



Les fonds de LBO investissent dans le «lower mid-market»

Les acteurs du capital-investissement spécialisés dans le bas du mid-market ne sont pas encore partis en vacances ! De nombreuses opérations de LBO ont en effet été bouclées ces quelques dernières semaines sur des sociétés de moins de 150 millions d'euros de chiffre d'affaires. Pragma Capital vient par exemple de reprendre Tractel (140 millions d'euros de chiffre d'affaires) tandis que Siparex vient d'acquérir CMR (29 millions d'euros). Parmi les acteurs spécialisés sur ce segment de marché, certains comme 21 Centrale Partners ont été très

actifs récemment. La société de capital-investissement vient ainsi de prendre le contrôle d'Interflora (104 millions d'euros de chiffre d'affaires) et d'Atos (36 millions d'euros de chiffre d'affaires). «Sur cette dernière opération, nous avons pu mettre en avant notre savoir-faire industriel et notre capacité à accompagner une entreprise dans son développement à l'international, comme nous l'avons fait récemment avec Holophone, Alltub et Sword Group, explique Stéphane Perriquet, directeur associé, chez 21 Centrale Partners. Nous avons également été très actifs dans

les sorties depuis le début de l'année». LBO France, avec son fonds Hexagone spécialisé dans les opérations de moins de 100 millions d'euros de valeur d'entreprise, vient également de boucler deux LBO, l'un sur Seni (40 millions d'euros de chiffre d'affaires) et l'autre sur Sonovision-Itep (83 millions d'euros de chiffre d'affaires). Les opportunités sont en effet nombreuses sur ce segment de marché et correspondent le plus souvent à des problématiques de transmission, mais aussi à des sorties d'investisseurs financiers. Perfectis Private Equity vient ainsi de racheter

Newtec Packaging auprès de certains dirigeants, de 3i et d'IPO qui réinvestit. En reprenant Seni auprès d'Atria Capital Partenaires, LBO France réalise quant à lui un LBO tertiaire ! Après la trêve estivale, le rythme des investissements devrait se poursuivre, de plus en plus d'investisseurs en capital s'intéressant à ce segment de marché, moins concurrentiel que celui des LBO de plus grande taille. Profitant de ces conditions favorables, les fonds, présents de longue date sur ce marché, pourraient dans ce contexte réaliser encore de belles sorties. V.L.G.

Capital-investissement

Cible	Acquéreur	Conseil	Valorisation
2xMoinsCher.com	3 Suisses International	Normart (cédant)	NC
Cédant	Avocats		
Pascaline et Aymeric Chotard, Patrick Moreau, Angel-Invest, Spéf Développement	Paulhan & Associés (cédant)		

→ Le site Internet 2xMoinsCher vient d'être cédé à 3 Suisses International. Rentable depuis fin 2002, ce site d'achat et de vente de produits neufs et d'occasion a multiplié par trois son chiffre d'affaires sur les trois derniers exercices.

Cible	Investisseur	Montant levé
Mondeca	Groupe Banque Populaire, Jean Delahousse, Trinova	550 000 euros

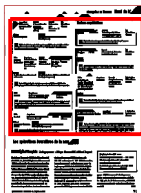
→ Groupe Banque Populaire, au travers de Garibaldi Participations, de BP Loire et Lyonnais et de BP Création, vient de participer à une augmentation de capital de Mondeca, éditeur de logiciel spécialisé dans le Web 2.0. Affichant 1,2 millions d'euros de chiffre d'affaires, la société est à l'équilibre depuis 2004.

Cible	Acquéreur	Conseil	Prêteur	CA
Sonovision-Itep	LBO France	Transaction R (cédant)	CIC, CIC Mezzanine, Mezzanis, Tikehau Capital	83 millions d'euros
Cédant	Avocats			
Caravelle	Stehlin & Associés (acquéreur), Delattre & Amy (cédant)			

→ LBO France, via son fonds Hexagone, vient de reprendre la société Sonovision-Itep, spécialisée dans la documentation technique et l'ingénierie documentaire.

