

## Opérations

**MBI** Deux anciens de Winterthur prennent les rênes d'Assurances Thiébaud

L'un des principaux courtiers d'assurance indépendants vient de changer de mains. Assurances Thiébaud, fondé en 1970 par Christian Thiébaud, a fait l'objet d'un rachat en LBO orchestré par deux experts du secteur, Emmanuel Coutelle et Jean-François Raybaud. Ces anciens de Winterthur détiennent la majorité du *holding* de reprise, qu'ils ont baptisé Financière W, aux côtés de l'ancien dirigeant (10 %) et d'investisseurs privés issus de leur entourage professionnel (30 %). Cotées au Marché Libre, les Assurances Thiébaud – dont la capitalisation boursière atteint 15,7 M€ – affichent un flottant d'environ 2 %. « Cette société, sans endettement et présentant des résultats très positifs, offre des conditions idéales pour organiser un LBO », confie Emmanuel Coutelle, un des deux nouveaux directeurs généraux. D'un montant confidentiel, cette transaction repose sur une dette senior comptant pour environ 60 % du financement total. Un *pool* bancaire s'est

réuni pour l'occasion : les partenaires historiques du courtier, le CCF et le Crédit Mutuel, contribuent à hauteur d'un tiers de l'endettement, accompagnés par le Crédit Lyonnais et par la Bred Banque Populaire. Spécialisées dans les risques d'entreprises, les Assurances Thiébaud disposent d'un savoir-faire dans la distribution et dans l'immobilier. Son chiffre d'affaires s'élevait en 2003 à 5,22 M€. « Nous pensons doubler celui-ci sous huit ans », affirme le repreneur. Deux leviers ont été identifiés pour ce faire : accentuer le développement sur les deux secteurs phares, mais aussi proposer des produits aux salariés des entreprises, tels que des complémentaires maladie, retraite ou prévoyance. ■

**Conseils acquéreurs : financier :** MJ Associés (Maurice Meyara); **juridique :** Nomos (Jean-François Pourdieu, Thibault Caharel) • **Conseils cédants : financier :** Hera Finance (Franck Giaoui); **juridique :** LIGL (Laurent Lancrey-Gaval)

**LBO** Le fonds Platina assiste Mikit dans la consolidation de son réseau

Mikit France construit son avenir. Ce concepteur de maisons individuelles, créé en 1983 par Maurice Penaruz, vient de remodeler son actionariat pour financer son essor. L'actionnaire fondateur du groupe sis à Bougival, dans les Yvelines, a en effet accueilli le fonds Platina Limited Partnership, géré par Platina Invest et conseillé par Platina Finance. « Nous avons rapidement apprécié le projet industriel de Mikit, précise sans ambages Thomas Rottner, à la tête de Platina Finance. Il répond à une demande très ciblée, épaulé par 120 franchisés, ce qui lui permet d'intervenir sans heurts dans un métier cyclique. » Avec un chiffre d'affaires proche de 10 M€ et un résultat d'exploitation d'environ 4 M€, Mikit présente de sérieux atouts. De quoi susciter l'intérêt de nombreux investisseurs de la Place, comme Spef LBO, LBO France ou encore Evolem. Mais c'est finalement Platina, doté de 45 M€ et déjà actionnaire de Locatel, dans l'Hexagone (cf. n° 711), qui a su mener le *deal* à terme. Son offre valorise Mikit

France à un peu moins de 20 M€, incluant une dette de 10,4 M€ souscrite par le Crédit Agricole, tandis que le vendeur conserve 40 % du capital. Ainsi dotée, la société française nourrit bien des projets : d'une part, exporter son modèle à l'étranger, après avoir conclu des *master franchises* au Maroc et en Suisse et lancé son concept en Californie; d'autre part, développer un deuxième réseau, baptisé Mipa, ciblant la construction de maisons qui entre dans le dispositif de la loi Robien. ■

**Platina Limited Partnership :** Thomas Rottner, Karim Dhanani • **Conseils investisseur : due diligence : financière :** Ernst & Young TAS (Sami Rahal, Philippe Blanadet), **stratégique :** Adventon Business Partners (Jean-Michel Schmitt, Julien Berger), **assurances :** Marsh (Nicolas Mason); **juridique :** Ayache Salama & Associés (David Ayache, Alain Lévy) • **Conseils vendeur : M & A :** Financière des Entreprises (Alexis Kuperfis); **juridique :** Brandford Griffith (Jérôme Brosset) • **Dette senior :** Crédit Agricole Centre Loire (Thierry Ottan)

## En bref

## Dernière

**Deutsche Post s'offre Koba**

Koba poursuit sa route avec Deutsche Post. Après environ un an de négociations, la poste allemande a fini par annoncer la reprise, pour un montant tenu secret, de la majorité du capital du spécialiste des publicités adressées par courrier. En mai 1998, cette ancienne filiale d'Atos – groupe né de la fusion d'Axime et de Sligos – avait été reprise par son management et par Barclays PE (cf. n° 431), puis avait été rebaptisée Koba. En 2003, l'entreprise, implantée à Chilly-Mazarin dans l'Essonne, a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 50 M€ avec 500 salariés. **Barclays PE :** Olivier Millet, Stanislas Gaillard • **Conseils cédant : financier :** Dôme Close Brothers (Olivier Dousset); **juridique :** Gatienn Brault & Associés (Gatienn Brault)