

BUILD UP

FIN INFO | Spécial TECH | ESG | International Dette Marché Général M&A Corporate Capital Innovation / développement LBO Retourneement Immobilier

Penelope ouvre ses portes et se refinance

Contrôlée par LFPI depuis 2016, l'entreprise spécialisée dans l'accueil réalise une acquisition structurante qui lui permet d'atteindre 200 M€ de chiffre d'affaires consolidé, en s'emparant de FMG Sales & Marketing, qu'il valorise près de 75 M€.

Par **Thomas Loeillet**

Publié le 28 févr. 2023 à 18:35, mis à jour le 28 févr. 2023 à 19:00 - 41 conseils



La feuille de route de **Penelope**, rédigée lors de son LBO ter mené par LFPI, majoritaire, et **Bpifrance** en 2016, plaçait la croissance externe comme l'un des piliers du développement du groupe. Cet acteur principalement reconnu pour ses services d'accueil en entreprises a signé plusieurs petites croissances externes depuis, qui lui ont notamment permis d'afficher **135 M€ de chiffre d'affaires en 2022**, contre 100 M€ six ans plus tôt. Mais il passe désormais à la vitesse supérieure en menant un *build-up* transformant sur **FMG Sales & Marketing**. Conseillé par **Invest Corporate Finance**, il signe cette acquisition auprès de **Raphaël Laurenty** qui contrôlait plus de **95 %** de cette société francilienne spécialisée dans le marketing opérationnel.

Une valorisation entre 70 et 75 M€



Thibaut Murret-Labarthe, LFPI

Celle-ci lui apporte **65 M€ de ventes annuelles**, lui permettant de constituer un pôle de poids sur ce métier dans lequel il génère déjà environ **20 M€ de revenus**. L'ensemble consolidé atteint donc la barre des **200 M€ de chiffre d'affaires**. La transaction serait conclue sur une valeur d'entreprise autour de **70 à 75 M€**, selon nos informations, soit entre **8 et 10 fois l'Ebitda** de la cible.

Raphaël Laurenty réinvestit dans Ithaque Investissement, la *holding* de tête de Penelope, mais prend du recul sur l'opérationnel. Plusieurs de ses cadres clés, dont **François Facomprez** (jusqu'à la DG de FMG qui prend la tête du pôle marketing opérationnel) investissent aussi une partie de leur *cash-out*. « Nous avons eu nos premiers échanges il y a plus de deux ans, retrace Thibaut Murret-Labarthe, *partner* chez LFPI. S'assurer de la comptabilité des deux entreprises était clé pour cette opération, et ce compte tenu des enjeux croisés : nous assurer d'un alignement culturel entre la direction de FMG et celle de Penelope qui reste à la tête de l'ensemble consolidé, et d'un alignement opérationnel compte tenu du fait que FMG va prendre sous son aile les activités de marketing opérationnel de Penelope. »

Refinancement et international



Olivier Lange, LFPI

Cette opération d'envergure est notamment financée via la **levée d'une nouvelle dette en deux tranches** arrangées par le LCL. Celle-ci permet aussi de refinancer la **dette LBO** de Penelope, qui était encore d'une quarantaine de millions d'euros entre *senior* et *mezzanine*. Le levier net post refinancement ressortirait entre **3 et 3,5 fois l'Ebitda** de l'ensemble consolidé, selon nos informations. Ce *build-up* mobiliserait aussi un réinvestissement de LFPI, Bpifrance, ainsi que du management de Penelope placé sous la direction de **Christophe Thomas**. « Au-delà de l'équilibrage du groupe désormais présent sur deux métiers forts avec un profil de clients complémentaire, ce rapprochement permet d'intégrer un très bon outil logiciel qui a été développé par FMG, poursuit Olivier Lange, président de LFPI Gestion. Leur solution permet de placer efficacement les collaborateurs, d'avoir un suivi fonctionnel de la mission et de pouvoir récolter un retour client, ce qui est essentiel dans ces métiers centrés sur la ressource-humaine. » En effet, le groupe affiche post-acquisition quelque **4 500 collaborateurs**, dont **800** sont issus de la cible. La gestion de ce capital-humain est donc essentielle. Par ailleurs, cette opération est relative pour Penelope, puisqu'il affichait de son côté une **marge d'Ebitda** de l'ordre de **10 %**, alors que FMG, centré sur le métier du marketing opérationnel mieux « margé » extériorise un peu plus de **12 % d'Ebitda**. Mais LFPI ne souhaite pas s'arrêter après ce *build-up*, puisque l'investisseur ambitionne de procéder à des acquisitions hors de France, dans les pays limitrophes, pour enclencher l'internationalisation du groupe.

