

CFNEWS Corporate Finance &gt; L'actualité &gt; LBO &gt; Opérations &gt; LBO Bis &gt; Infodis intègre un second LBO

LBO BIS

## Infodis intègre un second LBO

PAR BAPTISTE RUBAT DU MÉRAC | 29 mars 2019 | 676 mots - 65 conseil(s)



L'entreprise de services numériques, spécialisée dans l'infogérance et atteignant 43 M€ de revenus, quitte le portefeuille de Cicalad pour celui de LBO France, qui s'octroie 65 % du capital. Le fonds cédant, entré il y a moins de trois ans, réalise un multiple supérieur à trois.

Infodis n'aura pas attendu trois ans pour changer d'investisseur financier. L'entreprise de services numériques de Roissy, soutenue par Cicalad depuis juin 2016 (lire ci-dessous), rejoint le portefeuille de **LBO France**, qui s'octroie 65 % du capital. Le président et fondateur en 1985, **Vighen Papazian**, réinvestit une partie de son produit de cession, tandis que les deux dg délégués Jacques Gourseau et Florent Bulet, ainsi que Walid Abi Chahla, en charge de la filiale Visualdis, restent aussi actionnaires. D'autres managers seront associés par la suite. Dans ce LBO au levier très légèrement inférieur à 4, **Indigo Capital** apporte la dette mezzanine, la dette senior provenant de **CIC, BPRI** et **Caisse d'Épargne** (tranches A et B), et de **Scor Investment Partners** (tranche C).

### Plus d'une fois le chiffre d'affaires de valorisation



Nicolas Manardo, LBO France

L'opération valorise la cible un peu plus d'une fois son chiffre d'affaires, qui s'élevait à **43 M€ en 2018**, contre 26 M€ trois ans plus tôt. « Je suivais Infodis depuis un certain temps et quand les sollicitations diverses ont poussé les actionnaires à lancer un processus de vente, nous nous sommes positionnés rapidement pour entrer en exclusivité avant le second tour », raconte **Nicolas Manardo**, *managing director* dans l'équipe *small cap* de LBO France depuis un peu plus d'un an. Les actionnaires de l'ESN, dont la dette d'acquisition avait été remboursée, avaient confié un mandat de vente à EY CF. Entré pour prendre une courte majorité du capital en 2016, Cicalad est finalement resté techniquement minoritaire en ne convertissant pas des obligations convertibles. En passant le relais, il retire **plus de trois fois sa mise**. Infodis constitue le sixième investissement du fonds Small Cap Opportunities de LBO France dédié aux PME de 20 à 100 M€ de valeur d'entreprise, après notamment **Passman** dans les nouvelles technologies (lire ci-dessous). Dans les services informatiques plus précisément, l'investisseur ne détenait plus de participations depuis sa sortie de **DCI** il y a trois ans (lire ci-dessous).

### Croissance externe envisagée en France, Belgique et Italie



Stéphane Billon, Cicalad

Sous la houlette de Cicalad, l'infogéreur avait renoué avec la croissance externe en s'offrant son concurrent **Srid**, également francilien, fort de 10 M€ de revenus (lire ci-dessous). « Infodis correspond bien à notre stratégie de faire des opérations primaires et d'effectuer du *build-up* dès que possible. Ici, l'acquisition, six mois après notre entrée, de Srid, a permis de faire passer les revenus de 25 à une quarantaine de millions d'euros », rappelle **Stéphane Billon**, associé-gérant de Cicalad. LBO France compte accentuer le rythme de rachats, et avait d'ailleurs demandé à la banque d'affaires AP Management de préparer le terrain, en identifiant des cibles potentielles avant même d'avoir pris le contrôle d'Infodis. « Une partie de notre stratégie repose sur la croissance externe, visant de plus petits infogéreurs et des sociétés régionales d'assistance technique ou d'infogérance », indique Nicolas Manardo. L'ESN de **500 personnes**, qui a l'intention d'ouvrir des agences en province, regardera également hors des frontières hexagonales, en particulier en **Belgique** où elle a une petite filiale depuis treize ans, et en **Italie**.

