

# Giga deal autour du géant flamand de l'infrastructure Infra

[Michaël Sephiha](#) [Simon Souris](#)

06 juillet 2023 12:40

Le fonds français PAI va devenir le nouveau propriétaire du spécialiste est-flandrien des travaux d'infrastructure Infra Group. La société est valorisée à plus d'un milliard d'euros.

**Anciennement connu sous le nom de Verbraeken** (de la famille jadis propriétaire), Infra Group est spécialisé dans les travaux d'infrastructure. Cela va de l'excavation et du terrassement au forage directionnel, en passant par l'installation d'égouts et de canalisations, de câbles électriques et la fibre optique. **Leader du marché en Belgique**, le groupe est **actif aux Pays-Bas, en France et en Allemagne**. Il compte parmi ses clients des opérateurs de réseaux tels que Fluxys et Fluvius, ainsi que des acteurs du secteur des télécommunications.

Au cours de l'exercice 2021-2022 (jusqu'à fin septembre), le groupe a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 536 millions d'euros**, pour un excédent brut d'exploitation (ebitda) de plus de 120 millions d'euros. Ces dernières années, il a connu une forte croissance, notamment par le biais d'acquisitions au Benelux et en Allemagne. À la clé, il se dirigerait vers un chiffre d'affaires de 750 millions cette année.

## Changement de proprio

Connu au sein du plat pays comme le propriétaire de Lunch Garden, le **fonds britannique** Intermediate Capital Group (ICG) **en était l'actionnaire principal depuis 2021**. L'ex-propriétaire, l'investisseur français Andera, était également resté (partiellement) à bord aux côtés d'ICG.

Mais deux ans plus tard, cette donne est revue. **Le géant français de l'investissement PAI** va en effet devenir le **nouvel actionnaire majoritaire du groupe basé à Tamise** (sud-ouest d'Anvers), a-t-on appris. ICG et Andera (ex-Edmond de Rothschild Investment Partners) ne disparaissent toutefois pas complètement; ils restent à bord en tant que minoritaires, tout comme le management dirigé par le CEO Tom Vendelmans.

## PAI devient le cinquième propriétaire financier d'Infra. Le management a participé à chaque fois.

PAI deviendra le **cinquième propriétaire financier d'Infra** en l'espace de quelques années. Avant 2010, **ING Belgique et l'investisseur Michel Delloye** (ex-GBL) détenaient près de la moitié des actions. En 2010, le spécialiste belgo-néerlandais du private equity **Waterland** est entré au capital. Après neuf ans, il a vendu Infra à **Andera** (2019-2021). Ensuite, la société est passée entre les mains d'**ICG** (2021-2023). À chaque fois, le management a participé.

**Le montant officiel de la transaction n'a pas été divulgué**. Mais **d'après nos informations**, PAI aurait accolé une **valeur d'entreprise (dette incluse) de plus d'un milliard d'euros** à la société de Flandre orientale aux 3.000 employés. Sur cette base, il s'agirait-là de la plus importante acquisition financée par de la dette de l'année 2023. Pour financer une partie de l'acquisition, PAI aurait en effet emprunté un demi-milliard d'euros à Goldman Sachs et Citigroup, selon l'agence Bloomberg.