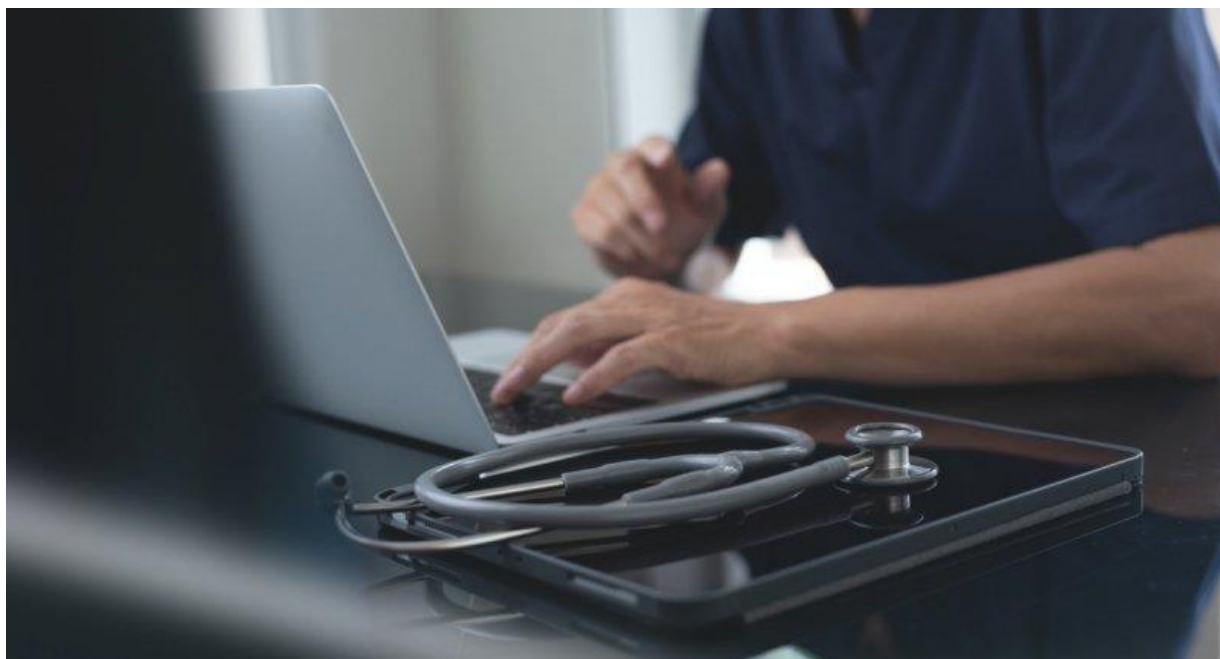


# CBA prend soin d'un nouveau minoritaire

L'éditeur avignonnais de logiciels pour les auxiliaires médicaux exerçant en libéral, aux 30 M€ de revenus, voit les 40 % de sa participation détenue par Five Arrow repris par Vivalto Partners.

Par **Lucas Djeffal**  
Publié le 13 oct. 2023



*Yonel Génin, Vivalto Partners*

Arrivé à la fin du cycle d'investissement avec le fonds Five Arrow Capital entré en 2018 lors d'un OBO, l'avignonnais CBA Informatique Libérale a mandaté Natixis Partners pour trouver un financier à même de prendre le relais de la participation. L'heureux élu récupérant les 40 % de parts du capital est le fonds Vivalto Partners, le first time fund créé sous l'impulsion de Danielle Caille - le véhicule Vivalto Capital I est d'ailleurs proche d'atteindre l'objectif cible de 700 M€, comme annoncé lors du lancement en 2021. Il s'accompagne d'Amundi Private Equity Funds. « Cela fait plus d'un an que nous étudions le secteur et avons travaillé sur un investissement dans CBA. Suite à la phase 1 du processus organisé par Natixis, nous sommes entrés en négociation exclusive : cet investissement répond parfaitement à notre thèse qui vise à compter un dirigeant très impliqué opérationnellement et capitalistiquement à nos côtés », note Yonel Genin, partner du Vivalto Partners. Un pool bancaire fait effet de levier en structurant une dette senior d'environ trois fois l'Ebitda. La famille Birling, fondatrice en 1986, est toujours détentrice du solde, et la présidence est assurée par Caroline Moga-Birling.

