

Industrie Financière

Le LBO de Fondations Capital valorise Buffet Crampon à 58 millions d'euros

4 avril 2012

L'AGEFI Quotidien

Ce montant représente 7,9 fois l'Ebitda du numéro un mondial de la clarinette. L'endettement net a été réduit d'un quart, à 9,4 millions d'euros

En réalisant le LBO sur Buffet Crampon, Fondations Capital valorise le numéro un mondial de la clarinette à 58 millions d'euros. «Ce montant représente 7,9 fois l'Ebitda du groupe des douze derniers mois. Ceci se compare à un multiple de 12 fois l'Ebitda dans le cadre de l'introduction en Bourse de Fender [fabricant de guitares, ndlr] et à un multiple boursier de 8 fois pour Steinway [pianos]», a souligné hier Xavier Marin, cofondateur de Fondations Capital. La société d'investissement reprend 91% de Buffet Crampon, auparavant détenu pour une part similaire par Argos Soditic après un premier LBO réalisé en 2005. CDC Entreprises, qui avait investi 4 millions d'euros en 2010 pour soutenir une acquisition réalisée par Buffet Crampon, réinvestit 3,5 millions. Le solde du capital est détenu par une vingtaine de dirigeants. L'acquisition de Buffet Crampon «se traduit par une réduction de plus d'un quart de l'endettement net financier qui représente moins de 1,5 fois l'Ebitda 2011 [7 millions d'euros, ndlr]», a relevé Xavier Marin. La dette nette est ainsi passée de 13,4 à 9,4 millions d'euros. Dans le cadre du financement, «plus de 50 millions d'euros en fonds propres ont été apportés», a indiqué le président. Une dette senior, de 12 millions d'euros, a été mise en place par BNP Paribas, HSBC, LCL et Banque Palatine. L'offre de Fondations Capital «n'était pas la plus élevée, mais la forte intervention en fonds propres nous a séduits. Cela permettra de consacrer de nombreux moyens à notre développement», a expliqué Antoine Beaussant, président de Buffet Crampon. «Nous avons déjà des projets de croissance externe identifiés et des discussions sont ouvertes. Au-delà de la souplesse du bilan de Buffet Crampon, s'il faut rajouter des capitaux, nous le ferons», a souligné Xavier Marin. Buffet Crampon, qui réalise 93% de ses ventes hors de France, entend devenir la référence mondiale des instruments à vent. Cette opération est la troisième réalisée par Fondations Capital, après Alkern (mars 2010) et Courtepaille (mai 2011). Fondations Capital, qui vise des sociétés valorisées entre 50 et 250 millions d'euros, devrait prochainement signer la reprise de Sepur. Son fonds de 300 millions serait alors investi aux deux tiers.

Document AGEFIF0020120404e8440000a