

OPA

19 mai 2017
684 mots - 29 conseil(s)

Par Baptiste Rubat du Mérac

Article

Business & Decision rejoint un groupe télécom



L'ESN cotée, de près de 230 M€ de revenus, doit rejoindre la filiale de services informatiques d'Orange dont l'offre à 7,93 € par action, soit une valorisation de 62,5 M€, a emporté l'adhésion des actionnaires familiaux majoritaires.

Orange Business Services a officialisé hier soir son projet de rachat de **Business & Decision**, annoncé dans nos colonnes (lire ci-dessous). La filiale du groupe télécom entre en négociation exclusive avec des actionnaires détenant **67 % du capital** de l'entreprise de services numériques (ESN) cotée. Il s'agit principalement de la famille de **Patrick Bonsabat**, le fondateur décédé en janvier 2016, et le dirigeant actuel **Christophe Dumoulin** (photo ci-contre). Les cédants avaient confié un mandat de cession à **AP Management**, boutique M&A positionnée surtout sur le *small cap*, qui avait ensuite sélectionné une banque d'affaires plus importante, **Messier Maris**, afin de l'appuyer dans un processus d'ampleur internationale.



89,5 M€ de valeur d'entreprise

La transaction, dont la finalisation est attendue à la fin du troisième trimestre et sera suivie d'une offre équivalente sur le solde, se réalise en numéraire au prix de **7,93 €** par action. Un montant, valorisant le capital **62,5 M€**, supérieur de 34 % à la moyenne des cours sur les douze derniers mois, mais **néanmoins inférieur aux 8,26 € atteints** avant la suspension de la cotation le 5 mai. En incluant la dette importante, de 27 M€, la valeur d'entreprise atteint **89,5 M€**. L'acquéreur n'indique pas si à ce prix doit s'ajouter un éventuel *management package* pour la direction de la cible.

Un processus de vente enclenché suite au décès du fondateur



L'origine de ce rapprochement remonte à la disparition du fondateur et dirigeant emblématique de l'ESN. Dans ce contexte délicat, la famille s'interroge et choisit finalement d'enclencher il y a un an le processus d'adossement à un industriel. « Depuis le début, nous estimions que, en tant que précurseur incontesté des métiers de la donnée en Europe, Business & Decision devait s'arrimer à un leader international de l'intégration de systèmes orienté technologies et infrastructures, en lui apportant ses compétences métiers adressant les enjeux spécifiques des grands clients, explique **Pierre-Yves Dargaud** (photo ci-contre), associé chez **AP Management**. Plutôt qu'une ESN traditionnelle qui aurait davantage joué les synergies de coûts, un acteur comme Orange Business Services est en mesure d'assurer la pérennité de l'entreprise qui fait face à une concurrence accrue des grands intégrateurs comme Atos, Cap Gemini, ou CGI. »

Valorisation à 27,5 % du chiffre d'affaires

La cible possède des compétences historiques dans l'analyse des données de l'entreprise (*business intelligence*) et la transformation numérique principalement, et un peu dans la gestion de la relation client (CRM). Présente dans douze pays, elle génère **228 M€ de revenus**, en très légère progression, dont 90 M€ à l'étranger, principalement au Benelux où elle a fait une petite acquisition il y a deux ans (lire ci-dessous). Valorisée par Orange à **27,5 %** de son chiffre d'affaires 2016, mais à 39 % en y ajoutant la dette, l'ESN a toujours privilégié la croissance à la rentabilité, même si les résultats financiers se sont détériorés en 2016 avec une **perte nette de 5,9 M€**, contre 1 M€ de bénéfice un an plus tôt. Au cours de l'exercice, deux activités françaises en perte ont été fermées et deux autres aux États-Unis ont été vendues (lire ci-dessous). Des actions ayant sans doute contribué à l'amélioration de la rentabilité au second semestre.

Lire aussi :

[Business & Decision bientôt dans le giron de...](#) (18 mai 2017)

[Business & Decision se déleste encore outre-Atlantique](#) (2 novembre 2016)

[Business & Decision se digitalise](#) (17 mars 2015)

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

Voir la fiche de : [BUSINESS & DECISION](#)

Voir la fiche de : [ORANGE BUSINESS SERVICES](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	BUSINESS & DECISION
Acquéreur ou Investisseur	ORANGE BUSINESS SERVICES , Thierry Bonhomme
Cédant	ACTIONNAIRES FAMILIAUX, MANAGERS , Christophe Dumoulin
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	HOCHÉ SOCIÉTÉ D'AVOCATS , Laurent Bensaïd, Veronique Gedeon, Laura Vanhoutte, Elisabeth Laforce, TRAVERS SMITH, CHADBOURNE & PARKE LLP , LOYENS & LOEFF
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	HOCHÉ SOCIÉTÉ D'AVOCATS , Eric Quentin, Christophe. Lefèvre
Acq. DD Sociale	HOCHÉ SOCIÉTÉ D'AVOCATS , Nicolas Mancret, Frédérique Cassereau
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	AP MANAGEMENT (APM) , Pierre-Yves Dargaud, MESSIER MARIS & ASSOCIÉS , Erik Maris, Driss Mernissi, Pierre-Hugo Smadja, Alejandra Duran Gil
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Patrick Jaïs, Delphine Vidalenc, Sandra Aloui, EDWIN COE
VDD Sociale	

DE PARDIEU BROCAS MAFFEI, Philippe Rozec,
Sandrine Azou

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



L'actualité du capital investissement : transactions LBO, M&A, Venture France - Corporate Finance et Private Equity
© Tous droits réservés CFNEWS 2017-2018 - reproduction interdite sauf accord préalable
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFNEWS-136819>



Corporate Finance News est le site de référence indépendant du **private equity** et du **capital investissement** : les articles en continu et leur référentiel des **acquisitions** et **cessions d'entreprises** , **LBO** , **levées de fonds** et l'actualité des transactions LBO, M&A, venture pour les **investisseurs** , **conseils due diligence** , **avocats** et **banquiers d'affaires** , et pour les dirigeants et directeurs financiers de **PME et ETI** .