

Dentressangle et HLD préemptent Kiloutou pour près de 1,5 Md€



Le fondateur Franky Mulliez, fils de Francis Mulliez, restera actionnaire à hauteur de 15 % du capital du quatrième loueur de matériels européen.

PAI Partners et Sagard peuvent avoir le sentiment du devoir accompli. Leur participation majoritaire au capital de Kiloutou vient en effet de trouver preneur auprès de la famille Dentressangle et de HLD. L'offre de ce duo valoriserait le quatrième loueur de matériels européen près de 1,5 Md€ (7,5 fois l'Ebitda 2017) – et ce en dehors de toute enchère. « L'envoi des info memo par Lazard et Morgan Stanley devait débiter la semaine du 20 novembre, mais Dentressangle et HLD ont su faire preuve d'agilité pour se démarquer face aux multiples fonds en lice », souligne une source proche du dossier. Parmi les noms régulièrement cités sur ce dossier figurent notamment Ardian, Civen, KKR ou bien encore Bain Capital. Le dirigeant, Xavier du Boÿs, avait entamé des discussions avec plusieurs de ces acquéreurs potentiels au cours des dernières semaines. A la suite de ce troisième LBO, l'équipe de management réinvestira au capital, au même titre que 1400 salariés du groupe. Quant au fondateur Franky Mulliez, fils de Francis Mulliez, il restera actionnaire à hauteur de 15 % du capital de Kiloutou. Le groupe prévoit aussi d'accorder une place de minoritaire à la famille Decaux ainsi qu'au dirigeant de la Financière de l'Echiquier, Christian Gueugnier. Côté financement, ce nouveau buy-out

devrait reposer sur un term loan B laissant transparaître un effet de levier de près de 4 fois l'Ebitda (soit environ 800 M€). Un bond en avant significatif par rapport au buy-out de 2011. A l'époque, Kiloutou n'avait été valorisé « que » 535 M€ par l'offre – déjà préemptive – émise par PAI Partners. Mais le loueur a entre-temps franchi le pas de l'international, alimenté notamment par une ambitieuse stratégie de croissance externe. L'une de ses dernières acquisitions l'avait mené en Espagne, où il a pris possession de CTC de Maquinaria – troisième build-up du groupe dans le pays. Par là même, le numéro deux français de la location d'équipements a multiplié par deux son chiffre d'affaires depuis 2011, en atteignant désormais près de 600 M€ pour un réseau d'environ 500 agences. Une croissance qui devrait selon toute vraisemblance se poursuivre sous l'égide de ses deux nouveaux propriétaires. L'un et l'autre ont prévu de déployer au moins 500 M€ en acquisitions au cours des prochaines années. Des moyens qui lui permettront notamment de ne pas se laisser distancer par son grand rival tricolore, Loxam, qui affichait fin 2016 un chiffre d'affaires de 1,3 Md€. En 2011, le numéro 1 français de la location de matériels avait reçu une enveloppe de 60 M€ de la part de 3i et de Pragma Capital – deux partenaires financiers minoritaires qui ont depuis discrètement cédé leur participation. De son côté, PAI Partners profite de la cession de Kiloutou pour boucler sa quatrième sortie de l'année à plus de 1 Md€ (Cerba, IPH, DomusVi). Un « + » incontestable à l'heure où le gérant cherche à lever entre 4 et 5 Md€ pour son septième fonds. Le closing final devrait être annoncé au premier trimestre. **AROUN BENHADDOU**

HLDI/HLDE: Jean-Hubert Vial • **Conseils investisseurs financiers:** Canaccord Genuity (Olivier Dardel, Denis Vidalinc, Hugo Granat), Rothschild & Cie (Laurent Baril, David Kakon); **due diligence financière:** KPMG (Axel Rebaudière, Mathieu Wallich-Petit); **juridique:** Weil Gotshal & Manges (David Aknin, Alexandre Duguay), **fiscal:** Arsene Taxand (Denis Andres) • **Conseils management financier:** Sycomore CF (François Vigne, Pierre-Arnaud de Lacharrière, Laurent Bricco); **juridique:** Scotto & Associés (Claire Revol-Renié) • **Conseils cédant financiers:** Lazard (Nicolas Constant, François Guichot Père, Jean-Philippe Bescond), Morgan Stanley (Jean-Baptiste Charlet, Arnaud Bouyer); **VDD financière:** PwC TS (Katia Carow, Arnaud Thibésart, Antoine Chaigne), **fiscale:** PwC Société d'Avocats (Jean-Philippe Brillet), **IT:** Strategy& (Yacine Boucherit), **stratégique:** AT Kearney (Nicholas Veg, Jérôme Souied); **juridique:** Willkie Farr (Christophe Garaud, Grégory de Saxcé, Paul Lombard) • **Dette senior:** Société Générale, BNP Paribas, Natixis