

Sortie | Astorg cède Geoservices pour 800 M€

C'est une des plus belles cessions du moment pour un fonds de private equity. Créé en 1958, le groupe de services à l'exploration et à la production pétrolière Geoservices rejoint le franco-américain Schlumberger pour 1,07 Md\$ (800 M€) – soit onze fois son Ebitda 2009. Se répartissant les titres depuis le LBO de 2005 (cf n° 764), le fonds III d'Astorg Partners (52 %), la famille fondatrice Rébilly (38 %) et le management (10 %) se retirent. La vente permet de multiplier par 10,3 la valeur des fonds propres. Déjà, il

ya deux ans, un projet de cession s'était fait jour. Quelque 35 investisseurs et industriels, dont Schlumberger, s'étaient montrés intéressés. À l'époque, Astorg Partners désirait plutôt organiser une sortie via un nouveau buy-out, ou il aurait investi à hauteur de 40 %, via son fonds IV. Mais le projet a dû être abandonné avant même que ne soit formellement lancé le processus de vente, à cause de la pénurie de financements bancaires. Toutefois, ces dernières années, Geoservices a largement tiré parti de l'exploration des cours du pétrole brut,

qui a justifié l'exploration par les majors de gisements difficiles d'accès. À noter également que, dans la foulée du LBO de 2005, Geoservices s'est délesté de ses activités les moins rentables. Ceci afin de se concentrer sur d'autres activités de services, comme le slick line (acquisitions et mesures de données dans les puits) et le mud-logging (mise à disposition de laboratoires mobiles pour surveiller le processus de forage). Résultat : le prestataire aux 5 000 salariés a réalisé 370 M€ de chiffre d'affaires en 2009, contre 220 M€ en 2004. ■ X D

Conseils acquéreur : financier : Rothschild & Cie (Cyrille Harfouche), **due diligence financière :** EY TS (Hervé Jauffret, Étienne Morlier), **fiscale :** EY Société d'Avocats (Lionel Benant, Nathalie Pagnon), **juridique :** Debevoise & Plimpton (Patrick Laporte, Pierre-Louis Clero) • **Conseils investisseur cédant :** financiers : Goldman Sachs (Céline Mechain, Vincent Catherine), Bucephale Finance (Jean-Marc Forneri, Olivier Dardel), **VDD :** financière : PwC TS (Didier Sidois, Sylvain Rivoire), **juridique, fiscale et sociale :** Landwell & Associés (Nicolas Granier, Fabien Radisic), **stratégique :** Booz & Company (Georges Chehade), **assurances :** Marsh (Humbert d'Autichamp), **juridiques : corporate et concurrence :** Lovells (Alexis Terray, Ombline Ancelin), **financement :** Darrois Villey Maillot Brochier (Martin Lebeuf, Emmanuelle Dehaye-Vicidomini) • **Conseils famille Rébilly :** financier : Oddo CF (Fatime Layt, Raphaël Rio), **juridiques :** Baker & McKenzie (Raphaële François-Poncet), Theron & Associés (Christophe Theron, Eric Enthoven)