

Montefiore s'associe à Pléiade pour sortir Generix de la Bourse cfi

L'OPA lancée à 9,5 euros par action fait ressortir une capitalisation de 236,6 M€ pour l'éditeur fort de 84,5 M€ de chiffre d'affaires.



Publié le 25 avr. 2022 à 16:23 | Mis à jour le 26 avr. 2022 à 10:44

L'éditeur de logiciels Generix pourrait poursuivre son avenir loin du Compartiment C d'Euronext, où il est actuellement inscrit. Montefiore Investment est entré en négociations exclusives avec les dirigeants et Pléiade Investissement (son actionnaire de référence) en vue de déposer une OPA à un prix de 9,5 € par action. Concrètement, le gérant compte s'associer avec la structure d'investissement evergreen (actionnaire depuis 2002 et à la tête de 44,8 % du capital de Generix) et le management (détenteur de 6 % du capital) au sein de la holding d'acquisition New Gen. En plus de ces apports de titres, New Gen s'est déjà entendue avec sept institutionnels contrôlant un total de 16,4 % de l'éditeur pour acquérir leurs titres. La holding d'acquisition est donc déjà assurée de disposer de 67,2 % du capital de Generix (et même 72,6 % sur une base pleinement

diluée en comptant les BSA des dirigeants) au moment de lancer son OPA. Le prix retenu fait ressortir une prime de 27,3 % par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des 90 derniers jours, et de 33,8 % par rapport au cours de clôture du jour de l'annonce, le 22 avril 2022. Cette offre fait ressortir une capitalisation du groupe d'environ 236,6 M€ - soit environ 20 fois l'Ebitda (11,5 M€) -, sachant qu'il faisait état d'un endettement net de seulement 6,1 M€ à fin 2021. La réalisation de l'offre publique est attendue pour cet été. En cas d'atteinte du seuil de 90 %, un complément de prix de 0,50 centimes d'euro sera ajouté en vue de la mise en œuvre de procédure de retrait obligatoire.

En initiant ce P to P, Montefiore convoite ici un éditeur spécialisé dans les logiciels de supply chain et de distribution fort de 84,5 M€ de chiffre d'affaires pour son exercice 2021-2022, clôturé fin mars. Si la bascule vers le SaaS a été largement engagée, puisque Generix a généré 41 % de ses ventes via ce modèle d'abonnement, il lui reste encore du chemin, puisque 28 % sont encore tirée de l'activité licences et maintenance (le solde vient du conseil). L'internationalisation devrait aussi être au menu, alors que la France pèse encore plus de 55 % des revenus du groupe – l'exposition à la Russie est d'ailleurs de 7 % du chiffre d'affaires. Ces projets devraient être menés via un changement à la tête de l'éditeur, puisque le président historique du directoire, Jean-Charles Deconninck (qui occupe cette fonction depuis 2005) devrait être remplacé par Aïda Collette-Sène (arrivée en tant que dg en 2018).

Thomas Loeillet

Conseil due diligence financière investisseur : Eight Advisory (Eric Demuyt, Florent Garnier)

[Accéder à la fiche du deal](#)