

OPERATIONS-LBO

**3i compare Empruntis.com**

L'ère des LBO.com est venue. Après Webhelp et Poliris, repris respectivement par Barclays PE et 3i fin 2005 (cf. nos 777, 780), c'est au tour de Panoronet, le holding faitier d'Empruntis.com, de jouer du levier. 3i tire encore son épingle du jeu en se démarquant dans les enchères menées par Close Brothers. Celles-ci auraient suscité l'intérêt tant des industriels - dont un était mieux-disant, à l'origine - que des fonds. Selon nos informations, Advent et Apax figuraient en bonne place. Mais, *in fine*, 3i s'empare de 40 % des titres, en injectant 32 MEuro(s). Les fondateurs et les managers gardent le contrôle de la société parisienne née en 2000, tandis que les actionnaires historiques - dont Pechel et Aurinvest (cf. n° 551) - se retirent. Le montage financier inclut 15 MEuro(s) de dette senior, dont une tranche amortissable et une *bullet* (d'environ 3 MEuro(s)), et 25 MEuro(s) de mezzanine. Le site de distribution de produits financiers sur Internet se trouve ainsi valorisé 120 MEuro(s). En revanche, il reste discret sur son chiffre d'affaires. Pour l'occasion, le multiple d'Ebit, à deux chiffres, dépasserait celui appliqué à Poliris. Ce dernier, d'ailleurs, s'apprête à entrer en Bourse.

**3i** : Stanislas Cuny, Olivier Le Gall - **Conseils investisseur : financiers** : UBS (François Potier, Ben Robertson), Wagram CF (Sylvain Cotte, Paul Le Clerc) ; due diligences : financière : EY TAS (Guillaume Lauilhe, Julien Passerat), **juridique, fiscale et sociale** : EY Société d'Avocats (Arthur Pierret, Régis Houriez, Caroline Dirat), **IT** : Cap Gemini (Stéphane Bauer, Gilles Schlienger), **stratégique** : Roland Berger (Charles-Edouard Bouée, Eric Zanin), **assurances** : Marsh (Antoine Rémy) ; **juridique** : Weil Gotshal (Jean Beauchataud, Gautier Elies) - **Cédants** : Pechel, Aurinvest ; **conseils : financier** : Close Brothers (Virginie Lazès, Cédric Bäumer) ; **juridique** : Lexens (Véronique Dutoit, Frédéric Boucly) - **Dettes : senior** : Banque Palatine (Laurent Denizou, Julien Meir) ; **mezzanine** : European Capital (Stéphane Legrand, Olivia Reveilliez) ; **conseils juridiques : senior** : Lacourte Balas (Arnaud Burg, François Communal), **mezzanine** : Cleary Gottlieb (Cécile Loiseau)