

## LBO Bis

05 janvier 2017  
678 mots - 35 conseil(s)  
Par Houda El Boudrari

Article

## Eduservices entame un nouveau cycle



Le groupe d'enseignement supérieur privé, tutoyant les 100 M€ de revenus, quitte Duke Street après six ans pour Capzanine, en minoritaire.

Après un cursus de six ans avec Duke Street, Eduservices reconfigure son actionariat autour du dirigeant, **Philippe Grassaud**, dont la holding familiale détient 52 % du capital, aux côtés du nouvel entrant **Capzanine qui acquiert 45 %**, le reste étant aux mains du management. Exit donc le fonds londonien qui avait orchestré le **LBO de 2010** ayant permis la naissance du groupe d'enseignement supérieur issu de la fusion de la **Compagnie de Formation Chézy (CFC) et Forteam** (voir ci-dessous). Entre-temps, l'équipe parisienne de Duke Street avait été dissoute à la suite d'un portefeuille sinistré en 2013 et ce sont les associés londoniens qui avaient hérité des 55 % de la participation française. « La transition s'est faite sans heurts, assure **Philippe Grassaud (photo ci-contre), président d'Eduservices**. Nous avons déjà pu financer toutes les opérations de croissance externe planifiées avec Duke Street et le passage de relais au sein du conseil d'administration s'est fait avec intelligence. » Toujours est-il qu'au moment de trouver un remplaçant pour son actionnaire majoritaire sortant, le président d'Eduservices en a profité pour prendre le contrôle du capital de son groupe, et a confié le mandat de recherche d'un fonds minoritaire à **Jean-Marc Dayan**, qui n'est autre que l'ancien associé de Duke Street, ayant monté sa boutique M&A, baptisée **D&A Partners**.



### Ebitda de près de 10 %

Le choix s'est donc arrêté sur Capzanine, habitué des LBO sponsorless, qui apporte également une **mezzanine senior** pour compléter la **dette senior** fournie par **HSBC, LCL, Crédit Mutuel et Caisse d'Épargne**. « Capzanine nous a convaincu grâce à sa connaissance du secteur dans lequel il avait déjà investi au capital d'Orsys, société de formation professionnelle continue en informatique, avec laquelle nous avons noué des partenariats », explique Philippe Grassaud. Avec ses **99 M€** de revenus en 2016 pour un Ebitda de **8 à 10 %** bon an mal an, Eduservices figure parmi le top 5 des acteurs de l'enseignement privé français, aux côtés de Studialis (en LBO avec Providence), le groupe Insec (contrôlé par Apax Partners), Ionis Education group et le groupe IGS. Accueillant 17 500 étudiants scolarisés dans ses 31 établissements répartis sur l'ensemble du territoire national, Eduservices se revendique comme le **deuxième entrepreneur privé de l'Éducation en France**. Il fédère des écoles renommées telles que **ISCOM, MyDigitalSchool, MBway, Ipac Bachelor Factory, PIGIER et Tunon**.

### Formations professionnalisantes



Le secteur, qui a connu une forte consolidation ces dernières années, ne cesse d'attiser les convoitises des fonds de private equity, attirés par son potentiel de croissance dans un contexte de chômage endémique et d'inadéquation des formations dispensées dans les facultés aux besoins du marché du travail. « Eduservices bénéficie d'un ancrage territorial fort en région et dispense des formations professionnalisantes parfaitement adaptées au marché de l'emploi », ajoute **Bruno Bonnin (photo ci-contre), directeur chez Capzanine**, qui compte appuyer la stratégie d'Eduservices dans la poursuite du modèle dominant de **l'alternance qui constitue 55 %** de l'activité du groupe et lui permet d'afficher des taux d'emploi élevés de ses diplômés : 75 % des élèves transforment leur contrat de professionnalisation en CDI dès la sortie d'école tandis que 100 % sont en emploi dans l'année qui suit.

Lire aussi:

[Duke Street : les deux associés français sur le départ \(22/08/2013\)](#)

[Eduservices se forme avec un fonds \(04/08/2010\)](#)

[Studialis finalise sa reprise \(29/09/2015\)](#)

Tags : France , Île-de-France , Services & Biens de consommation

Voir la fiche de : [EDUSERVICES](#)

Voir la fiche de : [CAPZANINE](#)

Voir la fiche de : [DUKE STREET](#)

## les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur **EDUSERVICES**

Acquéreur ou Investisseur **MANAGERS**, Philippe Grassaud, **CAPZANINE**,  
Christophe Karvelis, Bruno Bonnin, Clément Colin

Cédant **DUKE STREET**

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A **D&A PARTNERS**, Jean-Marc Dayan, Julien Skornik,  
Robin Jelin

Acquéreur Avocat Corporate - Structuration **AYACHESALAMA**, Olivier Tordjman, Gwenaëlle de  
Fiscale Kerviler, Sophie Alex-Lyoudi, Bruno Erard

Acq. DD Juridique et Fiscale **GOWLING WLG**, Jérôme Patenotte, Sophie Mesnier-  
Teissedre

Acq. DD Sociale **GOWLING WLG**

Acq. DD Financière **ACA NEXIA**, Hervé Krissi, Thierry Guelfi, Adrien  
Bauwens

Managers Conseil Financier **NG FINANCE**, Ghislain d'Ouince, Jacques-Henri  
Hacquin

**Dette** **HSBC FRANCE**, Eric Silvain, Isabelle Carpentier Oudart, Yann Emirze, **LCL**, Chloé Fournier, **CREDIT MUTUEL MAINE ANJOU BASSE NORMANDIE**, Vincent Tillard, **CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE**, Philippe de Oliveira, Maxime Moysan

**Dette Mezzanine** **CAPZANINE**

**Dette Avocat** **DE GAULLE FLEURANCE & ASSOCIES (DGFLA)**, Jonathan Souffir, Pauline Sturzenegger

**Opération liée** LBO EDUSERVICES jeudi 29 juillet 2010

[Voir la fiche détaillée de l'opération](#)



L'actualité du capital investissement : transactions LBO, M&A, Venture France - Corporate Finance et Private Equity  
© Tous droits réservés CFNEWS 2017-2018 - reproduction interdite sauf accord préalable  
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFNEWS-136819>



Corporate Finance News est le site de référence indépendant du **private equity** et du **capital investissement** : les articles en continu et leur référentiel des **acquisitions** et **cessions d'entreprises**, **LBO**, **levées de fonds** et l'actualité des transactions LBO, M&A, **venture** pour les **investisseurs**, **conseils due diligence**, **avocats** et **banquiers d'affaires**, et pour les **dirigeants** et **directeurs financiers** de **PME** et **ETI**.