

LBO // ICG préempte le buy-out quaternaire de La Toulousaine, valorisée près de 300 M€, auprès d'Equistone Partners Europe



Biens d'équipement

Groupe Stella

CA: 150 M€

Localisation:
Midi-Pyrénées

Le processus de vente de Groupe Stella devait être lancé au second semestre. C'était sans compter sur l'offre préemptive tout juste déposée par ICG pour reprendre ce constructeur de matériel de fermeture pour le bâtiment (volets roulants, grilles, portails, etc.), plus connu pour ses filiales La Toulousaine et Profalux. L'investisseur vient d'entrer en négociations exclusives avec Equistone Partners Europe, majoritaire depuis 2010.

Rien n'indique si les autres GPs historiques réinvestiront – il s'agirait de Capzanine, de LFPI Gestion, de CM-CIC Capital Finance, d'Arkéa Capital Investissement, de Grand Sud-Ouest Capital et de Multicroissance. Selon nos informations, ICG aurait retenu une valorisation de près de 300 M€, soit le double de celle offerte par l'ex-Barclays PE, il y a cinq ans. Et continuerait de plancher sur les modalités de financement de ce LBO

quaternaire. Groupe Stella avait mis en place un package senior mi-2014, dans le cadre d'un refinancement qui avait porté sa dette à 3 fois l'Ebitda. Concurrent de Somfy, de l'allemand Hormann et du suédois Assa Abloy, il totalise 150 M€ de recettes, pour un Ebitda qui s'élèverait à un peu plus de 30 M€. Il intervient tant auprès d'une clientèle d'entreprises (plus particulièrement via La Toulousaine) que de particuliers. // x.d.

ICG: Hadj Djemai, Erwan Le Tanneur • **Conseils investisseurs:** **financier:** Lazard (Alexandre Benais, Pierre Pasqual); **due diligences:** **financière:** PwC TS (Martin Naquet-Radiguet, Julien Charles-Lavauzelle), **stratégique:** LEK Consulting (Serge Hovsepian, Frédéric Dessertine), **fiscale:** Arsene Taxand (Denis Andres), **environnementale:** ERM (Julien Famy); **juridique:** Latham & Watkins (**corporate:** Thomas Forschbach, Denis Criton, **fiscal:** Xavier Renard, **financement:** Michel Houdayer, **social:** François Proveau, **concurrence:** Frédéric Pradelles) • **Conseils cédant:** **financier:** Natixis Partners (Bruno Stern, Jérôme Vivien, Benjamin Osdoit, Thomas Flori); **VDD financière:** Eight Advisory (Lionel Gérard, Nadia Gacem); **juridique:** King & Wood Mallesons (Maxence Bloch, David Diamant) • **Conseils management:** **financier:** Oloryn Partners (Frédéric Jannin, Roland de Farcy); **juridique:** Opléo (Pierre-Olivier Bernard)

SORTIE // Bridgepoint cède Euro-Techno-Com au management



Télécoms

Euro-Techno-Com

CA: > 60 M€ (2015 e)

Localisation: Ile-de-France

Euro-Techno-Com tourne la page du MBO entamé il y a trois ans avec E. de Rothschild Capital Partners (racheté depuis par Bridgepoint). Le management du distributeur de produits dédiés à l'équipement et à la maintenance de la boucle locale télécom aurait récemment exprimé le souhait de

prendre l'intégralité du capital. Il a donc signé un accord permettant à Bridgepoint d'enregistrer un TRI supérieur à 20 %. Dirigé par Cédric Varasteh (président) et Thierry Rathuille (dg), Euro-Techno-Com a connu une forte croissance, notamment liée au boom de la fibre optique. Entre 2011 et 2015, son chiffre

d'affaires est passé de 32 M€ à plus de 60 M€ (prévisionnel). Basé en région parisienne et bénéficiant de succursales en PACA et Rhône-Alpes, il a ouvert une filiale en Israël, en 2014. Il veut maintenant se déployer au Portugal, en Afrique subsaharienne, en Amérique centrale et au Maghreb. // A.B.

Conseils juridiques: **acquéreurs:** De Pardiou Brocas Maffei (Jean-François Pourdieu, Sandra Benhaim, Matthieu Candia); **cédant:** Paul Hastings (Alexis Terray, Sébastien Crépy, Anthony Guillaume) • **Dette senior:** BNP Paribas (Antoine Frérot, Franck Maistre), Société Générale (Sébastien Michenet); **conseil juridique prêteur senior:** Hogan Lovells

SORTIE // Cegid prend possession d'Altaven



Logiciels

Altaven

CA: 5 M€

Localisation: Ile-de-France

Cegid est désormais seul aux commandes d'Altaven, dont il détenait une part très minoritaire depuis 2009. Confirmant son déploiement dans les solutions de gestion fiscale, la SSII permet le retrait des dirigeants-fondateurs, de

CM-CIC Capital Privé et de XAnge PE – tous deux entrés en 2008 via un tour de 2 M€. Cegid met totalement la main sur l'éditeur de la plate-forme Optim'is, destinée aux grandes entreprises (ie, 90 % du CAC 40 est client d'Altaven), et ajoute

aux 267 M€ de recettes qu'il a enregistrées l'an dernier 5 M€ supplémentaires (une taille modeste mais qui a quintuplé depuis 2008). A terme, il veut atteindre une taille critique pour rivaliser avec SAP, Sage et autres Oracle. // G.R.

Conseils juridiques: **acquéreur:** Delsol Avocats (Amaury Nardone, Alexis Chabert, Cécile Fabre); **cédants:** Altana (Jean-Nicolas Soret, Fabien Pouchot), Fieldfisher (Pascal Squercioni, Cécile Airault)