Cible	Acquéreur	Conseil	Prêteur	CA
Interflora	21 Centrale Partners, Eric et Felix Hazak	Aforge Finance (cédant)	CIC	104 millions d'euros
Cédant	Avocats			
Barclays Private Equity, Casden Banques Populaires	Veil Jourde (acquéreur), PDGB (famille Hazak), HPML (financiers cédants)			

→ 21 Centrale Partners vient de reprendre Interflora auprès d'un groupe d'investisseurs mené par Barclays Private Equity.



Capital-Investissement		Cible	Acquéreur	Conseil	Prêteur	CA	
		Atos	21 Centrale Partners, Didier Hervé	L'Ione & Associés (acquéreur), Transaction R (cédant)	Dettes senior: Fortis Mezzanine: PO Mezzanine	36 millions d'euros	
		Cédant	CMM Entreprises	Avocats Nomos (acquéreur), De Pardieu Brocas Maffei (cédant)			
		→ 21 Centrale Partners vient d'organiser un MBO sur le spécialiste de l'habillage électronique métallique Atos. La société devrait ainsi accélérer son développement à l'international.					
Capital-Investissement		Cible	Acquéreur	Conseil	Prêteur	CA	
		Newtec Packaging	Perfectis Private Equity, Jean-Bernard Ihler et Yann Delvaux, IPO	BNP Paribas Corporate Finance (cédant)	BNP Paribas (arrangeur), LCL, SMC Groupe HSBC	40 millions d'euros	
		Cédant	3i, IPO, Messieurs Hermier et Barbancoix	Avocats Lovells (acquéreur), HB & Associés (cédant), Intuity (management)			
		→ Perfectis Private Equity vient de reprendre en MBO la société Newtec Packaging, spécialisée dans les équipements de palettisation et de manutention.					
Capital-Investissement		Cible	Investisseur	Montant levé			
		Accent	Sofinnova Partners, CAPE, Natexis, business angels	10,6 millions d'euros			
		→ Sofinnova Partners, Crédit Agricole Private Equity, Natexis et des business angels viennent de participer au tour de table de Accent, une société issue de STMicroelectronics et de Cadence Design Systems, spécialisée dans la réalisation de circuits intégrés.					
Capital-Investissement		Cible	Acquéreur	Prêteur	CA		
		Tractel	Pragma Capital, dirigeants, Chequers, Socadif	Barclays	140 millions d'euros		
		Cédant	Dirigeants, Chequers, Socadif	Avocats Latham & Watkins (Pragma), Chequers (Weil Gotshal) Fidal (management)			
		→ Pragma Capital vient de piloter la reprise de Tractel, une société qui évolue dans quatre secteurs d'activité dont le levage, de la manutention.					
Fusions-acquisitions				Cible	Acquéreur	Avocats	CA
				Ipoints	Maximiles	Kahn & Associés, Wilmer Cutler, Hale & Dorr (acquéreur), CVS Solicitors (cédant)	2,7 millions d'euros
		→ Maximiles vient de reprendre le britannique Ipoints qui propose un programme de fidélité multi-enseignes sur Internet.					
Fusions-acquisitions				Cible	Acquéreur	Avocats	CA
				Projipe	Aubay	Ashurst (cédant), Debevoise & Plimpton (acquéreur)	50 millions d'euros
		Cédant	Quartus	→ Aubay vient d'acquiescer la société de services informatiques Projipe. Une opération qui devrait lui permettre d'atteindre 150 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2006.			
Fusions-acquisitions				Cible	Acquéreur	Conseils	Valorisation
				Activités de Trader Classified Media en Europe de l'Ouest et en Amérique latine	Schibsted	LongAcre Partners, Morgan Stanley, Beaufort Partners (cédant)	580 millions d'euros
		Cédant	Trader Classified Media	→ Trader Classified Media vient de céder ses activités en Europe de l'Ouest et en Amérique latine dans le cadre de son démantèlement.			
Fusions-acquisitions				Cible	Acquéreur	Valorisation	
				Actifs polonais de Casino	Real, Tesco, GE Real Estate	884 millions d'euros	
		Cédant	Casino	→ Casino vient de céder ses principaux actifs en Pologne : les fonds de commerce des hypermarchés Géant sont vendus à Real pour 224 millions d'euros, les murs sont cédés en GE Real Estate pour 555 millions d'euros. Les supermarchés Leader Price sont vendus à Tesco pour 105 millions d'euros. Enfin, un portefeuille d'actifs immobiliers devrait être cédé pour 130 millions d'euros.			