

capital finance

Build-up : la déferlante

Six sociétés sous LBO ont cédé dernièrement aux sirènes de la croissance externe. Parmi elles figurent des « serial acquireurs », comme Trescal et Spie.

Les fonds aiment plus que jamais embellir leur portefeuille. Au premier semestre 2011, leurs participations avaient signé pas moins de 53 build-up, selon le baromètre LBO de *Capital Finance*. Ce qui a représenté une hausse de 36 % par rapport aux six premiers mois de 2010. Et la tendance se confirme en juillet. La semaine passée, six add-ons sont venus gonfler la liste. A commencer par celui de Trescal.

Trescal vise le Benelux

Soutenu depuis septembre 2010 par 3i et par TCR Capital, le métrologiste n'en finit plus de s'agrandir. Après s'être implanté aux Etats-Unis avec Dynamic Technologic, en janvier, et avoir jeté son dévolu sur le britannique Antech Engineering, fin juin (cf. nos 1001, 1024), il met le cap outre-Québécois. Il reprend son confrère anversois Stork Intermeas au laboratoire néerlandais de tests non-destructifs Stork Materials Technology... qui évolue lui-même sous LBO avec 3i, depuis novembre dernier. « *Bien entendu, nous avons dressé un "chinese wall" entre nos équipes françaises*

et celles officiant au Benelux pour éviter tout conflit d'intérêts, explique le partenaire Rémi Carnimolla. *Nous avons laissé le management et TCR Capital négocier les termes et le prix de la transaction, et formuler une recommandation au board de Trescal, que nous avons suivie.* » Pour ce build-up, l'acquéreur a augmenté son capital en sollicitant ses actionnaires. En complément, il a puisé dans la ligne de capex de 12 M€, négociée à l'arrivée de 3i et de TCR Capital à son tour de table. Il intègre un périmètre de 13 M€ de chiffre d'affaires et, du coup, porte ses revenus pro forma 2011 à 145 M€. Surtout, Trescal s'adjoint des compétences techniques supplémentaires au Benelux, dans la mesure non-électrique (pression, température).

Pénélope recrute encore

L'heure de la croissance externe a aussi sonné chez Pénélope. Pour mémoire, lors de son LBO primaire avec Perfectis PE, l'expert de l'accueil en entreprise s'était déjà emparé de Tea-Groupe BGME, à la fin de 2009 (cf. n° 950). Aujourd'hui, il signe son premier build-up sous l'égide d'ERCPC et du mezzaneur IFE Mezzanine, présents à son capital depuis près d'un an (cf. n° 988). Il a racheté à Dynapost son confrère CC Team Aurore. Et profité de la volonté du cédant de se concentrer sur son cœur ►

de métier: la logistique documentaire et la gestion des services généraux. Pour financer son emplette, Pénélope puise dans une ligne d'acquisition structurée au closing de son buy-out. A noter que le vendeur et sa désormais ex-filiale ne coupent pas pour autant tous les ponts. « *CC Team Aurore et Dynapost ont mis en place un partenariat commercial*, précise Bertrand Demesse, directeur de participations chez ERCP. *En effet, bien souvent, leurs clients sont les mêmes et il peut s'avérer pertinent de leur proposer un service global, intégrant accueil et gestion documentaire.* » Forte de 10 M€ de chiffre d'affaires 2010, la cible rejoint un homologue qui compte enregistrer 100 M€ de revenus, en 2011 (hors acquisition de CC Team Aurore).

Elior fait son jardin

Epaulé par Chequers Capital et par Charterhouse depuis son P-to-P, en 2006, Elior redessine lui aussi son périmètre – après avoir cédé Elior Nederland, en mars (cf. n° 792, 1011). Cette fois-ci, c'est à l'acquisition que se distingue l'expert en facility management et en restauration collective. Via sa filiale de services généraux FMC, il a absorbé le fonds de commerce de Décoparc, une entité détenue par l'opérateur en chauffage urbain Thion. Il se muscle donc dans le domaine de l'entretien et de la création d'espaces verts. Depuis un an, le vendeur cherchait à se séparer d'une activité qui dégagerait une très faible rentabilité. D'ailleurs, après la montée de GDF Suez de 34 à 100 % de son capital, en mars dernier, il avait été conforté dans cette position par son actionnaire (cf. n° 1010). Thion a créé Décoparc en 1968, pour offrir un complément de services à sa clientèle de collectivités locales. Il se sépare d'un périmètre qui a en moyenne dégagé quelque 10 M€ de chiffre d'affaires, ces dernières années. Et qui rejoint un ensemble ayant enregistré 3,78 Md€ de chiffre d'affaires consolidé, au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2010.

Ceva Santé Animale grandit...

