

LBO

MCI communique avec un fonds luxembourgeois

Le groupe suisse de marketing et communication de 510 M€ de volume d'affaires 2023 quitte le portefeuille d'Indigo et EMZ au profit de L-GAM, qui appuie son nouveau buyout, noué pour 250 M€ à 300 M€, aux côtés du management et de la famille fondatrice.



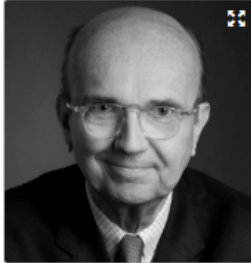
Par **Thomas Loeillet**

Publié le 25 avr. 2024 à 15:56, mis à jour le 26 avr. 2024 à 16:17 | 663 mots



De prime abord, **MCI Group** n'est pas parvenu à changer d'échelle depuis **2017** et son **LBO secondaire** signé avec les minoritaires **EMZ Partners** et **Indigo Capital**. Le groupe suisse de marketing et communication employait alors 1 900 collaborateurs pour près de 500 MCHF (510 M€) de volume d'affaires. En 2023, il ne comptait plus que 1 700 salariés – après un pic à près de 2 500 employés juste avant le covid-19 - pour un revenu comparable. La pandémie a impacté ce groupe notamment reconnu pour son savoir-faire dans l'organisation d'événements pour des entreprises, institutions ou associations. Ce sont ainsi quelque 50 % des revenus qui se sont évaporés. « Cette période a été mise à profit pour engager un important travail sur le portefeuille clients afin de se concentrer sur les plus importants, rentables et souvent engagés via des contrats pluriannuels », souligne une source. La rentabilité se serait ainsi appréciée sur la période, avec un Ebitda qui serait de l'ordre de **25 M€**, en 2023. De quoi permettre à Indigo et EMZ de remettre leur participation en jeu avec l'aide d'**Amala** et **Canaccord Genuity**. Fonds et stratégiques ont été sondés, mais la première des deux populations s'est montrée la plus active sur ce dossier, finalement remporté par **L-GAM**, conseillé par **All Invest Corporate Finance** et **Natixis Partners**.

250 M€ à 300 M€ de valorisation



Raphaël Rossello, Invest Corporate Finance

Les parties préfèrent restées discrètes sur le montage, mais la transaction valoriserait MCI Groupe entre **250 M€ et 300 M€**, selon nos informations. L-GAM, qui mise généralement entre **40 M€ et 150 M€** par opération, aurait un poids comparable, en termes de droits économiques, au couple formé par la famille fondatrice emmenée par **Sébastien Tondeur**, le CEO et membre de la seconde génération, et le management - dont un peu moins de 100 cadres siègent au tour de table. Mais le fonds luxembourgeois aurait laissé le contrôle, en termes de gouvernance, aux dirigeants et fondateurs. Indigo et EMZ cèdent donc leurs parts. Ils se partageaient entre **25 % et 35 % des parts**, selon nos informations « L-GAM a déployé des ressources importantes pour bien comprendre la spécificité de la société, qui n'est pas un prestataire de service événementiel, mais bien une entreprise de conseil, explique **Raphaël Rossello**, associé chez All Invest Corporate Finance. MCI Group propose historiquement aux associations professionnelles de concevoir, organiser, développer et assurer le suivi d'événements qui contribuent notamment au financement de ces organisations. Ce savoir-faire a ensuite été dupliqué auprès des entreprises, encore une fois, avec une approche proactive de conseil et non de sous-traitance. »

60 agences dans 31 pays



Sébastien Tondeur, MCI Group

Présent dans **31 pays via 60 agences**, MCI compte plus de **1 200 clients** de la trempe de BMW, Coca-Cola, AstraZeneca, Bulgari, KLM ou encore Ubisoft. Le continent américain est parvenu à doubler son poids dans les revenus du groupe, et représente aujourd'hui un peu plus d'un tiers de la marge brute. Une **demi-douzaine de build-up** ont renforcé sa palette de services qui permet aujourd'hui d'accompagner ses clients sur l'ensemble des problématiques d'engagement et de communauté. « L'objectif va être de poursuivre l'internationalisation du groupe qui est déjà largement déployé aux États-Unis, notamment via ses services d'administration d'associations qui n'ont pas vraiment d'équivalents en Europe », dévoile un proche du dossier. De nouvelles acquisitions devraient donc compléter la croissance organique dans les années à venir. MCI Group pourra pour cela s'appuyer sur l'expertise de son nouvel actionnaire luxembourgeois. « Au-delà de sa très bonne compréhension du dossier, L-GAM, que connaît bien **Christophe Marchand** associé chez All Invest Corporate Finance, est un investisseur de long-terme, pas limité dans le temps, ce qui a séduit le management et la famille Tondeur », poursuit Raphaël Rossello.

Les intervenants de l'opération MCI GROUP

LBO / MBO - 39 conseils



Société cible	MCI GROUP
Date opération	22/04/2024
Acquéreur ou Investisseur	L-GAM , Yves Alexandre, Jérôme Bertrand, André Laird, ACTIONNAIRES FAMILIAUX , Sébastien Tondeur, Roger Tondeur, MANAGER(S)
Cédant	INDIGO CAPITAL , Monique Deloire, Laurent Arbona de Soler, EMZ PARTNERS (EX EUROMEZZANINE) , Pierre-François Gueit, Thierry Raiff, ACTIONNAIRES FAMILIAUX , Sébastien Tondeur, Roger Tondeur, MANAGER(S)
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	ALLINVEST (INVEST CORPORATE FINANCE, INVEST SECURITIES, ALLINVEST) , Christophe Marchand, Raphael Rossello, Stéphane du Périer, Miguel Pascual Fernández, NATIXIS PARTNERS , Olivier Dardel
Acquéreur Avocat Corporate	ASHURST , Nicolas Bombrun, Athénaïs de Sercey, BÂR & KARRER
Acq. DD Juridique et Fiscale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Isabelle de la Gorce, Anne-Laure Legout, Katia Gruzdova, Baptiste Guillemot, Cédric Bignens
Acq. DD Sociale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Aurélie Cluzel d'Andlau, Sophie Desvallées
Acq. DD Financière	ALVAREZ & MARSAL (A&M) , Frédéric Steiner
Acq. DD Assurances	MARSH , Jean-Marie Dargaïgnaratz
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	AMALA PARTNERS , Nicolas Royer, Jean-Michel Cagin, Jad Hariri, Tristan Sivadon, David Krivine, CANACCORD GENUITY , Dylan Kearns
Cédant Avocat Corporate	JACQUEMOUD STANISLAS (JS LEGAL) , Philippe Jacquemoud
Cédant Avocat d'Affaires Fiscal	TAX PARTNER AG
Cédant DD Stratégique	LEK CONSULTING , David Bishop
VDD Financière	ALVAREZ & MARSAL (A&M) , Amaury Bonnaire

[Voir les détails de l'opération](#)