



Opérations

Retournement Créatifs aménage ses salons avec Prado et Développement & Partenariat

Créatifs a frôlé le pire. En retournement, le spécialiste de l'aménagement de salons et expositions repart avec Prado Finance et Développement & Partenariat. Ces deux fonds, qui s'adjugent chacun 45 % des parts, succèdent à Alpha - chef de file, avec près de 60 % - et Apax. Pour rappel, ces derniers avaient orchestré un *P-to-P* en 2002, en injectant 44 MEuro(s) de fonds propres (cf. n° 629). Les nouveaux investisseurs s'associent à un trio de managers, qui s'arrogent 10 % : Christian Liagre, président du groupe coté Réponse, Patrick Liottier et Denis Collin, deux ex-dirigeants de Dispose. A la suite d'un coup d'accordéon, les repreneurs souscrivent une augmentation de capital de 4 MEuro(s) et rachètent 0,5 MEuro(s) de comptes courants aux anciens associés. En outre, ils reprennent pour 1Euro(s)Euro(s) les créances des banquiers de la dette senior et d'actionnaires s'élevant à 40 MEuro(s), avec une clause de retour à meilleure fortune pour les banquiers, dont IKB, le chef de file. La valeur d'entreprise de Créatifs, basé à Vitry-sur-Seine, avoisine les 12 MEuro(s), compte tenu d'environ 8 MEuro(s) de dettes d'exploitation. Au premier semestre 2006, l'entreprise, qui emploie plus de 350 salariés, a réalisé 27 MEuro(s) de revenus, pour un résultat d'exploitation de 1 MEuro(s). « *Outre leur connaissance du métier, les nouveaux dirigeants ont déjà mené avec succès des restructurations. L'amélioration des fondamentaux du secteur nous rend également confiants* », commente Chun Huang, dg délégué de Prado Finance. A fin 2006, Créatifs table sur 53 MEuro(s) de chiffre d'affaires et sur au moins 1,2 MEuro(s) de résultat d'exploitation.

Prado Finance : Patrice Pierron, Chun Huang - **Développement & Partenariat** : Claude de Craene - **Conseils investisseurs** : financier : Arjil Groupe Altium (Wladimir Mollof, Frédéric Lemaitre) ; juridique : Weil Gosthal & Manges (Pierre-Alain Bouhenic, Tanguy Nicollet) ; fiscal : MBA (Dorothee Traverse) ; **due diligence financière** : Exelmans (Stéphane Dahan, Eric Guedj) - **Conseil financier IKB** : Aforge Finance (Elisabeth Amiel-Brami, Yael Sitbon)

Tous droits réservés - Les Echos 2006