

LBO

Entrepreneur Invest s'adonne au LBO

Le fonds small cap parisien aux 900 M€ d'actifs sous gestion organise sa propre opération à effet de levier avec Naxicap Partners, qui prend une majorité du capital aux côtés de l'équipe d'investissement dans une transaction qui valoriserait la cible quelque 100 M€.

Par **Thomas Loeillet** ✍

Publié le 11 déc. 2023 à 16:08, mis à jour le 12 déc. 2023 à 7:07 | 497 mots



Les transactions sur les sociétés de gestion se multiplient et se complexifient. Après les *spin-off*, les adossements, les introductions en Bourse puis l'émergence des *GP stakes*, les fonds de *private equity* sont désormais aussi la cible de LBO menés par des confrères. C'est le cas d'[Entrepreneur Invest](#), qui orchestre un *buy-out* avec [Naxicap Partners](#). L'investisseur de la galaxie [Natixis](#) investit bien à travers un fonds et non dans une logique de plateforme comme ce fut le cas avec les reprises d'[Alliance Entreprendre](#) et de [Bee Up Capital](#), l'an dernier. « Nous avons lancé un processus avec **Cambon Partners** afin de sortir les minoritaires entrés au capital lors de l'OBO de 2019, qui étaient des personnes de la profession mais non opérationnelles, type *business angels*, contextualise [Frédéric Zablocki](#), président d'Entrepreneur Invest. Ces dernières années, la société de gestion s'est très bien développée, avec désormais **900 M€ d'actifs**. Nous avons donc privilégié la voie du LBO plutôt que d'un nouvel OBO, pour permettre aux minoritaires de sortir et à des managers clés de se renforcer au capital. »

Doubler de taille d'ici cinq ans



Frédéric Zablocki, Entrepreneur Invest

Cette transaction permettrait à Naxicap de s'emparer d'environ **63 % des parts**, selon nos informations, le solde restant entre les mains des deux dirigeants-fondateurs, Frédéric Zablocki et [Bertrand Folliet](#), aux côtés de cinq associés. Le financement permettant cette opération comprendrait une dette senior en deux tranches apportée par des banques pour un **levier net inférieur à 2,5 fois** l'Ebitda. Celui-ci serait d'environ **11 M€** en 2022 pour **28 M€ de chiffre d'affaires**

Côté valorisation, la transaction se serait bouclée autour des **100 M€**, d'après nos sources. « Notre volonté est de continuer à grossir sur nos trois expertises : les PME et ETI, l'immobilier et les fonds de fonds, indique Frédéric Zablocki. Nous allons aussi garder notre focalisation sur le *small cap* et rester tournés vers les clients banques privées, petits *family offices* et conseillers en investissements financiers avec l'ambition de collecter **250 M€** l'an prochain. » A plus long terme, Entrepreneur Invest espère doubler de taille pour afficher près de **2 Md€ sous gestion** d'ici cinq ans. Comptant une vingtaine de professionnels, le gérant a récemment lancé un [FCPR afin de cibler le marché du secondaire avec trois partenariats](#) noués avec Ardian, Committed Advisors et Capital Dynamics. Côté immobilier, alors que son véhicule *evergreen* de financement obligataire des marchands de biens dispose de **120 M€**, il va prochainement mettre sur pied un fonds 150 Ob-ter pour accompagner ces acteurs via de l'*equity*. Côté investissement dans les PME et ETI, le GP a récemment [investi dans l'agence de communication Mascaret](#).

Les intervenants de l'opération ENTREPRENEUR INVEST

LBO / LBO Primaire - 41 conseils

Société cible	ENTREPRENEUR INVEST
Date opération	08/12/2023
Acquéreur ou Investisseur	NAXICAP PARTNERS , MANAGER(S)
Cédant	MANAGER(S) , BUSINESS ANGEL(S)
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	CAMBON PARTNERS , David Salabi , William Alves , Thomas de Villeplée
Acquéreur Avocat Corporate	EDGE AVOCATS , Matthieu LocharDET , Myriam Mataali , Laure Le Gall , Amel Belouafi , ALERION AVOCATS , Pierre-Olivier Brouard , Karine Khau-Castelle
Acquéreur Avocat structuration fiscale	KEELS AVOCATS , Laurent Partouche-Sebban , Samuel Birman
Acq. DD Juridique et Fiscale	EDGE AVOCATS , Matthieu LocharDET , Myriam Mataali , Laure Le Gall , Amel Belouafi , KEELS AVOCATS , Laurent Partouche-Sebban , Samuel Birman
Acq. DD Financière	ACCURACY , Arnaud Lambert
Acq. DD Stratégique	INDEFI , Julien Berger , Agnès Lossi , Clémence Droin , Joris LARGERON , Narek Makaryan , Amine Bouattour , Marc du Chaffaut
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	INDEFI ESG ADVISORY , Emmanuel Parmentier , Nora Fossat , Chloé Giampellegrini
Dette Avocat	MERMOZ AVOCATS , Benjamin Guillemot , Maëlle DeJace , Charles Mathieu
Dette senior	BANQUE POPULAIRE ALSACE LORRAINE CHAMPAGNE (BPALC) , Valérie Sevrain , Pierre-Antoine Castagnetti , CAISSE D'EPARGNE BRETAGNE PAYS DE LOIRE (CEBPL) , Jocelyn Rabiller , Nathalie VandersoupeL

[Voir les détails de l'opération](#)