



LE TEMPS DES INVESTISSEMENTS EN RUSSIE!

100 PROJETS DES INVESTISSEMENTS POUR UNE SOMME

la RÉVOLUTION
des investissements
dans la patrie
de Lénine.



Opérations

MBO A2iA repart avec deux fonds

Fortis PE et Halisol appuient le mbo bis d'A2iA, en s'adjudgeant respectivement 31 % et 16 % des titres. Le dirigeant, Jean-Louis Fages, et huit cadres prennent la majorité de l'éditeur de logiciels de reconnaissance de l'écriture manuscrite et imprimée. « *C'était l'un des objectifs de la précédente opération* », relève Christophe Dantoine, directeur de participations d'Halisol. L'investisseur parle en connaissance de cause, puisqu'il avait participé au MBO monté début 2006 (cf. n° 784), mais pour le compte de Développement & Partenariat à l'époque. Ce dernier cède aujourd'hui sa participation de 28 %, de même que le chef de file XAnge Capital, lequel se déleste de ses 42 %. Selon ce dernier, qui signe sa première sortie, le duo de financiers engrange un TRI de 60 % et multiplie sa mise par trois. Créé en 2001, A2iA a généré 8,2 MEuro(s) de revenus 2007, dont 65 % à l'export. La lecture automatique de chèques représente moins de 80 % des ventes ; le solde provient de la reconnaissance d'enveloppes, courriers et formulaires. Sur un marché mondial en croissance de 20 % l'an, l'éditeur envisage des *build-up*. « *Nous avons opté pour un effet de levier restreint - proche de 1 - et négocié des financements d'acquisitions* », souligne Philippe Aubert, dg de Fortis PE. Basé à Paris et également présent à New York, l'éditeur emploie une cinquantaine de collaborateurs, dont la moitié en R & D

Deal A2iA Fortis PE : Philippe Aubert, Nathanael Martin - **Halisol** : Christophe Dantoine, Laurent Lafond -
Conseils investisseur : *due diligences* : *financière* : Exelmans (Stéphane Dahan), **stratégique** : Flower (Sean Lafleur) ; **juridique** : Salans (Paul Morel, Jean-Marc Groperrin) - **Conseils juridiques cédants** : **pour XAnge** : Racine (Gilles de Boisséson, Anne Thouéry), **pour D & P** : Dillenschneider (Olivier Dillenschneider, Vanessa Dhainaut) - **Dette senior** : **arrangeur** : CIC Est (Olivier Tochon) ; SG (Philippe Lelarge, Hubert Thomazeau)

L.B.

Tous droits réservés - Les Echos 2008