## Environ 30 M€ de revenus



*Laurent Dethomas, Vivalto Partners*

Les détails de la transaction ne sont pas communiqués, toutefois la valorisation correspondrait bien à un montant s'approchant de 300 M€. La marge bénéficiaire du groupe est comprise entre 40 et 50 % du chiffre d'affaires, avoisinant l'année dernière 30 M€ grâce à une clientèle de plus de 30 000 infirmiers diplômés d'État libéraux, représentant 30 % du marché. La quasi-intégralité des auxiliaires médicaux est par ailleurs déjà équipée en logiciel ; le secteur est donc relativement statique, et CBA en est le leader, devant trois autres acteurs avec qui il se partage 90 % : Sofia Développement, en LBO avec IK Partners depuis l'année dernière, Cegidim Santé, éditeur d'une palette plus large de solutions et soutenu depuis l'année dernière par un consortium d'industriel, et enfin l'allemand coté CompuGroup Medical. « Les relais de croissance pourront être

trouvés en adaptant l'outil par exemple à la kinésithérapie et à la podologie, ainsi que par d'éventuelles opérations de croissance externe, que la société pourra financer avec ses nouveaux actionnaires et aussi parce qu'elle dispose d'une forte capacité d'endettement », indique Laurent Dethomas, partner de Vivalto Partners. La société compte notamment maintenir une croissance organique de l'ordre de 15 %. La suite de logiciels de CBA Informatique Libérale a vocation à soulager les infirmiers libéraux des tâches chronophages et éloignées du cœur de métier, grâce à des outils de télétransmission, de facturation, de gestion administrative, de comptabilité, de recouvrement des impayés, ou encore de suivi coordonné entre différents professionnels.

## Les intervenants de l'opération

Les intervenants de l'opération CBA (CBA INFORMATIQUE LIBÉRALE)	
<small>LBO / LBO Bis - 25 conseils</small>	
Société cible	<b>CBA (CBA INFORMATIQUE LIBÉRALE)</b>
Date opération :	<b>28/06/2023</b>
Acquéreur ou Investisseur	<b>VIVALTO PARTNERS</b> , Yonel Génin , Laurent Dethomas , <b>AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS</b> , Frédéric Labia , Alexandre Denby Wilkes
Société Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<b>NATIXIS PARTNERS</b> , Nicolas Segretain , Philippe Charbonnier
Société Avocat d'Affaires Corporate	<b>FRANKLIN</b> , Yam Atallah
Société DD Financière	<b>ALVAREZ &amp; MARSAL (A&amp;M)</b> , Frédéric Steiner
Acquéreur Avocat Corporate	<b>JEANTET</b> , Maxime Brotz , Pak-hang Li
Acq. DD Financière	<b>DELOITTE FINANCE (TS)</b> , Frédérique Lévêque-Chenevoy
Acq. DD Stratégique	<b>INDEFI</b> , Julien Berger , Nicolas Lamour , Stanislas Bernard
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	<b>AXA CLIMATE</b> , Julien Famy , Marielle Colomb
Acq DD IT	<b>VAULTINUM (APP SOLUTIONS, CELOG, EDITIONS DES PARQUES...)</b> , Philippe Thomas
Cédant Avocat Corporate	<b>BREDIN PRAT</b> , Florence Haas
Dette Avocat	<b>SIMMONS &amp; SIMMONS</b> , Colin Millar
Dette	<b>CREDIT AGRICOLE ALPES PROVENCE (CAAP)</b> , <b>CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)</b> , <b>BANQUE PALATINE</b> , <b>LA BANQUE POSTALE</b> <b>FINANCEMENT ET INVESTISSEMENT</b> , <b>BNP PARIBAS</b> <b>(FINANCEMENT)</b> , <b>CAISSE D'EPARGNE CEPAC</b>

[Voir les détails de l'opération](#)