

## CAPITAL FINANCE : CAPITAL INVESTISSEMENT

### MBO

#### Martine cuisine 50 M Euros avec quatre fonds

La Lettre Capital Finance n°920 du 9 Mars 2009 • page 4

C'est fait. Pour une valeur d'entreprise de 50 M Euros, comme annoncé (cf. n°916), Céréa Capital et Banexi CP ont pris le contrôle de Martine Spécialités - l'activité de pâtisseries congelées du britannique Premier Foods. « Le financement bancaire fut difficile à rassembler, même avec deux arrangeurs. Et il a fallu le monter dans des délais dignes de l'époque faste du LBO : une première cession à un groupe islandais ayant échoué sur des problèmes de financements, le cédant était impatient de voir la documentation bancaire », relate Gilles Sicard, dg délégué de Céréa Capital. Les dettes senior et mezzanine financent 60 % de l'opération. Les deux financiers s'octroient à parité 88 % des parts, aux côtés d'Unigrains et de GSO Capital (8 %), et du management (4 %), emmené par Didier Boudy. Doté de 390 salariés, Martine Spécialités a généré 74 M Euros de revenus 2008. Positionnée dans le haut de gamme, son offre s'adresse à la grande distribution. Outre l'implémentation d'un nouvel ERP, l'industriel investira 7 M Euros pour étendre de 25 % la surface de son usine, sise à Valade, en Dordogne. « Cette extension lui permettra d'augmenter sa capacité de production de produits finis », souligne Gilles Sicard.

Céréa Capital : Gilles Sicard, Antoine Peyronnet - Banexi CP : Pierre Jourdain, Anthony Dubut - Unigrains : Jérôme Geney - GSO Capital : François de Vaugelas, Romain Fourcade - Conseils investisseurs : financier : Close Brothers (Philippe Guezenc, Jean-Christophe Quiniou) ; **fair value : Wagram CF (Paul Le Clerc, Stéphane Préfol)** ; management de transition : Valtus Transition (Philippe Soullier, Christian Sarcy) ; due diligences : financière et opérationnelle : PwC TS (Martin Naquet-Radiguet, Philippe Loiselet), stratégique : Diligence Partners (Delphine Mathez, Nicolas Moulin-Fournier), juridique : Bignon Lebray (Florence Dedieu), sociale : Capstan (Jean-Michel Mir, Clarisse Surin), assurances : Marsh (Jean-Marie Dargaignaratz, Yasmin Sour), environnement : ERM (Julien Famy, Jacques Laborie), management : Eurosearch (Géraud Fontanié) ; juridique : Ayache Salama (corporate : Olivier Tordjman ; fiscalité : Bruno Erard ; dette : Alain Levy) - Conseils cédant : financier : Stamford Partners (Raymond Duignan) ; VDD financière : EY TS (Emmanuel Picard, Audrey Guitton) ; juridique : Weil Gotshal (Ian Hamilton, James Leavy) - Conseil juridique management : Dumon Avocats (Jean-Baptiste Dumon) - Dettes : senior : arrangeurs : BNP Paribas (Myriam Beque, Olivier Gomila), LCL (Emmanuel David) ; Natixis (Fabrice Alliany, Aude Lataillade), CIC Société Bordelaise (Maël Glévarec, Jean-Marc Elard), CA (Thierry Vayssier) ; mezzanine : arrangeur : CIC Mezzanine (François Petit, Gaspard de Longeaux) ; Céréa Mezzanine (Pierre Geerolf, Catherine Requier), Unigrains ; conseil juridique : De Pardieu Brocas Maffei (senior : Christophe Gaillard, mezzanine : Jean-François Pourdieu)