Retrouvez tous les articles sur : [BPIFRANCE](#), [FMG SALES AND MARKETING](#), [GROUPE LFPI](#), [PENELOPE](#)

MARKETING | OUTSOURCING

France • Ile-de-France • Média, Marketing/Communication et Télécom

CFNEWS

Voir la fiche (descriptif, deals, synthèse, équipe...) de :



Les intervenants de l'opération FMG SALES AND MARKETING

LBO / Build Up - 41 conseils

| Société cible | |
|---|---|
| Acquéreur ou Investisseur | PENELOPE , Christophe Thomas, GROUPE LFPI , Olivier Lange, Thibaut Murret-Labarthe, BPIFRANCE INVESTISSEMENT , Ménélo Chesnot, MANAGER(S) |
| Cédant | FONDATEUR(S) , Raphaël Laurenty |
| Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A | INVEST CORPORATE FINANCE , Gwénaél Le Berre, Stéphane du Périer |
| Acquéreur Avocat Corporate | MERMOZ AVOCATS , Thomas Hermetel, Nicolas Privat, Marina Liobell, Nada Sbaï, Ilias Dhaou |
| Acq. Avocat d'Affaires Concurrence | SWANN AVOCATS (LMP AVOCATS) , François Loubairet |
| Acq. DD Juridique et Fiscale | MERMOZ AVOCATS , Nicolas Privat, Marina Liobell, Ilias Dhaou, Laetitia Ayoub |
| Acq. DD Sociale | CHASSANY WATRELOT & ASSOCIÉS (CW ASSOCIÉS) , Hélène Guillot |
| Acq. DD Financière | EY TS , Laurent Majubert, Loti Favre |
| Acq. DD Stratégique | INDEFI , Julien Berger |
| Cédant Avocat corporate | TDC AVOCATS , Aurélie d'Hieux-Lardon |
| VDD Financière | COGEED , Dominique Leveque, Gaël d'Hauterville |
| Dette Arrangeur | LCL |
| Dette | SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (FINANCEMENT) , BANQUE PALATINE - CAISSE D'ÉPARGNE ÎLE DE FRANCE (CEIF) , BNP PARIBAS (FINANCEMENT) , GROUPE CIC , LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT ET INVESTISSEMENT , BPIFRANCE FINANCEMENT |
| Dette Avocat | DE PARDIEU BROCCAS MAFFEI , Christophe Gaillard |
| Conseil Financement | PRETRUM PARTNERS , Bénédicte Leneveu, Charlotte Cahon |

Voir les détails de l'opération

À LA UNE

- Zelup allume un groupe
- Stacel s'américanise avant sa vente
- SESAMM analyse cinq nouveaux investisseurs
- Gomecano ouvre son capot à un partenaire
- Partitlo s'adosse à un japonais coté

LEVÉES DE FONDS

- 24/02 Ablvax trouve des ressources pour sa Phase III
 - 22/02 Go Capital amorce son troisième fonds d'amorçage
 - 21/02 Le Crédit Agricole gagne du terrain sur la transition agro
- Toutes les levées de fonds

LES PLUS LUS

- Penelope ouvre ses portes et se refinance
- Advancy se préconise un sponsorless
- Stacel s'américanise avant sa vente
- Altornego se lie à un fonds à Impact
- Neoz processe un build-up

CFNEWS

- 01/03 SESAMM analyse cinq nouveaux investisseurs
- 01/03 Aurora sollicite ses historiques
- 01/03 Partitlo s'adosse à un japonais coté

[Toute la TECH]

ANNUAIRE ESG DES FONDS NON-COTÉS



Découvrez la 7e édition de l'annuaire CFNEWS ESG des fonds non-cotés. Contacts clés, montant sous-gestion, stratégie ESG. Disponible en français et en anglais.

Consulter l'annuaire | PDF | L'annuaire 2021

BRÈVES

- 01/03 Un sponsorless pour RedStim
- 01/03 Hardis Group s'approvisionne en Espagne

CFNEWS MAGAZINE

NOVEMBRE 2022 | Accès libre



Lire le mag | PDF | Anciens numéros

CARRIÈRES & EMPLOI

Les dernières offres...

- 16/02 Gérant Detto Privée
- 21/01 Oaklins Toulouse recrute un chargé d'affaires Senior ou un Directeur M&A
- 30/01 Directeur (ric) de Participations

Toutes les offres



Les contenus de ce site sont protégés par le droit d'auteur. Toute réimpression professionnelle nécessite une autorisation.



En savoir plus >