

► MBO | Pragma Capital et Gimv valorisent Leyton & Associés environ 130 M€

Si difficile que fût son financement, le LBO bis de Leyton & Associés est parvenu à son terme. Pragma Capital, accompagné du co-investisseur Gimv, succède à iXEN au capital de ce cabinet de conseil en optimisation des coûts. Le financier cédant avait, pour rappel, racheté 55 % des parts en octobre 2006, lors d'une opération d'un montant d'environ 40 M€ (cf. n° 817). Avec une cible aujourd'hui valorisée autour de 130 M€, « nous multiplions notre mise par plus de 3 », souligne Caroline Rémus, présidente du directoire d'iXEN. A l'is-

sue de la reprise, les deux fondateurs et le management s'octroient une courte majorité. « Le cercle des cadres actionnaires triple quasiment de taille et compte désormais 45 personnes », précise Stéphane Monmousseau, associé-fondateur de Pragma Capital. Une dette senior de 40 M€ et une mezzanine de 15 M€ financent la transaction. Selon nos informations, la dette senior nette équivaut à 1,7 fois l'Ebit prévu sur l'exercice clos à fin juin prochain. A cette date, Leyton prévoit un chiffre d'affaires excédant 50 M€ (contre

41 M€ l'an passé), soit cinq fois plus qu'en 2006. En trois ans, le cabinet dirigée par Anthony Kholer a, il est vrai, triplé ses effectifs, pour compter aujourd'hui 300 collaborateurs. En outre, il s'est implanté en Irlande et, tout récemment, au Canada, en rachetant Finder Expert (cf. n° 912). Après onze ans d'existence, Leyton table toujours sur une croissance à deux chiffres sur les prochaines années. « La crise incite les sociétés à optimiser encore plus leurs coûts », relève Stéphane Monmousseau. ■ L.B.

Pragma Capital: Stéphane Monmousseau, Denis Catz • **Gimv:** Arnaud Leclercq • **Conseils investisseurs:** financier: Mandel Partners (Bertrand Le Galcher Baron, Fabrice Perez); due diligences: financière: Deloitte (Hervé Krissi, Patrick Abensour), stratégique: LEK (Rémi Ossmann, David Danon-Boileau); juridique: Weil Gotshal & Manges (corporate: Frédéric Cazals, Yannick Olivier, dette: Cassandre Porgès, Emmanuel Ringeval) • **Conseils cédant:** VDD: financière: Constantin Associés (Cécile Rémy, Renaud Montloup), juridique: Paul Hastings (Liubomir Roglev, Hortense Rouvier), fiscale: Room Avocats (François Vignolou); juridique: SJ Berwin (Christophe Digoy, Léa Ribeiro) • **Conseil juridique management:** Darrois Villey (Olivier Diaz, Antonin Levy) • **Dettes:** senior: BESV (Thierry Boistay, Stéphane Romang), CIC (Vincent Rivaillon, Marion Faye), LCL (Hélène de Prévoisin), SG (Nathalie Bleunven); mezzanine: arrangeur: TIM Mezzanine (Philippe Bruneau, Benjamin Fougerat); Gimv, BESV; conseils juridiques: senior: Bird & Bird (Hervé Pillard); mezzanine: SJ Berwin (Colin Millar, Jessica Derocque)

Deals capital-investissement

Opérations	Montant total* (M€)	Cible (pays)	Secteur	CA 2008 (M€)	RN 2008 (M€)	Equity (M€)	Investisseurs	Dette mezz.	Banques	Dette senior	Banques
Risque - 8 ^e tour (complément)	4	Inside Contactless	Télécoms	35,8	nc	4	Qualcomm Ventures (4 M€)				
Risque - 3 ^e tour	0,74	Oslo Software	Logiciels	nc	nc	0,74	Finarea Delta				
Développement	4,3	E Trend	Internet	2 (28.02.2009)	>0	4,3	Crédit Agricole PE (2,15 M€), Aven Capital (2,15 M€)				
MBO	nc	Arras Maxi	Autres biens industriels	9 (consolidé)	nc	50%	Croissance Nord-Pas-de-Calais (15%), Sortie de CIC Régions Expansion			50%	Crédit Mutuel, Crédit du Nord
LBO	nc	Etablissements Brevet	Construction mécanique	10	nc	nc	Viveris Management (> 51%), Capelia			nc	Crédit Agricole, BNP Paribas, Banque Cantonale de Genève
LBO (refinancement)	nc	Akerlys	Immobilier	790,4 (30.06.2008)	nc	nc	Créanciers obligataires (45%)			nc	nc
LBO	2,25	Le Domaine Picard	Agroalimentaire	12,5	env. 0,5	0,9	Participex (< 50%)			1,35	Crédit Agricole, Crédit Mutuel, Oséo
LBO bis	nc	Sport Finance	Textile	28	nc	nc	Sodéro Participations, BNP Paribas Développement (env. 25%)			env. 3	Banque de Bretagne, SG, Caisse d'épargne
LBO bis	env. 130	Leyton & Associés	Services aux entreprises	41 (30.06.2008)	nc	nc	Pragma Capital, Gimv (< 51%), Sortie d'iXEN Partners (55%)	15	TIM Mezzanine, Gimv, BESV	40	BESV, CIC, LCL, SG
Build-up	nc	Le Lien Horticole	Médias	2	0,2	nc	Repris par Groupe France Agricole (contrôlé par Pragma Capital)				
Build-up	nc	Acoor Environnement	Environnement	5	nc	nc	Repris par Paprec (soutenu par Financière Agache PE)				
Sortie	1,3	Manufacture de Maroquinerie du Dauphiné	Textile	23,5	nc	nc	Repris à 100% par Tolomei Participations. Sortie de Développement & Partenariat (30%)				

Source: Capital Finance * Les montants indiqués pour les LBO/MBO/OBO correspondent à des valeurs d'entreprise