

## Acquisition

05 novembre 2015  
679 mots - 14 conseil(s)

Par Baptiste Rubat du Mérac

Article

## Open Wide s'intègre au leader



L'intégrateur de logiciels libres offre une sortie plus rapide que prévue à CM-CIC Investissement en acceptant l'offre de Smile, en MBO avec Keensight Capital. Ce dernier, leader de l'open source met la main sur 15 M€ de plus.

D'un côté, **Smile**, leader français de l'intégration de solutions *open source* prêt à lancer son programme d'acquisitions depuis son MBO avec **Keensight Capital** début 2014 (lire ci-dessous). De l'autre, **Open Wide**, le numéro 2 du secteur ayant fait part de son intention de réaliser une cession industrielle après son OBO avec **CM-CIC Investissement** (lire ci-dessous). Dans ces conditions, le projet de rapprochement des deux sociétés ne peut guère surprendre. Mais si l'opération, portant sur 100 % du capital, était attendue, elle se produit relativement tôt puisque CM-CIC n'était entré qu'il y a un peu plus d'un an seulement. Smile, accompagné pour la première fois par une banque d'affaires, **AP Management**, a su se montrer convaincant, proposant un prix situé dans le milieu de la fourchette de valorisation du marché des SSII comprise entre **0,3 et 1 fois** le chiffre d'affaires. Outre l'investisseur, les cédants sont le fondateur **Patrick Benichou** (photo ci-contre), les cadres associés et le groupe allemand **ESG**, qui avait cédé sa filiale française en échange de titres (lire ci-dessous). À noter que le management réinvestit et reste dans le groupe.

### 15 M€ de chiffre d'affaires en vue



Il s'agit de la première acquisition de Smile depuis quatre ans (voir la fiche société ci-dessous), a fortiori depuis le MBO avec Keensight. « En tant que clair leader de son marché, avec une taille au moins trois fois supérieure à celle des autres acteurs, Smile apparaît comme un consolideur naturel du secteur de l'*open source* », rappelle **Philippe Crochet** (photo ci-contre), associé de Keensight Capital. L'intégrateur, basé à Montpellier, de **52 M€** de chiffre d'affaires l'année dernière et **800 personnes**, met la main sur **15 M€** de revenus supplémentaires pour 2015 (11 M€ en 2014) et une rentabilité parmi les plus fortes du monde des SSII, soit autour de 10 %.

### Nouveaux clients dans l'industrie



En plus de consolider sa position, l'opération apporte à Smile une nouvelle expertise auprès d'une clientèle industrielle. Open Wide travaille en effet pour **Airbus**, **Thales**, d'où vient Patrick Benichou, **Safran** et **Samsung** notamment, à qui il fournit des solutions « libres » embarquées. « Nous venons du Web et l'e-business continue de générer une grande part de notre chiffre d'affaires. Mais nous souhaitons nous développer dans d'autres domaines comme les technologies embarquées en temps réel, l'infogérance et l'infrastructure. L'objectif final est de devenir le guichet unique des solutions *open source* en Europe », annonce **Marc Palazon** (photo ci-contre), le patron de l'acquéreur. Celui-ci étend par ailleurs sa présence géographique avec une agence à **Toulouse**, où il envisageait de s'implanter, et au **Luxembourg**. Open Wide avait fait en début d'année une petite acquisition au Grand-Duché, celle de **Neopixl** (lire ci-dessous).

### Vers d'autres acquisitions ?



Pour Smile, cette nouvelle dynamique de croissance externe devrait se poursuivre. « Même après le rachat du plus proche *challenger* de la société, beaucoup de choses restent à faire, en particulier en France, aussi bien dans une logique géographique que pour renforcer certaines lignes de métier comme l'infogérance », explique **Pierre-Yves Dargaud** (photo ci-contre), président d'AP Management, mandaté pour l'accompagner dans son programme d'acquisitions.

Lire aussi :

[Smile libère son capital \(7 janvier 2014\)](#)[Open Wide s'ouvre à un fonds \(14 juillet 2014\)](#)[Open Wide s'offre la filiale d'un allemand \(14 janvier 2015\)](#)[Open Wide fait une petite acquisition au Luxembourg \(2 février 2015\)](#)

Tags : France , Île-de-France , Logiciel et services informatiques

Voir la fiche de : [OPEN WIDE](#)Voir la fiche de : [SMILE](#)

## les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	<b>OPEN WIDE</b>
Acquéreur ou Investisseur	<b>OPEN WIDE</b> , Marc Palazon, <b>KEENSIGHT CAPITAL</b> , Philippe Crochet, <b>EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS</b>
Cédant	<b>MANAGERS</b> , Patrick Bénichou, <b>CM-CIC INVESTISSEMENT</b> , <b>ESG GROUP</b>
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>AP MANAGEMENT (APM)</b> , Pierre-Yves Dargaud, Sébastien Dray
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>LL BERG</b> , Olivier Abergel, Gaëlle Quillivic, Julien Carrascosa
Acq. DD Financière	<b>EXELMANS</b> , Stéphane Dahan, Richard Dahan, Manuel Manas
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<b>DECHERT</b> , François Hellot, Magali Stuber
Opération liée	LBO OPEN WIDE vendredi 27 juin 2014

[Voir la fiche détaillée de l'opération](#)