

## ST Group filtre un nouveau MBO

CFNEWS  
26 juin 2018  
804 mots - 64 conseil(s)  
Par Houda El Boudrari



Le spécialiste de la sécurisation des accès des sites sensibles, rebaptisé Vitaprotech, est valorisé environ 70 M€ par Eurazeo PME qui prend le relais d'UI Gestion au capital de l'entreprise aux 29 M€ de revenus.



**ST Group** change de nom et de dimension. Rebaptisé Vitaprotech, le spécialiste de la sécurisation des accès physiques des sites sensibles est valorisé environ **70 M€, soit près de 12 fois son Ebitda 2017**, par **Eurazeo PME** qui mise **40 M€ pour détenir 60 % du capital** auprès du management constitué par **Eric Thord** (photo ci-contre) et **Emmanuel Chopin**. La filiale dédiée au *small cap* d'Eurazeo a évité un process concurrentiel grâce à une offre **préemptive orchestrée par Financière de Courcelles**, dont le directeur associé **Henri Mion**, a mis en contact **fin 2017** le manager Eric Thord avec l'investisseur. Les discussions se sont poursuivies avec l'accord bienveillant **d'UI Gestion** qui s'est laissé convaincre par l'offre et le projet d'Eurazeo PME auquel il avait déjà cédé Péters Surgical il y a 5 ans. Outre un passage de relais prestigieux, UI Gestion réalise à cette occasion un multiple de plus de **4 fois sa mise**, selon nos informations. L'opération a pu être adossée au refinancement portable réalisé fin 2017 d'un montant de **22 M€**, dont **une dette senior de 17 M€** arrangée par Crédit Agricole Centre-Est.

### Triplement de l'activité en 6 ans



Depuis son MBO fin 2012 qui a fait entrer UI Gestion en majoritaire auprès de FSI et Carvest et orchestré la transition managériale au profit d'Eric Thord, l'ex-Sorhea a fait du chemin. « L'entreprise a plus que **triplé son chiffre d'affaires en passant de 9 M€ à près de 30 M€**, développé de métiers complémentaires et conquis de nouveaux territoires », résume **Olivier Jarrousse** (photo ci-contre), associé gérant d'UI Gestion, avec un sentiment du devoir accompli, même s'il s'était fixé pour ambition d'accompagner sa participation jusqu'à la quarantaine de millions d'euros de revenus. Vitaprotech est principalement issu du **rapprochement en 2014 de Sorhea et de TIL Technologies** (lire ci-dessous), conduit sous l'impulsion d'Eric Thord.

### 22 % du chiffre d'affaires à l'international

Fondé en 1987 dans la région lyonnaise, Sorhea est un pionnier de la détection des intrusions aux abords de sites sensibles en France notamment grâce à ses barrières infrarouges de haute performance et revendique aujourd'hui **25 % du marché français**. Créé en 1988 à Aix-en-Provence,

TIL Technologies est également un acteur important sur son segment en France avec 20 % du marché, grâce à son logiciel de supervision des systèmes de contrôle d'accès des sites critiques. Investissant environ **10 % de leur chiffre d'affaires en R&D**, les marques du groupe conçoivent des solutions haut de gamme qu'elles commercialisent à travers un réseau d'intégrateurs auprès des opérateurs d'importance vitale en France ou leur équivalent dans les autres pays (centrales de production d'énergie, prisons, infrastructures logistiques, sites régaliens, sièges de bancassurance, etc.). Le groupe a amorcé son internationalisation il y a quelques années à travers trois opérations de *build-up* (États-Unis, Canada, Belgique) et réalise **22 % de son activité à l'international**. Vitaprotech emploie environ **160 personnes** réparties sur **cinq sites** dont deux en France.

## Rôle de consolidateur



C'est désormais à Eurazéo PME qu'incombe l'accélération de la croissance et de l'internationalisation, qui entend faire jouer à Vitaprotech un rôle de **consolidateur** du secteur, avec un priorité pour l'export de l'activité de Sorhea aux États-Unis, en Allemagne et au Royaume Uni : « La détection des intrusions aux abords des sites sensibles recèle un potentiel de croissance très important sur un **marché atomisé qui pèse environ 500 M€ au niveau mondial** mais dont les plus gros acteurs plafonnent à 30 M€ de revenus », explique **Joanne Dubail** (photo ci-contre), directeur d'investissements d'Eurazéo PME. Pour l'autre pendant de l'activité du groupe représentée par TIL Technologies, le marché est plus important, évalué à quelque **5 Md\$** au niveau mondial et trusté par quelque gros acteurs généralistes type Honeywell, mais Vitaprotech a l'avantage de l'hyperspécialisation sur les sites sensibles (OIG : Opérateurs d'importance vitale) et d'une architecture ouverte qui lui permet de surperformer le marché avec une croissance à deux chiffres.

