

## ► Non-coté | **Finag, premier deal d'Azulis Capital**

**N**ouvelle opération pour Banexi Capital. Correction: pour Azulis Capital. La structure a en effet changé de nom à l'occasion du rachat par l'équipe de gestion des 32 % encore aux mains de BNP Paribas. « Cette montée à 100 % répond à une demande des LPs. En outre, notre ex-maison mère n'avait pas vocation à garder une telle participation minoritaire, même si elle continue à nous soutenir comme "cornerstone investor". Elle contribue à hauteur de 25 % à la levée de

notre nouveau fonds, pour lequel nous visons 250 M€ de dotation », indique Franck Boget, le président du directoire. Après le récent MBO sur Martine Spécialités avec Céréa Capital (cf. n° 920), Azulis Capital finance la transmission de Finag. Ce reclassement de titres permet au fondateur de céder les rênes à Jacques Lentz, le dirigeant d'une des filiales du groupe yvelinois d'équipement de la maison. Le financier, qui s'adapte 57 %, est accompagné de BNP Pari-

bas Développement et de Natio Vie Développement (13 %, à eux deux); le solde se partage entre le nouveau président et un directeur de filiale. Né en 1990, le fabricant et distributeur Finag s'est bâti autour de trois pôles: les accessoires de salle de bain, avec Galedo, les meubles de cuisine en kit (Bois Sec de Bourgogne) et les articles pour la propreté (Rossignol). Doté de 250 salariés, il a généré 50 M€ de revenus consolidés 2008. ■ L.B.

**Azulis Capital:** Gilles Pérony, Nicolas Cosson • **BNP Paribas Développement:** Patrick Pein • **Natio Vie:** Bernard d'Hotelans • **Conseils acquéreurs: financier:** L'Lione & Associés (Marc O'Neill, Benoît Ferté); **due diligences financières:** EY TS (Gratien de Pontville), Red2-green (Christophe Alquier); **juridique:** SJ Berwin (Christophe Digoy, Maxime Dequesne) • **Conseil juridique cédant:** Bretlim Consultants (Dominique Giraud)

## ► Conseil | **AZ & Cie monte en puissance**

**F**ondé en 2005, le conseil financier AZ & Cie se fait un nom. Pour preuve, il vient d'épauler le management de Compin Group, lors du LBO bis du fabricant de sièges pour le transport ferroviaire (cf. n° 921). Autre dossier sur lequel il travaille: le rachat de Prezioso-Technilor par 21 Centrale Partners (cf. n° 919). A ce jour, AZ & Cie ne compte que deux salariés, dont l'associé-fondateur Julien Alvarez. Après son

départ d'UBS, où il œuvrait depuis 2000, le banquier d'affaires souhaitait investir dans des start-up. Le hasard en a décidé autrement. « Le conseil financier m'a rattrapé, s'amuse-t-il. Un ancien collègue en banque d'affaires m'avait demandé de l'épauler sur un LBO. » En 2007, Julien Alvarez conseille alors les dirigeants du cabinet de chasseurs de têtes Vendôme Associés, dans le cadre d'un OBO. En outre, il collabore souvent avec Wilinski Scotto & Associés sur la

structuration de management packages pour des dossiers où le cabinet d'avocats intervient lui-même. « La plupart des deals sur lesquels nous travaillons concernent des cibles valorisées entre 5 et 20 M€ », note Julien Alvarez. Mais AZ & Cie scrute aussi des transactions plus importantes, comme Compin Group, valorisé 95 M€. Tassement du marché du LBO oblige, il s'intéresse de plus à d'autres segments, notamment le distress M & A. ■ X.D.

## ► Non-coté | **Siparex et PMC ont souffert en 2008**

**S**iparex Croissance et Paluel-Marmont Capital (PMC) ont rencontré des fortunes diverses en plein ralentissement économique, l'an passé. Le premier a accusé une perte nette consolidée de 4,2 M€ – contre un résultat positif de 11,7 M€, en 2007. Le second a dégagé un bénéfice net de 1,3 M€, en baisse de 53 % sur un an. Dans le détail, Siparex Croissance aura subi une forte baisse de la valorisa-

tion de son portefeuille, son résultat social étant de + 3,3 M€. Le véhicule coté de Sigefi PE a également encaissé 6,1 M€ de plus-values de cessions – contre 19 M€ pour 2007. Il versera à ses actionnaires un dividende d'un euro. De son côté, PMC a enregistré une légère perte de 0,1 M€ au second semestre, contre un bénéfice net de 1,5 M€ en début d'année. Sur l'ensemble de l'année, la SCR aura profité de la revalori-

sation à la hausse de certains actifs de son portefeuille, à hauteur d'environ 5,3 M€: son résultat net social s'élève à – 4 M€. Parallèlement, la société de capital-investissement de la Compagnie Lebon a réalisé trois nouvelles opérations – dont deux avec la SCR Valmont du holding familial Sofival – et deux réinvestissements, le tout pour un montant de 8,6 M€. PMC n'a en revanche procédé à aucune cession. ■ X.D.

**Votez pour la personnalité de l'année du capital-investissement**

[www.prixcapitalfinance.fr](http://www.prixcapitalfinance.fr)