

capitalfinance

› À LA UNE ‹

Le LBO de LBO trouve un écho dans le smid-cap

Valorisé 4 fois l'EBE, Sam+ entame son 3^e buy-out avec LBO France. Dans le small market, c'est au tour de Clairvoie de signer une deuxième transaction avec effet de levier.

Clairvoie assure sa transition

A l'heure de la retraite du précédent dirigeant, Bruno Madelaine et Jean-Louis Vaillant se partageaient quelque 70 % des titres, à parité; ils avaient reçu le soutien de Sigefi PE, via le FIP Nord Europe PME, et de Picardie Investissement. Aujourd'hui, seul Bruno Madelaine demeure actionnaire de la PME de 80 salariés, sise à Beaurains, dans le Pas-de-Calais. Il réinvestit, suivi par le nouveau dg, Nicolas Bonte, des personnes physiques et un family office lillois.

Deux nouveaux financiers s'emparent, quant à eux, de 42 %. Althera Capital, une SAS à capital variable créée récemment par six chefs d'entreprise, signe là son premier deal, auquel elle a invité Sopromec. « En bénéficiant d'un BFR négatif et en maîtrisant le niveau de ses investissements, Clairvoie dégage de beaux free cash flows », indique Martin Ducroquet, directeur adjoint de Sigefi PE et responsable du bureau de Lille. Ainsi, une partie significative du TRI que nous réalisons est liée à son désendettement rapide. » De fait, la nouvelle dette senior, d'une tranche, intègre un petit reliquat, alors que les actionnaires injectent 1,6 M€ de fonds propres – notamment à l'occasion d'une augmentation de capital. « Notre philosophie consiste à retenir une charge de la dette n'excédant pas 40 % de l'EBE », indique Jean-Luc Deback, associé d'Althera Capital. Pour Clairvoie, c'est d'autant plus justifié qu'il est prévu de doper la croissance. Avec 32 camions sillonnant six départements, il a réalisé 9,2 M€ de revenus 2008. « Le taux de progression des ventes, qui s'établissait entre 2 et 3 % l'an, pourrait atteindre 5 ou 6 % », annonce-t-il. Quant au résultat d'exploitation, il s'établit historiquement entre 5 et 7 %. ■

Xavier Demarle et Franck Moulins

Deal Clairvoie: Althera Capital: Jean-Luc Deback, Alain Vaury • **Sopromec Participations:** Stéphane Roy, Stéphane Taunay • **Conseils investisseurs: due diligences: financière:** Althera Capital, **management:** Eurosearch & Associés (Géraud Fontanié) • **Conseil juridique société:** Landwell & Associés (Noémie Wallaert) • **Dette senior:** Banque Populaire du Nord (Anne-Sophie Parguey)