

CAPITAL INVESTISSEMENT - SERVICES AUX ENTREPRISES

CAPITAL FINANCE : CAPITAL INVESTISSEMENT • OPERATIONS-LBO

SGCE prend conseil auprès de SVP

La Lettre Capital Finance n° 826 du 22 Janvier 2007 • page 6

SVP accueille son troisième actionnaire financier en l'espace de quatre ans. Fin 2003, pour mémoire, 3i avait structuré un premier LBO sur ce prestataire de conseil aux entreprises et collectivités territoriales par téléphone (cf. n° 677), lequel avait été repris par Henri Gagnaire, en 2002. Mi-2005, les titres du fonds ont été reclassés auprès de Pechel. « *En nous retirant, nous enregistrons un TRI brut supérieur à 60 %* », affirme Bertrand Hainguerlot, dg de Pechel, qui détenait 42,4 % des titres. Le dirigeant - aujourd'hui membre de Weinberg Capital Partners (cf. n° 764) - passe ainsi le relais à l'ex-dg, Olivier Lenormand, arrivé en 2004.

Ce dernier détient 12 % des titres avec le directeur marketing, Jean-François Piedagnel. Ils sont épaulés par SG Capital Europe (SGCE), qui s'empare des 88 % restants à l'issue d'enchères auxquelles « *des industriels ont aussi porté de l'intérêt* ». Selon nos informations, SVP serait valorisé entre 50 et 60 MEuro(s). Il s'appuie sur une tranche de dette senior - provenant du précédent montage, aujourd'hui refinancée - et sur une mezzanine à *warrants*, dont une partie PIK. Créé en 1935 et regroupant 400 salariés, SVP prévoit 43 MEuro(s) de revenus à fin février 2007. « *Sa marge d'exploitation avoisine 15 %* », précise Philippe Renié, chez SGCE. Accompagnant ses clients sur une durée moyenne de neuf ans, le prestataire - jusqu'alors en légère progression - vient de lancer des projets tant en interne qu'auprès de partenaires. Il vise désormais une croissance à deux chiffres.

SG Capital Europe : Philippe Renié, Marianne Siméoni - **Conseils investisseur : due diligence financière** : Accuracy (Nicolas Barsalou, Vanessa Michel) ; **juridique** : Latournerie Wolfrom (Christian Wolfrom, Stéphanie Mellul) - **Conseils cédants : financier** : Leonardo (Didier Izabel, Thomas Chomel) ; **juridique** : Sarrau Thomas Couderc (David de Pariente, Delphine Bariani) ; **VDD juridique et financière** : KPMG, Fidal - **Dettes : senior** : BNP Paribas (Virginie Gasnier, Patrick Boury), **mezzanine** : IFE (Dominique Fouquoire) ; **conseil juridique mezzaneur** : Intuity (Pierre Jouglard, Karine Violeau)