



STRATÉGIE

IDENTITÉ



PORTEFEUILLE

Fondé en 2005, Montefiore Investment accompagne les dirigeants et les actionnaires dans les opérations de développement, de recomposition de capital ou de transmission. La société de gestion investit dans les sociétés de taille moyenne et provenant du secteur de l'économie présentielle. Elle vise plus particulièrement la distribution, de l'hôtellerie, des loisirs, des services à la personne et des services locaux aux entreprises. Le premier fonds d'un montant de 40 M€ ne compte plus qu'une ligne à désinvestir et est suivi par un deuxième fonds de 120 M€ en phase d'investissement.

ADRESSE

Montefiore Investment

17, rue de Miromesnil
75008 Paris

Tél. : +33 1 58 18 68 70

Fax : +33 1 58 18 30 27

MOTS CLÉS

- Économie présentielle
- Focus on growth
- Smid cap
- Build-up

Montefiore Investment au chevet de la croissance

L'équipe de gestion de Montefiore Investment joue la carte de la différence. Avec une stratégie d'investissement essentiellement basée sur des prises de participations majoritaires et sur des leviers modérés, elle allie performance de son fonds et croissance de ses participations pour le plus grand bonheur de ses actionnaires.

Le positionnement original de Montefiore Investment dans le paysage du private equity français ne passe pas inaperçu. Quand la société de gestion créée en 2005 par Éric Bismuth, Thierry Sonalier et Daniel Elalouf lance son premier fonds de 40 millions d'euros, personne n'aurait pu imaginer le parcours remarquable que la boutique réaliserait en l'espace de quelques années. La stratégie d'investissement posée initialement autour de l'économie présentielle servira de ligne directrice. Elle comprend l'ensemble des services dont l'activité est directement liée à la présence sur le territoire, comme la distribution grand public et professionnelle, l'hôtellerie,

les loisirs, le tourisme et les transports, les services à la personne ainsi que les services locaux aux entreprises. Le premier véhicule sera entièrement investi sur trois lignes, parmi lesquelles B&B Hotels, Homair Vacances et Promo Art. Ce dernier deal aura connu les affres d'une restructuration, mais qui n'aura pas freiné la performance globale du fonds : 25 % de TRI sur les millésimes 2006-2007.

Une implication forte

La toute première opération de Montefiore porte sur B&B Hotels, et traduit le premier volet de la stratégie du fonds : l'accompagnement. « Eurazeo était alors bien moins

intéressé par notre apport financier que par notre expertise sectorielle, explique Éric Bismuth, operating partner de Montefiore Investment. Sur un trend de 4 % de croissance du chiffre d'affaires jusqu'en 2006, la chaîne d'hôtels avait tout d'une entreprise à LBO, mais nous avons considéré que son potentiel était bien plus important. » Montefiore prend donc 10 % du capital aux côtés d'Eurazeo et du management. Et les performances suivent. En 2009, une année noire pour le secteur de l'hôtellerie, B&B augmente son chiffre d'affaires de 13 % (+4 % en périmètre comparable), et prouve que la stratégie de résilience aux évolutions de l'environnement, mise en place à la

ENTRÉES

■ Clinique Avenir Santé

Montefiore entre à hauteur de 75 % dans le capital d'Avenir Santé. Une septième opération pour la société de gestion dans une holding regroupant les cliniques du Val-de-Saône à Mâcon et Paul Picquet, à Sens. D'une capacité totale de 300 lits, les cliniques Avenir Santé comptent 330 salariés pour un CA de 30 M€ en 2010. Comme pour ses autres participations, Montefiore compte établir sa stratégie autour de build-up en réalisant quelques investissements en Bourgogne et dans les régions limitrophes, mais aussi améliorer la croissance organique de ce regroupement de cliniques.

■ Homair Vacances

Montefiore avait pris le contrôle du numéro un français des vacances en mobil homes en 2006. À l'occasion d'une entrée en Bourse sur Alternext, le fonds avait réduit sa participation de 73 à 37 %, réalisant au passage une excellente performance. La crise et l'atonie du marché pousseront Montefiore à remonter dans le capital de l'entreprise, en rachetant les actions non détenues par le pacte d'actionnaires (52 % du capital). Créée en 1989, l'entreprise a considérablement développé sa commercialisation sur internet, où la vente des séjours est passée de 18 % à 60 %. En cinq ans, le CA a été multiplié par 4 et l'Ebitda par 3,5.

■ Asmodée Éditions

En septembre 2007, Montefiore reprend 60 % du leader français de l'édition et de la distribution de jeux et cartes à collectionner. Il reprend ainsi les parts de son fondateur, Marc Nunes (qui a réinvesti significativement), des managers et de Naxicap, lequel était entré à hauteur de 18 % dans le capital de l'entreprise lors d'une levée de fonds en 2005. Le MBO a été financé pour moitié par la dette et a permis le lancement de nouveaux produits. Créée en 1995 dans les Yvelines, l'entreprise conçoit et distribue des jeux de société (Jungle Speed, TicTac Boom, Senji) et des cartes à collectionner (Pokémon, Yu Gi Oh, etc.).



