



LBO | XPansion signe un doublé

XPansion use du levier en Rhône-Alpes. Le fonds de « cap-dév » de XAnge a mené un MBI sur Laboratoires Provendl, sis à Bons-en-Chablais, en Haute-Savoie, et un Bimbo sur Expé-Spélémat, un distributeur spécialisé basé à Auberives-en-Royans, dans l'Isère. A chaque fois, une combinaison de fonds propres, d'OC et de dette senior représente un levier « *nettement inférieur à 1* ». Chez Laboratoires Provendl, XPansion et Rhône-Alpes PME Gestion, qui placent respectivement 2 M€ et 1 M€, prennent 47,8 % des parts. Ils épaulent le repreneur, Xavier

Thiry, ex-dg d'Eurapharma (groupe PPR), qui mise sur l'export et la croissance externe pour le fabricant de savons liquides, gratifié d'une certification Ecocert. Fort d'une vingtaine de salariés, il génère 1 M€ de marge nette sur 6,4 M€ de revenus. Laboratoires Provendl connaît là son deuxième MBI puisqu'en 2006 Carvest, Crédit Agricole de Savoie Capital et Rhône-Alpes PME Gestion avaient permis à l'actuel cédant, Pierre-Olivier Turbil, de reprendre et de repositionner le façonnier, dont l'histoire remonte aux années 1950. Dans le Bimbo d'Expe-Spélémat, XAnge

s'arroe 49 % des parts, pour garantir là aussi la continuité d'une croissance déjà enclenchée. Née de la fusion de vepécistes de spéléologie (Spélémat) et de montagne (Expé), la PME iséroise, vieille de 25 ans, affiche plus de 7 M€ de ventes et une marge nette de l'ordre de 5 %, pour quelque 25 salariés et huit boutiques. Internet, qui apporte 1,8 M€ de chiffre d'affaires, présente cependant la croissance la plus rapide. L'ex-éditeur de presse spécialisée Olivier Blanche succède à l'un des trois fondateurs pour en accélérer l'essor, tout en maintenant les autres canaux de distribution. ■ / R

Deal Laboratoires Provendl: XAnge: Nicolas Goiran, Etienne Arlet • **Rhône-Alpes PME Gestion:** Damien Fulchiron • **Conseils investisseurs:** due diligences: financière: Fidexpert (Eric Cabouat), **environnementale:** Alpes Contrôles (Maryline Tourneur Dufus), **juridique:** Quadratur Avocats (Gilles Fresel) • **Conseil juridique cédants:** Mags Avocats (Marie-Alice Godot-Sorine) • **Dette senior:** Banque Populaire des Alpes (Catherine Raphoz, Frederic Galvani), Crédit Agricole de Savoie (Gabriel Mabboux, Guillaume Lacaze) ■ **Deal Expé-Spélémat:** XAnge: Nicolas Goiran • **Conseils investisseur:** financier: Affaires Conseil (Jean-Pierre Chouvet), **due diligence comptable:** Abelia Consulting (Jean-Charles Geoffroy), **juridique:** Alcya Conseil (Laurent Simon, Claire Touzet) • **Conseils juridiques:** management: Staub & Associates (Igor Doumenc), **cédants:** CMS BFL (Philippe Calard) • **Dette senior:** Banque Cantonale de Geneve (Jean-Christophe Fayard), BCME (Audrey Heredia Helluy)