

LBO Bis

10 décembre 2014
573 mots - 54 conseil(s)

Par Anne Joly

Article

Pronatura redistribue son capital



Comme annoncé, le distributeur de fruits et légumes bio est sorti du giron d'Activa pour rejoindre celui de Naxicap à l'occasion d'un LBO bis le valorisant environ 25 M€.

Comme nous l'avions annoncé (lire ci-dessous), **Pronatura** change d'actionnaire. Entré au capital en 2005, Activa se retire à l'occasion d'une opération de MBO. Cette fois, Naxicap injecte environ **12 M€** au côté de **Lionel Wolberg**, CEO de la société depuis 2012. Une dette brute de **13 M€** (11,5 M€ de dette nette) a été arrangée par SMC et CIC, avec LCL et Banque Populaire Provençale et Corse. **Henri de Pazzis**, fondateur de la société, se retire. L'opération valorise donc quelque **25 M€** Pronatura, lequel est passé de 36 M€ de chiffre d'affaires en 2005 à **85 M€** cette année pour un Ebitda de l'ordre de **3,5 M€**.

5 % de croissance annuelle



Après avoir commencé avec **50 %** du capital, Activa ayant converti une partie de ses OC se trouvait à la tête de **75 %** de Pronatura au moment de l'opération. « Nous reconfigurons l'actionnariat autour de Lionel Woberg qui, depuis deux ans, dynamise la partie commerciale chez Pronatura avec une attention nouvelle portée aux clients, souligne **Virginie Lambert (photo ci-contre), directeur de participations chez Naxicap**. Notre objectif est de poursuivre cette dynamique et de consolider le *sourcing*. » Aujourd'hui, Pronatura vend ses marchandises auprès de la distribution spécialisée (environ 40 % des ventes), de la GMS et -c'est récent- du réseau « gris » soit les distributeurs indépendants, marchés plein vent, qu'il pénètre via les Marchés d'Intérêt National (MIN). « Pronatura place aujourd'hui les producteurs et les ses clients au centre de ses actions et nous allons nous appliquer à supporter le développement organique de la société visant au moins 5 % de croissance annuelle, sachant qu'elle a beaucoup semé et qu'il y a beaucoup à récolter », estime l'investisseur.

Multiple de deux



Activa avait tenté de céder sa participation en 2009-2010 mais sans y parvenir. Pronatura, qui s'était développé notamment en acquérant, en 2007, **Bioprim** auprès de l'Irdi et Soridec après avoir racheté **Biomarché** en Belgique en 2006, avait eu alors à subir la récession du marché britannique sur lequel il était très implanté et la défection d'un très gros client en Belgique. « Malgré des hauts et des bas, nous sommes aujourd'hui en mesure de rendre à nos investisseurs près de deux fois -net- leur mise sur cette entreprise que nous avons conservée plus de 9 ans en portefeuille, » se réjouit **Christophe Parier (photo ci-contre), Partner chez Activa Capital**. « Et cette performance est imputable notamment à Lionel Wolberg qui, au côté de Henri de Pazzis pendant deux ans, a su ramener Pronatura sur le chemin de la croissance et de la rentabilité. » Des signes forts qui n'avaient pas échappé aux fonds et industriels qui sont entrés dans le **process lancé début mai**. Lionel Wolberg souhaitant s'impliquer, l'option du MBO avait été vite retenue, Naxicap décrochant l'exclusivité début août.

Lire aussi :

[Pro Natura bientôt récolté par un nouveau fonds \(07/11/2014\)](#)

Tags : France , Provence-Alpes-Côte d'Azur , Agriculture & alimentaire

Voir la fiche de : [PRONATURA](#)
 Voir la fiche de : [ACTIVA CAPITAL](#)
 Voir la fiche de : [NAXICAP PARTNERS](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	PRONATURA
Acquéreur ou Investisseur	NAXICAP PARTNERS , Virginie Lambert, MANAGERS , Lionel Wolberg, Henri de Pazzis
Cédant	ACTIVA CAPITAL , Christophe Parier, Benjamin Moreau, FONDATEUR(S) , Henri de Pazzis
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	BM PARTNERS , Karine Budin, LAMY & ASSOCIES , Anne Bolland-Blanchard
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	BLUM & DE CARLAN , Amaury de Carlan
Acq. Avocat d'Affaires Concurrence	FIDAL , Olivier Leroy
Acq. DD Juridique et Fiscale	DE FACTO AVOCATS , Anne-Julie Guiberteau
Acq. DD Sociale	FROMONT BRIENS & ASSOCIES , Laurence Urbani-Schwartz
Acq. DD Financière	EXELMANS AUDIT & CONSEIL , Éric Guedj, Manuel Manas, Thomas Charneau
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	BUCEPHALE FINANCE , Romain Petit, Jonathan Farrugia
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	NABARRO & HINGE , David Lussigny, LACOURTE RAQUIN TATAR , Nicolas Jüllich
VDD Financière	EY TS , Emmanuel Picard
Cédant Conseil Stratégique	EY TS , Emmanuel Picard
Managers Conseil Financier	THE SILVER COMPANY , Stéphane Argyropoulos

Managers Avocat d'Affaires **CURTIS MALLET-PREVOST COLT & MOSLE LLP**,
Carole Degonse, Diana Hund, **ARSENE TAXAND**,
Franck Chaminade

Dette **SOCIETE MARSEILLAISE DE CREDIT (SMC)**,
Vincent Ginguay, Sylvain Dubouis, **CIC LYONNAISE**
DE BANQUE, Aurélie Brajon, Frédéric Lainé, **LCL**,
Pascal Charbonneau, Xavier Legendre, **BANQUE**
POPULAIRE PROVENCALE ET CORSE, Jean-Pierre
Murisasco

Dette Mezzanine **BPIFRANCE INVESTISSEMENT**, Philippe Duthel,
Maud Moulin

Dette Avocat **AXTEN AVOCATS**, Clyve Monfredo, Maryline Pic-
Dehongher, Vanessa Alvarez

Dette Mezzanine Avocat **DE GAULLE FLEURANCE & ASSOCIES (DGFLA)**,
Jonathan Souffir

Opération liée LBO PRONATURA jeudi 01 septembre 2005

[Voir la fiche détaillée de l'opération](#)



L'actualité de référence du haut de bilan des entreprises : M&A, LBO, levées de fonds - Corporate Finance et Private Equity
© Tous droits réservés CFNEWS 2014-2015 - reproduction interdite sauf accord préalable
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFNEWS-136819>

Corporate Finance News est le site de référence indépendant du **private equity** et du **capital investissement** : les articles en continu et leur référentiel des **acquisitions** et **cessions d'entreprises**, **LBO**, **levées de fonds** et l'actualité des transactions LBO, M&A, **venture** pour les investisseurs, **conseils due diligence**, **avocats** et **banquiers d'affaires**, et pour les dirigeants et directeurs financiers de **PME** et **ETI**.