

## Les LBO secondaires émaillent le mid-cap dans l'Hexagone

**Astorg Partners remporte Webhelp pour 200 MEuro(s), tandis qu'Apax relaie TowerBrook dans InfoPro Communications, valorisé plus de 150 MEuro(s).**

Depuis le début de l'année, Capital Finance a recensé 29 LBO de nouvelle génération, sur les 107 opérations à effet de levier signées dans l'Hexagone sur la période. Si Lampe Berger et Azelis sont entrés respectivement dans l'ère quaternaire et tertiaire, ce sont les LBO secondaires qui continuent de faire recette dans le middle market. Deux opérations en apportent à nouveau la preuve cette semaine. Candidat malheureux en janvier 2006, Astorg entre au capital du gestionnaire de la relation client Webhelp, comme annoncé dans nos colonnes (cf. n°840). Il investit 34 MEuro(s) pour s'arroger 35 % des titres aux côtés de Barclays PE, qui ramène sa participation à 12 % (cf. n°780). En parallèle, 40 managers grimpent de 45 à 50 %. « Cette opération permet de rémunérer les premiers investisseurs et d'ouvrir le capital aux cadres qui nous ont rejoints », explique Olivier Duha, coprésident et cofondateur, aux côtés de Frédéric Jousset. Trois autres investisseurs historiques conservent le solde : Turenne Investissement, qui réalise au passage une plus-value de 1,8 MEuro(s), Avenir Finance et Alven Capital. L'opération valorise Webhelp 200 MEuro(s) - contre 87 MEuro(s), en janvier 2006 -, soit dix fois le résultat d'exploitation estimé pour 2007. Elle est financée à parité sur fonds propres et par endettement : 65 % de dette senior - avec trois tranches A, B et C équivalentes -, 30 % de mezzanine et 5 % de second-lien. Ainsi doté, Webhelp souhaite accentuer son internationalisation, entamée avec les implantations au Maroc et en Roumanie, renforcer la télévente et le télémarketing, et miser sur de nouveaux métiers (saisie comptable, traitement des chèques). « Webhelp est très innovant et va largement surperformer le marché dans les années qui viennent », estime Christian Couturier, dg d'Astorg. 25 candidats en lice sur InfoPro InfoPro Communications, aussi, emprunte la voie du LBO de LBO. Et sa reprise a suscité de nombreuses convoitises. Pas moins de 25 candidats, dont une minorité d'industriels, ont manifesté leur intérêt pour le groupe d'information professionnelle, majoritairement contrôlé par TowerBrook. « La nouvelle du dossier s'est rapidement répandue, nous obligeant à élargir la liste des candidats. Une dizaine d'offres sérieuses ont été reçues », souligne Bruno Stern, associé d'Aforge Finance, le conseil financier des cédants. En lice avec trois autres fonds finalistes, Apax remporte la mise en valorisant la cible entre 150 et 170 MEuro(s), selon nos informations. InfoPro Communications est, pour rappel, un holding créé par TowerBrook et par le dirigeant Christophe Czajka pour consolider un secteur très morcelé. Il est passé à l'action, début 2001, avec le rachat d'ETAI, un leader de l'information technique automobile, fort à l'époque d'environ 20 MEuro(s) de chiffre d'affaires. « Depuis, nous avons réalisé douze build-up, au cours desquels nous avons progressivement injecté un peu de dette », explique Karim Saddi, managing director de TowerBrook. Le fonds cédant engrange un multiple de 3,3 à l'issue de la transaction, en partie financée par une dette senior et par une mezzanine arrangées par Natixis. Le management revient à hauteur de 44 % des parts, soit à un niveau stable, tandis qu'Apax s'adjuge le solde. Basé à Gentilly, InfoPro Communications a affiché l'an passé un chiffre d'affaires supérieur à 60 MEuro(s), pour 380 collaborateurs. Présent dans l'automobile, l'industrie et la distribution, il réalise 50 % de son activité dans les bases de données. Le solde provient essentiellement de l'organisation de salons, un secteur où il a notamment racheté Idice, en 2005 (cf. n°757), et de l'édition de magazines et de lettres professionnelles, comme les cinq titres de Parmédia, acquis fin 2003 (cf. n°689). La croissance externe continuera d'alimenter l'essor du groupe francilien, qui table sur 70 MEuro(s) de revenus en 2007. Un build-up significatif serait actuellement en négociations.

**Deal Webhelp : Astorg** : Thierry Timsit, Christian Couturier - **Conseils investisseur** : financier : Wagram CF (Paul Le Clerc) ; juridique : SJ Berwin (Christophe Digoy, Colin Millar) ; **due diligences** : juridique : EY Société d'Avocats (Valérie Tandeau de Marsac), **stratégique** : Estin (Christophe Moret, Marco Maeder), **financière** : PwC TS (François Antarieu, Chrystel Dierking), **opérationnelle** : PwC TS (Edouard Bitton, Cyril Perrault), **fiscale** : Landwell (Fabien Radisic, Marc Veullot) - **Conseils juridiques cédants** : **fondateurs** : Linklaters (Fabrice de la Morandière, Mariela Petrova) ; **Barclays PE** : HPML (Vincent Libaud) - **Dettes** : senior : Bank of Ireland (Jean-Marc Barrabès, Renaud Chambolle) ; **mezzanine** : Bank of Ireland, Capzantine (David Hoppenot, Laurent Bénard) ; **conseil juridique** : Weil Gotshal & Manges (Jonathan Nabarro)  
**Deal InfoPro : Apax Partners** : Eddie Misrahi, Thomas de Villeneuve - **Conseils investisseur** : financier : Rothschild & Cie (Luce Gendry, Julien Elmaleh) ; **due diligences** : **financière** : PwC (David Willems, Katia Carow), **fiscale, juridique et sociale** : Landwell (Nicolas Granier, Bernard Borrely), **stratégique** : AT Kearney (Mohamed Lamrani, David Weil) ; **juridique** : Weil Gotshal (Jean Beauchataud, Diana Hund) - **Conseils cédants** : Aforge Finance (Bruno Stern, Lamia El Fahli) ; **VDD** : **financière** : PwC TS (Stéphane Meffre, Fabrice Lemarquis), **stratégique** : PwC (Alain Calmé, Sarah Healy), **fiscale** : Nomos (Anne-Marie Hatchondo, Guillaume Leclair) ; **juridique** : pour Towerbrook : Allen & Overy (Nicolas Bichot, Jean-Patrice Labautière), **pour management** : Mayer Brown (Alexis Dargent, Pierre-Olivier Bernard) - **Dette** : Natixis (Roger Albaret, Mikael Poirier) ; **conseil juridique** : Latham & Watkins (Maud Manon, Xavier Renard)

L.B. et V. de L.