Sous LBO tertiaire depuis 2007 (cf. n° 840), le laboratoire vétérinaire

Ceva Santé Animale entend quant à lui renforcer sa présence en Chine. Pour ce faire, il vient de s'allier au pékinois Capital Agribusiness Group (CAG), qui officie dans les secteurs de l'alimentation, de la production aviaire et de l'industrie biopharmaceutique. En partenariat avec l'une des filiales de ce dernier – CAG Huadu Group –, il créera sous peu une joint-venture, à laquelle seront apportés des actifs, de la trésorerie et des technologies. Baptisée Beijing Ceva Huadu Biological Co, cette nouvelle entité produira et commercialisera des produits vétérinaires et des vaccins de pointe, dès le mois de janvier 2012. Créé en 1999 à Libourne, en Gironde, Ceva Santé Animale a enregistré 469 M€ de chiffre d'affaires et un résultat net non divulgué. Avec près de 2 540 collaborateurs à son actif, il est présent dans près de 40 pays et s'appuie sur un réseau international composé de onze centres de R & D et de dix-sept sites de production. Né en 2009 et fort d'environ 40 000 employés, son nouveau partenaire asiatique a, quant à lui, affiché un chiffre d'affaires d'environ 13 MdRMB (1,4 Md€) et un résultat net de quelque 340 MRMB (37,7 M€), l'an dernier. Des résultats qui lui permettent de revendiquer le titre de leader chinois dans le marché des poussins, des poulets de chair, des poules pondeuses et des vaccins pour la volaille.

... Spie et Socotec aussi

C'est le 28^e build-up que *Capital Finance* a recensé pour Spie, depuis qu'il est sous LBO avec PAI Partners. En passe de rejoindre Clayton Dubilier & Rice, Axa PE et CDPQ (cf. n° 1021), l'expert en génie électrique s'étoffe en Haute-Normandie. Par l'intermédiaire de sa filiale Spie Ile-de-France Nord-Ouest, il reprend son confrère Porraz, basé à Sotteville-lès-Rouen. Il déleste ainsi la famille de son dirigeant Yvon Haquet, lequel est maintenu à son poste à l'issue de ce deal conclu sans earn-out. « *Via cet achat, Spie Ile-de-France Nord-Ouest complète ses compétences dans le génie climatique, qui représentait déjà environ 20 % de l'activité* », souligne Paul de Jacquolot, directeur du développement de la filiale de Spie. L'acquéreur

se renforce en particulier auprès d'une clientèle officiant dans les métiers du tertiaire et de l'immobilier. Il s'adjoint aussi un ensemble ayant totalisé 15 M€ de recettes, l'an passé, et qui compte 60 collaborateurs. Quant à Socotec, contrôlé à 78 % par Qualium Investissement – l'artisan de son LBO de 2008 (cf. n° 900) –, il signe un build-up dans l'Isère. L'expert francilien en maîtrise du risque industriel y rachète Dema à son dirigeant-fondateur, Yves Brun, et à sa famille. La cible opérant dans le domaine du nucléaire, il en profite pour mettre la main sur un bureau d'études situé près des centrales du Sud-Est (Marcoule, Cadarache, etc.). Fort de 440 M€ de chiffre d'affaires consolidé, l'an dernier, il absorbe un ensemble de dix collaborateurs et de 1 M€ de recettes. Grâce à cette transaction, Socotec anticipe 30 M€ de revenus liés au nucléaire, en 2011, contre uniquement 5 M€, en 2005. Dans ce domaine, il a déjà mis la main sur Contrôles Industriels Cherbourgeois, en 2008, et sur CTE NordTest, deux ans plus tard (cf. n° 984). Son appétit en add-ons n'est pas encore rassasié. Pour les mois à venir, le prestataire envisage d'autres croissances externes, en France et à l'étranger, probablement dans d'autres segments que le nucléaire. ■

Xavier Demarle et Céline Coudy-Rolland

Deal Trescal: **Conseils acquéreur:** due diligence financière: EY TS (Laurent Majubert); **juridique:** Clifford Chance (Marianne Pezant) • **Conseils cédant:** VDD financière: KPMG; **juridique:** Allen & Overy

Deal Pénélope: **Conseils acquéreur:** financier: Aucteor en Finance (Dominique Tréchet, Fabien Lemaire); **due diligence financière:** Constantin Associés (Jean-Paul Séguret, Antoine Robert); **juridique:** Hoche Société d'Avocats (Jean-Luc Blein, Audrey Magny) • **Conseils cédant:** financier: Grant Thornton CF (Guillaume Nathan, Frédéric Damiron); **juridique:** UGGC & Associés (Edouard Hélot) • **Dettes senior:** LCL (Hélène de Prévoisin, Nelly Houessouvi)

Deal Elior: **Conseils cédant:** financier: Grant Thornton CF (Alexandra Bois, Frédéric Damiron); **juridique:** BlackBird (Didier Loiseau)

Deal Spie: **Conseil juridique acquéreur:** Sekri Valentin Zerrouk (Jean-Marie Valentin)

Deal Socotec: **Conseil juridique cédants:** Sophie Laheurte