Lire aussi:

[Double acquisition pour Sorhea \(16/07/2014\)](#)

[Sorhea sécurise son avenir \(24/01/2013\)](#)

Tags :

- [France](#) , [Auvergne-Rhône-Alpes](#) , [Services & Conseil aux entreprises](#)  
 Voir la fiche de : [VITAPROTECH \(EX GROUPE ST\)](#)  
 Voir la fiche de : [EURAZEO PME](#)  
 Voir la fiche de : [UI GESTION](#)  
 Voir la fiche de : [BPIFRANCE INVESTISSEMENT REGIONS \(EX FSI REGIONS\)](#)  
 Voir la fiche de : [CREDIT AGRICOLE REGIONS INVESTISSEMENT \(CARVEST\)](#)

## Les intervenants de l'opération

<b>Société cible ou acteur</b>	<b>VITAPROTECH (EX GROUPE ST)</b>
<b>Acquéreur ou Investisseur</b>	<b>EURAZEO PME</b> , Pierre Meignen, Joanne Dubail, Alexis Bisson, Margaux Bodin, <b>EURAZEO</b> , Cécile Gilliet, Pierre-Marie Bourniquel, Paul Braida, Noëlla de Bermingham, Margaux Girard, <b>MANAGERS</b> , Eric Thord, Emmanuel Chopin
<b>Cédant</b>	<b>UI GESTION</b> , Olivier Jarrousse, François Gressant, Stéphanie Pépineau, <b>BPIFRANCE INVESTISSEMENT</b> , Jean-Louis Etchegoyhen, Lionel Giai-Gischia, Anne-Claire Sigaux, <b>CREDIT AGRICOLE REGIONS</b>

	<b>INVESTISSEMENT (CARVEST)</b> , Denis Mervaille, Vincent Becquevort
<b>Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b>	<b>FINANCIERE DE COURCELLES</b> , Henri Mion, Antoine Mainini, Julien Page
<b>Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale</b>	<b>LAMARTINE CONSEIL</b> , Maxime Dequesne, Pierre Lagresle, Camille Comte
<b>Acq. DD Juridique et Fiscale</b>	<b>DEFILIS</b> , Diane Dubail, Philippe Rosenpick, Laura Hominal, Eleonore Coquerel, Aline McGowan, Aurélie Osès, Anne Pomarède
<b>Acq. DD Sociale</b>	<b>DEFILIS</b> , Sophie Fournier-Dedoyard, Frédéric Mandel, Anastasia Fleury
<b>Acq. DD Propriété Intellectuelle</b>	<b>NOESIS AVOCATS</b> , Caroline Hiltgen-Lebouvier, Marie Fabregat
<b>Acq. DD Financière</b>	<b>EY TS</b> , Emmanuel Picard, Guilhem de Montmarin, Constance Hauville, Vincent Magaud
<b>Acq. Conseil Stratégique</b>	<b>INDEFI</b> , Julien Berger, Mehdi Belefqih, Adam Laissaoui, Youssef Chtourou, Nicolas Vincent, Thelma Hebbar
<b>Acq. DD Assurances</b>	<b>SATEC</b> , Pierre le Morzadec, Stéphane Arseau, Sarra Bennour, Alexandre Sarouille
<b>Acq. Conseil Environnement, DD ESG</b>	<b>EY</b> , Arnaud Daubigney, Maelle Duquoc
<b>Acq. DD Autres</b>	<b>EY TS</b> , Damien Dixsaut, Yannick Stachon, Panya Viraphan, <b>DIGITAL SECURITY</b> , Thomas Gayet, Alexandre Ahmim-Richard, Guillaume Jolicart
<b>Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale</b>	<b>ORSAN</b> , David Sebban
<b>VDD Financière</b>	<b>DELOITTE FINANCE (TS)</b> , Philippe Serzec, Noemie Gaillard, Antoine Azria, Jean-Gaël Chaize
<b>Cédant Conseil Stratégique</b>	<b>PARTHENON-EY FRANCE (EX OC&amp;C FRANCE)</b> , Stéphan Bindner, Louis Ravier, Ludovic Chatoux
<b>Managers Avocat d'Affaires</b>	<b>THEMIS</b> , Xavier Roguet
<b>Opération liée</b>	LBO VITAPROTECH (EX GROUPE ST) mardi 18 décembre 2012