

LBO VI

Ital Express écroue son sixième LBO

Cinq ans après avoir accueilli Capza pour une stratégie de build up qui lui a fait doubler de taille à environ 65 M€ de revenus, le spécialiste de la distribution de pièces détachées pour poids lourds, véhicules utilitaires et engins agricoles passe sous le contrôle de Naxicap afin de poursuivre la consolidation de son marché.

Par **Houda El Boudrari** ✍

Publié le 6 mai 2024 à 18:49, mis à jour le 6 mai 2024 à 19:15 | 666 mots



Fabrice Scheer, Alantra

Plus de vingt ans après son [premier LBO avec Ciclad](#), [Ital Express](#) entame un sixième cycle de *buyout* avec [Naxicap](#). Pendant ces deux dernières décennies, le spécialiste de la distribution de pièces détachées pour poids lourds et engins agricoles a eu l'occasion de côtoyer une dizaine d'investisseurs financiers (fonds *smid-cap* et leurs co-investisseurs captives bancaires), mais c'est sous l'actionnariat de [Capza depuis](#)

[2019](#) qu'il a enfin pu déployer sa stratégie de croissance externe, le faisant quasiment doubler de taille. De quoi booster l'attractivité du distributeur spécialisé déjà réputé pour sa résilience et sa belle rentabilité avec **une marge d'Ebitda de 15%**. « Ital Express est reconnu pour sa dimension de services et de conseil et a réussi à se diversifier ces dernières années au-delà de sa niche historique des pièces détachées pour poids lourds », vante [Fabrice Scheer](#), **associé-gérant d'Alantra**, qui accompagne l'entreprise depuis **son LBO bis en 2005** et a piloté ce process exclusivement ouvert aux financiers, malgré l'intérêt manifesté par des industriels.

65 M€ de revenus, 10 M€ d'Ebitda



Patrice Claverie, ITAL Express

Déjà candidat lors des LBO précédents, **Naxicap** a remporté la mise cette fois-ci, moyennant une valorisation confidentielle, mais **tutoyant vraisemblablement les 100 M€ pour une cible qui affiche 10 M€ d'Ebitda pour près de 65 M€ de revenus**. L'investisseur *mid-market* qui **mise des tickets compris entre 50 et 200 M€** prend le relais de Capza pour la majorité du capital, tandis que le management, mené par **Patrice Claverie** depuis 2012, réinvestit en minoritaire. Capza, qui avait valorisé Ital Express **50 M€ en 2019** signe ainsi une belle sortie pour son fonds **Flex4** et réinvestit un petit ticket via sa poche de co-investissement **Capza Réemploi** en compagnie de **Nord Est Expansion, Euro Capital et CEGEE Capital**. L'opération est financée par un mixte de dette privée et bancaire pour un **levier supérieur à trois fois l'Ebitda**.

Trois acquisitions et une en cours



Benoit Choppin, Capza

Fondé en 1975 et affichant **près de 65 M€ de revenus en 2023**, Ital Express revendique un poids d'acteur de référence du marché européen de la distribution de pièces détachées pour l'entretien et la réparation des véhicules et matériels à destination des professionnels : véhicules industriels (poids lourds, remorques), véhicules utilitaires, tracteurs et machines agricoles et autres engins (motoculture, forestier). Alors que ses revenus ont longtemps plafonné autour de la trentaine de M€, les acquisitions menées à l'ère Capza ont pu élargir son périmètre grâce au rachat de Consogarage en 2019 (équipements de garage et outillage), Anjou Diffusion en 2020 (pièces techniques de roulement et de transmission pour machines agricoles) et DPM Motis en 2023 (pièces détachées de matériel de jardinage et forestier). « Une quatrième acquisition est en cours et devrait permettre à Ital Express de dupliquer son modèle au niveau européen », indique **Benoit Choppin, directeur général de Capza**.

