

International

22 décembre 2015
592 mots - 28 conseil(s)

Par Baptiste Rubat du Mèrac

Article

Thomson Video Networks se presse chez un industriel



Le fournisseur de solutions de compression et traitement vidéo, détenu par ses dirigeants avec Edrip à 49 %, est valorisé par l'industriel américain Harmonic près de 83 M€.

Quatrième configuration de capital pour **Thomson Video Networks (TVN)** en quatre ans et demi. Le fournisseur de solutions de compression et traitement vidéo, sorti de **Technicolor** en 2011 par le management et le **FCDE**, dont les 49 % avaient été rachetés par **Edrip** il y a un an (lire ci-dessous), est vendu à l'industriel américain **Harmonic**. La transaction prévoit l'acquisition en numéraire de la totalité des titres pour l'équivalent de **69 M€** (75 M\$), auxquels s'ajoute un complément de prix pouvant porter le montant total à **82,7 M€** (90 M\$) en fonction du chiffre d'affaires 2015. La valeur d'entreprise s'établit à 90 M\$ incluant les quelque 5 M\$ de dette de la cible, notamment la mezzanine levée lors du MBO avec Edrip. Pour financer la transaction, l'acquéreur coté au Nasdaq a émis pour **125 M\$ d'obligations convertibles** lors d'un placement privé, dont jusqu'à 70 M\$ seront utilisés pour l'acquisition.

« La valorisation n'était pas au cœur des débats »



Les actionnaires de TVN n'avaient pas l'intention de vendre si rapidement mais ont été approchés par **LD&A Jupiter**, mandaté par Harmonic. « Le processus fut particulièrement court, cinq mois, car il s'agit d'une opération avant tout industrielle. La question de la valorisation n'était pas au cœur des débats », assure **Arnaud Limal** (photo ci-contre), associé chez LD&A Jupiter, qui rappelle que d'autres rapprochements ont eu lieu ces dernières années dans ce secteur en voie de concentration. La finalisation de l'opération franco-américaine est attendue pour le premier trimestre, après, notamment, la consultation du comité d'entreprise actuellement en cours.

71 M€ de chiffre d'affaires



Les deux acteurs se présentent tous deux comme leaders, de la compression vidéo pour le français et des infrastructures de diffusion vidéo pour l'américain. En partie concurrents, mais avec moins de 50 % de clients communs, ils revendiquent un positionnement géographique complémentaire. TVN ayant des positions solides en **Europe**, Moyen-Orient, Afrique, Asie-Pacifique et Amérique Latine, tandis que son futur propriétaire réalise la moitié de ses ventes aux **Etats-Unis** auprès notamment des câblo-opérateurs. Selon l'ex filiale de Technicolor, basée à Rennes et pilotée par **Christophe Delahousse** (photo ci-contre), les deux entreprises « dominent le marché de la compression vidéo sur lequel elles évoluent depuis des années. Elles peuvent également toutes deux se prévaloir d'un même positionnement haut de gamme. » TVN, déficitaire à sa sortie de Technicolor, apporte **71 M€ de chiffre d'affaires**, soit un de plus qu'en 2013, et gagne de l'argent. Son équipe R&D de 200 personnes, soit la moitié de l'effectif de l'entreprise, formera avec Harmonic une capacité d'innovation importante de 600 ingénieurs au total. Pour l'américain, cette acquisition intervient dans un contexte de recul de son chiffre d'affaires, de 6 % en 2014 à **433,6 M\$**. Une tendance à la baisse poursuivie sur les trois premiers trimestres 2015.

Lire aussi :

[Thomson Video Networks traite un nouveau cycle \(8 décembre 2014\)](#)

Tags : France , Bretagne , Electronique & Informatique

[Voir la fiche de : THOMSON VIDEO NETWORKS \(TVN\)](#)
[Voir la fiche de : HARMONY](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	THOMSON VIDEO NETWORKS (TVN)
Acquéreur ou Investisseur	HARMONIC , Patrick Harshman
Cédant	MANAGERS , Christophe Delahousse, EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	LD&A JUPITER , Arnaud Limal
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	SHEARMAN & STERLING , Nicolas Bombrun, Marie Pouget
Acq. DD Financière	KPMG TS , Florent Steck, Mathieu Schohn, Xavier Aubenque
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	ORRICK RAMBAUD MARTEL , Saam Golshani, Barbara Jouffa, Gaspard Le Pomellec, Quirec de Kersauson
Cédant Avocat d'Affaires Fiscal	ORRICK RAMBAUD MARTEL , Anne-Sophie Kerfant, Corinne Ricciardella, Margaux Azoulay
Cédant Avocat d'Affaires Financement	ORRICK RAMBAUD MARTEL , Amaury de Feydeau
Cédant Avocat d'Affaires Concurrence	ORRICK RAMBAUD MARTEL , Lise Damelet Grilli
VDD Sociale	ORRICK RAMBAUD MARTEL , Christine Guillot-Bouhours , Julien Haure
VDD Financière	EXELMANS , Éric Guedj, Manuel Manas
Opération liée	LBO THOMSON VIDEO NETWORKS (TVN) lundi 08 décembre 2014

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



L'actualité du capital investissement : transactions LBO, M&A, Venture France - Corporate Finance et Private Equity
© Tous droits réservés CFNEWS 2016-2017 - 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**.