

Agroalimentaire Lesieur acquiert Puget pour environ 75 M€, via le portage de Natexis

Après la mise en place, en 2003, d'un portage de 1,25 Md€ sur les titres d'Editis pour le compte de Lagardère (cf. n° 639), Natexis Banques Populaires récidive. A une moindre échelle, puisque la nouvelle opération, qui concerne le portage des actifs liés à la marque Puget, pour le compte de Lesieur, se situe autour de 75 M€. Elle fait suite à la mise en vente par Unilever, au printemps dernier, de la marque d'huile d'olive. En concurrence avec plusieurs fonds de *private equity*, Lesieur a bénéficié de la mise en place par Natexis Finance d'une structure de portage. Ce mécanisme a permis de couper l'herbe sous le pied des fonds qui, en général, obtiennent rapidement l'accord de la DGCCRF. Le dispositif mis en place par Natexis Finance repose sur l'article 3.5.a du règlement européen, qui exclut du contrôle des concentrations les participations prises par les banques. A la différence d'Editis, qui concernait des titres de sociétés, le portage de Puget comporte uniquement des actifs. Pour les besoins de l'opération, une structure d'accueil des actifs a été créée pour fournir à Puget les services jusqu'alors rendus par Unilever, le por-

tage rendant impossible une assistance de Lesieur. Si la première étape du montage ne nécessite par l'accord de la DGCCRF, son autorisation sera requise au moment de la cession à Lesieur de la structure de portage, dont la durée est limitée à un an. Cette ultime étape constituera l'épreuve de vérité. Pour rappel, Lagardère avait dû revoir ses ambitions à la baisse lors de son passage devant la commission de Bruxelles. Il avait été contraint de céder 60 % d'Editis à Wendel Investissement (cf. n° 713). ■

Conseils acquéreurs : **financier :** Natexis Finance (Philippe Guezenc, Delphine Nicolas, Isaure de Kermadec); **juridiques :** Cotty Vivant Marchisio & Lauzeral (Thierry Cotty, Arthur Dethomas, Pierrick Sallé), Gide Loyrette Nouel (Antoine Choffel, Emmanuel Reille); **fiscal :** Mesny & Associés (Christophe Ronchewski) • **Conseil financier cédant :** Rothschild & Cie (Thierry Latran, Eric Toutlemonde, Jennifer Johns) • **Portage :** Natexis Banque Populaire; **conseil juridique :** Cleary Gottlieb (Pierre-Yves Chabert, Sophie Grattepanche, Jason Reeve)