

MBO CM-CIC Investissement cède Joryf pour près de 70 M€



BTP

Joryf

CA 110 M€

Localisation Ile-de-France



En 2011, CM-CIC Capital Finance voyait le jour à l'issue du rapprochement opéré entre CIC Finance, IPO et CIC Banque de Vizille. Une union que la filiale du groupe Crédit Mutuel-CM II, depuis rebaptisée CM-CIC Investissement, avait rapidement célébrée en annonçant un premier deal: la prise d'une participation de 30 % dans le constructeur immobilier Joryf. Sept ans plus tard, le GP peut être satisfait. Son premier investissement lui a permis d'en-

caisser au total près de 4 fois sa mise initiale (une performance prenant en compte le « dividend recap » réalisé en 2015), grâce à une offre valorisant le groupe près de 70 M€, soit un peu plus de 5 fois l'Ebitda. Cette dernière a été émise par l'équipe de direction, emmenée conjointement par Bruno Recidivi et Jérôme Legueux, avec le soutien d'ActoMezz et de Rives Croissance. La

solution « sponsorless » a donc été privilégiée, au détriment des propositions provenant de fonds comme Azulis Capital, Apax Partners Development et Gimv, selon nos informations. Positionné sur la construction de maisons individuelles en Ile-de-France, Joryf a profité de l'embellie de ces dernières années pour faire bondir son chiffre d'affaires de 70 à 110 M€, entre 2011 et 2017.

Une vitalité qu'il doit notamment à la montée en puissance d'une nouvelle activité de macro-lots. Mais depuis peu, l'environnement macroéconomique s'est retourné. La réduction de certaines aides au logement a mis un sérieux coup de frein dans la construction de maisons individuelles, avec une baisse attendue de l'activité de plus de 12 % en 2018, en France. **A.B.**

Conseils acquéreurs: due diligences: financière: Oderis (Aurélien Vion, Nicolas Boucher), **stratégique:** Neovian Partners (Patrick Richer, Fernando Porto Ricardo); **juridique:** Villechenon (Gilles Roux, Tristan Segonds, Martin Kyuchukov-Roglev) • **Conseils cédants: financier:** UBS (Nicolas Henry, Julien Donarieu); **VDD: financière:** Deloitte (Philippe Serzec, Noémie Gaillard), **fiscale:** Taj (Laurent Schwab, Raphaëlle Grodner), **sociale:** Taj (Eric Guillemet, Nathalie Pequiman); **juridique:** Fidufrance (Denys Angeloglou, Sophie Viller) • **Dettes: senior:** Banque Populaire Rives de Paris; **mezzanine:** ActoMezz (Arnaud Faure, Jean-Baptiste Bessières, Pierre-Luc Wilain de Leymarie), Rives Croissance (Denis Couderchet, Bruno Warnet); **conseil juridique prêteur senior:** Agilys Avocats (Frédéric Milotic)