

CAPITAL - INVESTISSEMENT

Build-up Valdunes valorisé 100 M€

Au terme de deux ans de discussions, SG Capital Europe reprend le premier producteur français de systèmes de roues ferroviaires Valdunes. D'après nos informations, l'industriel a été valorisé 100 M€. C'est le troisième changement d'actionnariat qu'il connaît en l'espace de dix ans. Repris en *build-up* par CVC Capital Partners, en 1998, via l'industriel américain Freedom Forge, il était tombé dans le giron d'Iceo Capital, trois ans plus tard. Valorisé alors 61 M€, il avait rejoint l'investisseur à l'issue d'une cession au titre du *chapter 11*. Pour ce dernier *build-up*, c'est GHH Radsatz qui a servi de véhicule de reprise. En 2005, ce sosie allemand de Valdunes est tombé dans l'escarcelle de SG CE, lequel affichait l'ambition d'agrandir le périmètre de sa participation. Entre-temps, la marge dégagée par le français a crû, poussant l'actionnaire à poursuivre les négociations. La transaction a intégralement été financée par de la dette. Cette dernière, contractée auprès de Bank of Ireland, s'élève à 143,8 M€. Cette somme comprend un refinancement de la dette de GHH Radsatz de 36 M€ et une mezzanine de 20 M€. Avec les 130 M€ générés par Valdunes en 2007, le chiffre d'affaires du périmètre est porté à 220 M€. Fort de 650 salariés,

l'industriel français dégage aujourd'hui une marge opérationnelle de l'ordre de 15 %. ■ M.R.

SG CE: Philip Percival, Philippe Renié • **Conseils investisseur:** financier: Transaction R (Benoît O'Mahony); **due diligences:** comptable: Deloitte (Brice Chasles, Olivier Braud), **fiscales:** Taj (Ariane Chateaux-Paliès, Olivier Venzal), Deloitte (March Schumann, Kai Reusch), **concurrence:** CMS BFL (Denis Redon, Virginie Coursière), CMS Hasche Sigle (Harald Kahlenberg, Rolf Hempel), **stratégique:** Oliver Wyman (Joris d'Inca, Urs Mosimann); **juridiques:** SJ Berwin (Christophe Digoy, David Diamant), P + P Pöllath + Partners (Philipp von Braunschweig); **fiscaux et financement:** SJ Berwin (Fanny Combourieu, Coline Millar), P + P Pöllath + Partners (Wolfgang Tischbirek) • **Conseils cédant:** financier: PwC CF (Noël Albertus, Hervé Colson); **VDD financière:** PwC TS (Olivier Juès, Arnaud Burillon); **juridique:** Carreras Barsikian Robertson (Jean-François Carreras, François Fabiani) • **Conseils juridiques management:** Flick Gocke Schaumburg (Karl Friedrich), Sarrau Thomas Couderc (David de Pariente, Emmanuel Delaby) • **Dette senior et mezzanine:** BOI (David Walsh, Gwen Evans); ▶