RESPONSABLES

Éric Bismuth

OPERATING PARTNER

Ancien PDG de ProFi, il rejoint le Boston Consulting Groupe en 1990 puis en devient, en 1997, le plus jeune associé et administrateur au plan mondial. Il se spécialise dans les secteurs consumer & retail, et dans l'hôtellerie et les loisirs dont il devient responsable mondial. En 2005, il fonde Montefiore Investment, mais est également président du conseil de surveillance de plusieurs sociétés, et censeur de Go Voyages de 2007 à 2010.

Daniel Elalouf

ASSOCIÉ – DIRECTEUR GÉNÉRAL

Il commence sa carrière chez France Telecom et Morgan Stanley pour être ensuite nommé directeur des Fusions & Acquisitions de FTLS (holding de France Telecom). En 1996 il rejoint, en qualité de principal, Schroder Ventures, qui deviendra Permira, où il est chargé de projets d'investissements européens dans les services, la distribution, internet et les télécoms. Il rejoint Montefiore en 2005 pour sa création.

Jean-Marc Espalioux

ASSOCIÉ – EXECUTIVE CHAIRMAN

Il a été président du directoire du groupe Accor de 1997 à 2006, puis a occupé le poste de président de Financière Agache Private Equity les quatre années suivantes. Il réalise, pour le compte de Groupe Arnault, les investissements Go Voyages et groupe Paprec. Il est également senior advisor de Permira, et rejoint Montefiore Investment en avril 2011.

Thierry Sonalier

OPERATING PARTNER

Il démarre sa carrière à la Segece, où il sera attaché commercial puis directeur du centre. En 1986, il rejoint le groupe PhotoService-GrandOptical puis, en 1992, l'enseigne de prêt-à-porter Celio. Entre 1997 et 2001, il prend la direction des opérations de Sephora France pour rejoindre par la suite la direction générale puis la présidence de la Société Financière de Distribution (SFR). En 2005, il participe à la création de Montefiore Investment.



De gauche à droite : Daniel Elalouf, Éric Bismuth et Jean-Marc Espalioux

250 MILLIONS D'EUROS D'ACTIFS SOUS GESTION

développement de l'activité sur internet, réaliseront 6 acquisitions et trouveront plus de 30 nouveaux partenaires en France et à l'étranger. Le chiffre d'affaires, de 17 millions d'euros en 2005, a été multiplié par quatre et l'Ebitda par 3,5 en l'espace de six ans, pour une activité désormais tournée à 40 % vers l'international. Le schéma se reproduit fin 2007, quand le deuxième véhicule du fonds entre à hauteur de 60 % aux éditions Asmodée Éditions. « La prise de participation s'est faite avec un effet de levier faible pour ne pas nuire à la croissance. Nous misons avant tout sur la croissance organique de l'entreprise pour réaliser une plus-value », affirme Daniel Elalouf, associé et directeur général de la société de gestion. Asmodée Éditions passe ainsi de 30 millions d'euros de chiffre d'affaires à une estimation de 100 millions d'euros cette année, dont la moitié de cette croissance expliquée par le seul facteur organique. La stratégie porte ses fruits, amenant Montefiore à agrandir ses équipes de management des participations pour l'ouverture du deuxième véhicule, et à accueillir Jean-Marc Espalioux. L'ancien président du directoire d'Accor et président de la Financière Agache Private Equity remplace Thierry Sonalier. Un départ partiel pour ce spécialiste de la distribution, qui conserve son titre d'associé et continuera d'apporter ses conseils sur les opérations. Pas de quoi perturber l'équipe de gestion : elle a d'ores et déjà investi 60 % de son deuxième fonds, et envisage d'en lancer un troisième dans le courant de l'année 2012. ■

Aroun Benhaddou

demande d'Eurazeo, fonctionne. L'expérience est cette fois-ci renouvelée avec Carlyle, qui rachète les parts d'Eurazeo, et Montefiore signe une nouvelle coopération en tant que conseil stratégique et investisseur à ses côtés. B&B reste cependant un cas particulier dans les investissements de Montefiore, qui vise surtout les entreprises valorisées entre 20 et 150 millions d'euros. Les tickets investis sont compris entre 8 et 50 millions d'euros grâce à la possibilité de co-investissement de ses souscripteurs. Un avantage qui permet au deuxième fonds bouclé à 120 millions d'euros d'avoir une capacité d'investissement effective de plus de 200 millions d'euros.

Focus on growth

Une autre spécificité de Montefiore Investment repose sur son appétence pour les build-up. L'opération de capital développement réalisée en janvier 2006 sur le leader français des vacances en mobil home, Homair Vacances, entre dans ce cadre. Montefiore prend alors 75 % par achat de titres minoritaires et par augmentation de capital, aux côtés du fondateur Daniel Guéz. Pour développer l'entreprise, la société de gestion et le management de l'entreprise mettront en place une stratégie de

SORTIE

■ B&B Hotels

Montefiore, présent lors du LBO secondaire de 2005 à hauteur de 9 % du capital aux côtés d'Eurazeo, remet le couvercle en 2010 en investissant 50 M€ pour monter à 15 % du capital de la chaîne d'hôtels B&B. Le management demeure, quant à lui, investi à hauteur de 5 % du capital, le reste étant repris par Carlyle. L'opération valorise ainsi l'entreprise à 485 M€, permettant à Eurazeo de réaliser un TRI de 22 % et un multiple de 2,1. Le nouveau financement de 340 M€ d'équité est adossé à une dette senior de 180 M€ apportés par un pool bancaire constitué des banques historiques Natixis et HSBC, rejointes par BNP Paribas et la Société Générale.