Lire aussi :

[Infodis se déploie en OBO \(16 juin 2016\)](#)[DCI intègre un troisième LBO \(5 avril 2016\)](#)[Passman augmente sa bande passante \(14 mars 2019\)](#)[Srid, première pierre d'un build-up \(16 janvier 2017\)](#)

France , Île-de-France , Logiciel et services informatiques

Voir la fiche de : [INFODIS](#)  
Voir la fiche de : [LBO FRANCE](#)  
Voir la fiche de : [CICALAD](#)

### les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur **INFODIS**Acquéreur ou Investisseur **LBO FRANCE**, Nicolas Manardo, Emmanuel Fiorentino, **MANAGERS**, Vighen Papazian, Jacques Gourseaud, Florent Bulet, Walid Abi ChahlaCédant **CICALAD**, Stéphane Billon, Ying Xiao

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>AP MANAGEMENT (APM)</b> , Pierre-Yves Dargaud, Sébastien Dray
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>UGGC AVOCATS</b> , Julien Mayeras, Camille Hévin, Fabien Rorato, Michel Turon
Acq. DD Juridique et Fiscale	<b>UGGC AVOCATS</b> , Julien Mayeras, Camille Hévin, Fabien Rorato, Michel Turon
Acq. DD Sociale	<b>UGGC AVOCATS</b> , Julien Mayeras, Camille Hévin, Fabien Rorato, Michel Turon
Acq. DD Financière	<b>EXELMANS</b> , Stéphane Dahan, Manuel Manas, Matthieu Réglade
Acq. Conseil Stratégique	<b>LEK CONSULTING</b> , Serge Hovsepian, Frédéric Dessertine, David Bishop, Benjamin Tuchman
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>EY CF</b> , Rudy Cohen-Scali, Julie Van de Velde, Matthieu Banal
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>LAMARTINE CONSEIL</b> , Vincent Libaud, <b>THOMAS MAYER &amp; ASSOCIES</b> , Emma Bensoussan-Crémieux
VDD Financière	<b>GRANT THORNTON TAS</b> , Thierry Dartus, Moustapha Gangat
Managers Avocat d'Affaires	<b>LAMARTINE CONSEIL</b> , Vincent Libaud, <b>THOMAS MAYER &amp; ASSOCIES</b> , Emma Bensoussan-Crémieux
Dette	<b>CM-CIC</b> , David Paquet, Julien Mallot, <b>BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS</b> , Olivier Grisard, Virginie Rojo Y Pinto (ex Larcenet), <b>CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE</b> , Cédric Alin, Rachid Benazouz, <b>SCOR INVESTMENT PARTNERS</b> , Rémy Chupin, Pierre Cousin
Dette Mezzanine	<b>INDIGO CAPITAL</b> , Cyril de Galea, Laurent Warlop
Dette Avocat	<b>VOLT ASSOCIES</b> , Alexandre Tron, François Jubin, Morgane Le Gallic
Dette Mezzanine Avocat	<b>DE PARDIEU BROCAS MAFFEI</b> , Jean-François Pourdieu, Sandra Benhaim, Alexandre Bankowski

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

© CFNEWS.NET 2019

	<b>Découvrez nos référentiels</b>	<b>Pour aller plus loin</b>	<b>Assistance</b>
Insérer votre publicité	Nos classements et league-tables	Les enquêtes exclusives	A propos de CFNEWS
Organiser votre événement	Nous informer d'une transaction	Nos abonnés témoignent !	Aide - FAQ
Publier une offre d'emploi	Demander une mise à jour	CFNEWS Magazine - en accès libre	Nous contacter
Reproduire un article CFNEWS sur votre site web	Extractions personnalisées au format tableur		Vos interlocuteurs

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**.

Découvrez aussi CFNEWS IMMO : tous les deals de l'immobilier   Mentions légales   Conditions Générales d'Utilisation et d'Abonnement   Confidentialité & Données personnelles

Copyright © 2019-2020 CFNEWS. Tous droits réservés - ISSN 2256-8972