

## - COMMUNIQUE - Janvier 2004

---

### Echangeurs thermiques : LINKERS, conseil du LBO PACKINOX

---

#### ***AREVA a cédé sa filiale PACKINOX à ses dirigeants.***

Ceux-ci, après un processus particulièrement long compte tenu du caractère public du vendeur, ont pu prendre le contrôle de leur société grâce à un montage de type LBO (Leverage Buy Out ou rachat d'entreprise avec effet de levier).

Sur un marché très cyclique, PACKINOX a réalisé en 2003 un chiffre d'affaires de 35 M€, en progression de 25% par rapport à 2002, avec un effectif de 130 personnes.

#### ***PACKINOX est le 1<sup>er</sup> concepteur et fabricant mondial d'échangeurs thermiques de grande capacité à plaques soudées à destination de l'industrie du raffinage et de la pétrochimie.***

Les dirigeants détiennent 61.5% du capital de la holding de reprise Packfinance, doté d'un capital de 1.3M€. Les 38.5% restant ont été apportés par deux investisseurs financiers, ALLIANCE Entreprendre, (groupe Caisse d'Epargne et Caisse des Dépôts) et l'IDEB (Institut de Développement Economique de la Bourgogne) qui ont également souscrit des Obligations Convertibles en Actions.

#### ***Cette opération suscite trois remarques :***

1/ il s'agit d'un montage LBO simple et efficace, sans oublier d'être créatif, comportant deux holdings superposées et toutes deux endettées ;  
2/ le niveau d'endettement est raisonnable au regard de la rentabilité d'exploitation, et n'altère pas la capacité de développement et la pérennité de l'entreprise ;

3/ les dirigeants malgré un apport financier réduit ont pu obtenir la majorité en se regroupant dans une sur-holding à laquelle ils ont fait souscrire un emprunt pour augmenter leur participation au capital de la holding de rachat ; cette participation majoritaire constitue un aspect important de cette opération compte tenu de la contribution majeure des managers à l'expansion de la société et de leur grande motivation à en contrôler la croissance à venir.

Les LBO sont un outil particulièrement intéressant pour transmettre non seulement le capital mais également la dynamique existant dans l'entreprise, et cela dans un processus de continuité et non de rupture comme ce peut être parfois le cas dans les cessions ou les rapprochements industriels. Grâce à la faiblesse des taux d'intérêt et à l'abondance de capitaux prêts à s'investir dans le non coté, les LBO permettent actuellement aux cédants de valoriser leur entreprise au meilleur prix.

#### ***Conseil des dirigeants : LINKERS (Philippe Delecourt)***

LINKERS met l'expérience de ses consultants au service de ses clients, des entreprises de tous secteurs, dans les domaines suivants :

- **Conseil en ingénierie financière** : évaluations (Link Value ®) de type fairness opinion, montages MBO, MBI, OBO etc.
- **Conseil en fusions acquisitions** : mandats de cessions, d'acquisitions, restructurations, etc.
- **Levées de fonds** : recherche de financements externes, pactes d'actionnaires, protocoles, etc.
- **Formations pour dirigeants** : Cegos, Les Echos Formation.