousses techniques)

a acquis la totalité du capital de



(Mousses techniques)

**mba capital** MBA - Bordeaux a conseillé les cédants. *Déc. 2010*

# MBA CAPITAL, C'EST :

## 11 implantations :

Présents à Paris, Lyon, Marseille, Bordeaux, Caen, Lille, Mulhouse, Rennes et Anvers. Membres du réseau international M&A EUROPE implanté dans 25 pays européens, américains et asiatiques.

## 21 professionnels ayant chacun plus de 15 années d'expérience en fusion-acquisition :

- Cessions d'entreprises,
- Levées de fonds, montages LBO, LBI et OBO,
- Acquisitions et croissance externe,
- Retournement,
- Evaluations,
- Ingénierie financière.

Plusieurs dizaines d'opérations conseillées chaque année. Régulièrement classé par Capital Finance comme l'un des premiers réseaux actifs en rapprochement d'entreprises.



Siège social :

25 cours de Verdun – 33000 BORDEAUX

[www.mbacapital.com](http://www.mbacapital.com)

PARIS	<b>LE BLAY &amp; ASSOCIES</b> Contact : Michel LE BLAY - Tél. : 01 45 77 34 64 - Email : michel.leblay@mbacapital.com <b>VJ FINANCE</b> Contact : Vincent JUGUET - Tél. : 01 53 53 67 61 - Email : vincent.juguet@mbacapital.com <b>BRETECHE FINANCE</b> Contact : Nicholas GREEN - Tél. : 01 30 80 06 89 - Email : breteche-finance@wanadoo.fr
LYON	<b>DM CONSEIL</b> Contact : Paolo ZOPPI - Tél. : 04 72 86 09 09 - Email : paolo.zoppi@mbacapital.com
MARSEILLE	<b>SEQUOIA</b> Contact : Emmanuel XERRI - Tél. : 04 91 80 62 50 - Email : exerri@sequoiafinance.fr
BORDEAUX	<b>ENTREPRISE ET PATRIMOINE</b> Contact : Isabelle ARNAUD-DESPREAUX - Tél. : 05 56 79 24 24 Email : isabelle.arnaud-despreaux@mbacapital.com
CAEN	<b>CFEI</b> Contact : Philippe BROTONS - Tél. : 02 31 86 03 30 - Email : philippe.brotons@mbacapital.com
LILLE	<b>FINANCIERE FAIDHERBE</b> Contact : Florent CHARLET - Tél. : 03 20 15 97 97 - Email : florent.charlet@mbacapital.com
MULHOUSE	<b>DMG CONSEIL ET INVESTISSEMENT</b> Contact : Dominique GOZLAN - Tél. : 03 89 42 68 50 Email : dominique.gozlan@mbacapital.com
RENNES	<b>BAUX &amp; SACHER CONSULTANTS</b> Contact : Patrick SACHER - Tél. : 02 99 85 94 94 - Email : patrick.sacher@mbacapital.com
BELGIQUE / BERCHEM-ANVERS	<b>VANDECRUYS NV</b> Contact : Ward VANDECRUYS - Tél. : 32 (0)3 384 09 37 - Email : vandecruys@mbacapital.com