

0145014500

CAPITAL INVESTISSEMENT

Opérations

En bref

Dernière ligne droite pour Gerflor

Sauf événement de dernière minute, le rachat de Gerflor devrait se signer cette semaine. Une fois que le comité d'entreprise aura rendu son avis consultatif, Axa PE prendra le contrôle du fabricant de sols en plastique. Selon *Dow Jones Newswire*, le montant de l'opération s'élève à 315 M€, soit 8 fois l'Ebitda. En 1998, PAI Partners avait retenu une valorisation de 268 M€. A suivre...

► **Deal Alyotech**

ACE: Xavier Herrmann • **Galileo:** Régis Saleur • **Aurel Nextstage:** Hervé de Beublain, Elise Ranjard • **Conseils nouvel entrant:** juridique: Lamartine Conseil (Olivier Renault, Fabien Mauvais); **due diligence financière:** KPMG (Hervé Richard, Thomas de Cagny) • **Conseil juridique société:** Gilles Malgrain

Développement Transimmeubles change de bail

Changement de propriétaire. Né à Paris en 1989, Transimmeubles a recomposé son capital. Son fondateur, Laurent Dumas, conserve plus de deux tiers des titres, tandis que des managers signent leur entrée. Dans le même temps, Winch Capital, géré par E. de Rothschild Investment Partners (EdRIP), injecte 5 M€, suivi par Naxicap Partners (1,3 M€). « Nous profitons de l'occasion pour mettre un peu de levier », détaille Pierre-Michel Passy, le président d'EdRIP. Le montage retenu fait en effet apparaître un ratio dette sur Ebitda de 0,7. Ainsi financé, Transimmeubles entend poursuivre son essor. Après avoir réalisé 44 M€ de chiffre d'affaires l'an passé, il vise 50 M€ de revenus en 2006. Doté d'une trentaine de salariés, il est présent dans la rénovation d'immeubles, l'asset management immobilier pour les grands fonds, la promotion immobilière et la construction et la gestion d'un patrimoine foncier. Il dispose actuellement de plus de 150 000 m² en cours de développement. ■

EdRIP: Pierre-Michel Passy, Sylvain Charignon • **Naxicap Partners:** Eric Aveillan, Frédéric Wargnies • **Conseil juridique Investisseurs:** Racine (Luc Pons, Mélanie Colraton) • **Conseil fiscal:** Arsene (Olivier Vergnolle) • **Conseils société: levée de fonds:** Financière de Breteuil (Thierry Moreau); **juridique:** Schmidt Brunet & Associés (Philippe Schmidt, Marion Teyssier) • **Dette senior:** Natexis (Jean-Philippe Nani)

MBI Les charpentes Sodupar se consolident

Le constructeur limousin Sodupar change de mains. Créé il y a vingt ans par Roger Dupuis, ce spécialiste indépendant des travaux de second œuvre du bâtiment a été repris par Stéphane Gautier. Pour ce rachat en LBO, le trentenaire est soutenu par Centre Capital Développement et par Limousin Participations. Ensemble, les fonds possèdent une « minorité significative », aux côtés du jeune patron, détenteur d'un peu plus de 51 %. « Je suis allé chercher moi-même les capitaux-investisseurs, pour cette transaction négociée sur un montant de valorisation compris entre 3 et 4 M€, concède le nouveau dirigeant. Pour son financement, nous avons eu recours pour les deux tiers à l'endettement, complété par un apport en

fonds propres pour un tiers. » Sodupar se compose de deux entités, Aix Confort, à Limoges, et Boireau, à Vierzon. Fort de 90 salariés, il réalise un chiffre d'affaires consolidé de 7 M€, auprès d'une clientèle de particuliers, de professionnels et de collectivités locales. ■

Centre Capital Développement: Jean-Louis Lemarchand • **Limousin Participations:** Hélène Trabuchet • **Conseils acquéreurs: juridiques:** Barrière Crouzet (Jean-Charles Barrière), (LDF (Alain Leriche)) **due diligence comptable:** EC Conseils (Gérard Legros) • **Conseil juridique cédant:** Ten France (René Clara) • **Dette senior:** Banque Tarneaud, Crédit du Nord, Crédit Agricole Centre Ouest

Développement 7 M€ de plus pour Alyotech

En misant 7 M€, ACE Management a rejoint Galileo et Aurel Nextstage au capital d'Alyotech, créé par Carlos Bedran, l'an dernier. Fort de son expérience sur Brime Technologies, l'entrepreneur entend constituer par acquisitions un nouveau groupe de conseil et d'ingénierie. Avec le soutien de ses deux premiers actionnaires, Alyotech a déjà racheté le français Cril Technology et le québécois OSI, pour près de 15 M€ (cf. n° 788, 812). Ainsi, il génère, *pro forma*, un Ebit de plus de 5 % sur un chiffre d'affaires de 40 M€, avec 550 personnes.

Une nouvelle acquisition, financée par ACE, devrait être annoncée cette semaine. De quoi doter Alyotech de 850 personnes et de 60 M€ de revenus. A chaque opération – financée par une dette senior, d'un montant inférieur à celui de l'apport en fonds propres –, il procède à une augmentation de capital et à une émission d'OC, appelant les fonds que ses investisseurs se sont engagés à verser. L'apport d'ACE devrait ainsi financer les deux ou trois prochaines emplettes et mettre la Bourse à la portée d'Alyotech. ■