

Aterno se réchauffe en LBO

PAR JEAN-PHILIPPE MAS

| 30 janvier 2019 |

452 mots - 42 conseil(s)



Le management du fabricant alsacien de radiateurs à inertie générant 40 M€ de revenus se relue et s'adosse à Meeschaert Capital Partners, majoritaire, qui prend le relais du lyonnais Orfite.

Le fabricant alsacien de radiateurs à inertie et de systèmes d'autoconsommation énergétiques est cédé par la holding d'investissement lyonnaise **Orfite**, son actionnaire majoritaire depuis plus de 20 ans (et une de ses plus anciennes participations). Le partenaire historique a mandaté **Clairfield International** pour mener un processus resserré autour de quelques fonds d'investissement de la place. Les enchères ont été remportées par **Meeschaert Capital Partners**, via son véhicule mid-cap **Meeschaert Private Equity Fund, closé, l'été dernier, à hauteur de 220 M€ - et investissant des tickets entre 15 et 30 M€ - (lire ci-dessous)**. Déjà présente au capital, l'équipe de management emmenée par le président **Thierry Fallard** augmente sa participation grâce à un réinvestissement d'un nombre plus important de cadres clés. Selon nos informations, l'investisseur apporte **entre 20 et 25 M€**, accompagné par une **dette senior** fournie par Société Générale Grand Est (banque historique), CIC Est et Banque Populaire Alsace Lorraine Champagne. Le levier de l'opération se situerait, selon nos informations, **entre 3 et 3,5 fois l'Ebitda**.

Une présence en France et Belgique



Fondé en 1993 et employant 230 salariés dont plus de **70 commerciaux**, Aterno se revendique en tant qu'acteur du confort de la maison et de l'efficacité énergétique. La PME strasbourgeoise intervient dans la conception, la fabrication, la commercialisation et l'installation d'équipements tels que **des radiateurs à inertie, son produit phare, des panneaux photovoltaïques et des tableaux électriques**.

Au fil du temps, elle a étoffé son offre avec des chauffe-eaux thermodynamiques ou un système d'autoconsommation mêlant la technologie photovoltaïque et radiateurs. Porté par une **croissance organique entre 5 et 10 % par an**, Aterno a généré, l'an dernier, **un chiffre d'affaires d'environ 40 M€**, grâce à plus de 300 000 clients particuliers en France et en Belgique. « Notre thèse d'investissement passera par une accélération du développement de l'offre produits mais

également par un renforcement du maillage international. Cela pourra se faire par de la croissance organique ou par le biais d'acquisitions dans les pays limitrophes », indique **Hervé Fonta**, président de Meeschaert Capital Partners. Le nouvel actionnaire table, pour les prochaines années, sur **une croissance annuelle supérieure à 10 %**.

Les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	ATERNO
Acquéreur ou Investisseur	MEESCHAERT CAPITAL PARTNERS , Hervé Fonta, André Renaison, François Tranié, François Galand, Paul Gregori, MANAGERS , Thierry Fallard
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	PAUL HASTINGS , Olivier Deren, Charlotte Dupont, Valentin Savage
Cédant	ORFITE , Frédéric Daufresne, Antoine Braud
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	PAUL HASTINGS , Thomas Pulcini, Allard de Waal, Olivia Sibieude
Acq. Avocats d'Affaires Financement	PAUL HASTINGS , Thibault Mercier
Acq. DD Financière	ODERIS CONSULTING , Julien Passerat, Charlotte Cahon
Acq. Conseil Stratégique	CMI , Nicolas Kandel, Nicola Virgata, Louis De Sallmard
Cédant Banquier d'Affaires	CLAIRFIELD INTERNATIONAL , Jean-Noël Combasson, Pierre Audras, Matthieu Bourquin
/ Conseil M&A	
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	TAJ AVOCATS , Antoine Larcena, Emilie Colly, Antoine Bérard-Chadelat
Cédant Conseil Stratégique	INDEFI , Julien Berger, Adam Laissaoui, Thelma Hebbar, Nicolas Hamann
Managers Avocat d'Affaires	HOCHE AVOCATS , Grine Lahreche , Christophe Bornes
Dette	SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT) , Denis Le Bel, CIC EST, Stéphane Beau, BANQUE POPULAIRE ALSACE LORRAINE CHAMPAGNE , Philippe Beauchez
Dette Avocat	HERBERT SMITH FREEHILLS , Laure Bonin, Emmanuel Le Galloc'h