Conquête européenne



Laurent Chouteau, Naxicap Partners

C'est cette dynamique de croissance externe et de diversification que Naxicap compte poursuivre pour le prochain cycle avec pour objectif de doubler les revenus d'Ital Express. « Des acquisitions sont à l'étude pour continuer à élargir le terrain de jeu aussi bien au niveau des verticales *business* adressées que des zones géographiques », confirme **Laurent Chouteau, Directeur d'Investissement de Naxicap**. Le distributeur spécialisé pourrait ainsi s'aventurer sur les plates-bandes des acteurs de la pièce détachée généraliste comme Autodistribution, détenu par la holding belge D'Ieteren, ou Alliance Automotive, contrôlé par un groupe coté américain.

Les intervenants de l'opération ITAL EXPRESS

LBO / LBO VI - 55 conseils



Société cible	ITAL EXPRESS
Date opération	16/04/2024
Acquéreur ou Investisseur	NAXICAP PARTNERS , Eric Aveillan , Laurent Chouteau , Simon Ricque , Emma Coatanea , Marc de Villeneuve , CAPZA , Benoît Choppin , Victoire Simon , Axel Augustin , AZULIS CAPITAL , Bruno Lavollé , Julien Hess , BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT , Sandrine Prevost , NORD EST PARTENAIRES (EX NORD EST EXPANSION) , François Deschamps , EURO CAPITAL , CEGEE CAPITAL , MANAGER(S) , Patrice Claverie
Cédant	CAPZA , Benoît Choppin , Victoire Simon , Axel Augustin , BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT , Sandrine Prevost , NORD EST PARTENAIRES (EX NORD EST EXPANSION) , François Deschamps , MANAGER(S) , Patrice Claverie
Société Avocat d'Affaires Corporate	PIOTRAUT GINE AVOCATS (PGA) , Raphaël Piotraut

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	UBS M&A MID-CAP , Nicolas Henry , Florent Keufer , Andrea Montesano
Acquéreur Avocat Corporate	EDGE AVOCATS , Matthieu LocharDET , Nathalie Lastennet , Laure Le Gall , Myriam Mataali
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	KEELS AVOCATS , Laurent Partouche-Sebban , Pierre-Olivier Madelon , Victoria Dellavalle
Acq. Avocats d'Affaires Financement	NABARRO BERAUD AVOCATS , Magali Béraud , Marie Santunione
Acq. DD Juridique et Fiscale	EDGE AVOCATS , Matthieu LocharDET , Nathalie Lastennet , Laure Le Gall , Myriam Mataali
Acq. DD Sociale	EDGE AVOCATS , Matthieu LocharDET , Nathalie Lastennet , Laure Le Gall , Myriam Mataali
Acq. DD Financière	DELOITTE FINANCE (TS) , Vania Mermoud , Guillaume Douard , Antoine Geronimi , Xiaohan Luo , Louis Dufour
Acq. DD Stratégique	ROLAND BERGER , Matthieu Simon , Dimitri Pierre-Justin , Clara Ellie , Mélissa Georget , Rémy Masbatin , Antoine Rugo
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	ALANTRA , Fabrice Scheer , Nicolas Senlis , Alexandre Toux
Cédant Avocat Corporate	ARCHERS , Marc Baffreau , Thomas Juillard , Willy Lao
Cédant DD Stratégique	INDEFI , Julien Berger , Mehdi Belefqih
VDD Financière	EIGHT ADVISORY , Nabil Saci , Thibault Lorin
Dette senior	BANQUE PALATINE , Etienne Pirard , Alexis Nef , BANQUE POPULAIRE ALSACE LORRAINE CHAMPAGNE (BPALC) , Pierre-Antoine Castagnetti , CREDIT AGRICOLE NORD EST , Lucas Nourdin , LCL , Alexandra Thirion-Darcheville , MUZINICH & CO , CAISSE D'EPARGNE GRAND EST EUROPE (CEGEE) , Stéphane Godard

[Voir les détails de l'opération](#)