

BIMBO

Barat imprime sa transmission



L'imprimeur familial d'étiquettes de vin organise un BIMBO avec le concours de Cobalt Capital, d'un Ancien de BSN Glasspack et des cadres dirigeants.

Barat prépare sa transmission progressive. Créée au début du siècle par la famille Barat, l'imprimerie éponyme, qui s'est peu à peu spécialisée dans la confection d'étiquettes de vins et spiritueux, et aujourd'hui dirigée par Régis Letellier, l'époux de la petite fille du fondateur, quitte le giron familial. Fort de 25 M€ de chiffre d'affaires, le numéro deux du marché français des étiquettes de vin, derrière Autajon, passe sous le contrôle de Cobalt Capital, qui s'octroie 55 % des parts. Le fonds est accompagné dans ce BIMBO d'un nouveau manager, **Manuel Lenglet**, qui s'adjuge près de 20 % du capital aux côtés des cadres de l'entreprise.

58 % de dette dans le montage

« **Manuel Lenglet**, ancien dirigeant de BSN Glasspack, société issue des activités d'emballage en verre de Danone, cherchait à reprendre une affaire depuis quelques temps dans ce domaine et a identifié, avec l'aide de Saci Reberly, un conseil spécialiste du secteur, le groupe Barat », explique Christophe Fercocq, associé gérant de Cobalt Capital, contacté directement par le repreneur pour s'associer au projet. De son côté, Régis Letellier, proche de l'âge de la retraite, envisageait de passer la main, mais n'avait pas encore engagé de process de vente. Transaction R l'a cependant épaulé dans cette opération de gré à gré, dont le montant n'est pas communiqué, mais qui a été financée à hauteur de 58 % par une dette bancaire arrangée par CIC et Banque Populaire Atlantique-Crédit Commercial du Sud-Ouest, et à 42 % en fonds propres.

La famille conserve 25 % des parts

« Cette transaction permet de valoriser la société en deux temps. La famille cède aujourd'hui le contrôle mais réinvestit aux côtes de Cobalt et de Manuel Lenglet. Elle conserve ainsi un quart du capital et prévoit une sortie totale d'ici trois à cinq ans », précise Florent Haïk, directeur associé chez Transaction R, ajoutant que Régis Letellier conservera un poste au conseil de surveillance. D'ici là, le numéro deux du marché français des étiquettes de vin aura sûrement pris de la valeur. Les nouveaux actionnaires entendent en effet poursuivre une stratégie de croissance externe active déjà amorcée par Régis Letellier en signant cinq acquisitions entre 1995 et 2007. « Sur un marché des étiquettes de vin encore très atomisé, représentant 250 M€ en France et en croissance de 2 à 3 % par an, Barat, aujourd'hui bien établi dans le Bordelais, la vallée du Rhône, le Beaujolais et le Languedoc, vise des acquisitions ciblées afin de renforcer son maillage territorial ». souligne Christophe Fercocq.