

Moria voit double

PAR ANNE JOLY | 03 septembre 2019 | 763 mots - 75 conseil(s)
CFNews



Le fabricant d'instruments de chirurgie oculaire commence une nouvelle séquence en quittant Bridgepoint Development Capital après huit ans pour Naxicap Partners qui l'aurait valorisé près de dix fois l'Ebitda.

Après avoir affiné sa vision, **Moria** change de partenaire. Bridgepoint Development Capital - qui avait trouvé la participation dans le portefeuille d'ERCP - vient en effet de céder sa ligne à **Naxicap Partners** à l'issue d'un process *dual track* mené par **Lincoln International**. Le nouvel entrant invite à ses côtés le management, emmené par **Bruno Chermette**, le dirigeant recruté en 2016. L'opération a aussi été financée par une dette unitranche, levée auprès de LGT Capital. Le fabricant d'instruments et de consommables utilisés pour la chirurgie de l'œil qui enregistrait **plus de 8 M€ d'Ebitda sur 32 M€ de chiffre d'affaires en 2018** aurait été valorisé, selon nos sources, **près de dix fois l'Ebitda...** une valorisation un peu en-deça des multiples du secteur mais qui suggère que Moria a bel et bien remonté la pente.

Repositionnement réussi



Bertrand Demesse, Bridgepoint Development Capital

En LBO depuis 2011, la société a souffert, entre autres, de la poussée des technologies laser qui l'ont bousculée sur le marché de la chirurgie réfractive (de confort). « En 2015-2016, nous avons changé de méthode et recruté **Bruno Chermette** qui saisissait ainsi l'opportunité de devenir entrepreneur, raconte **Bertrand Demesse**, partner Bridgepoint Development Capital. L'ancien dirigeant de Hoya Surgical Optics remet la stratégie à plat. « Il a concentré Moria sur la chirurgie réparatrice et misé sur l'innovation pour adresser l'ensemble de ses segments -rétine, cataracte, cornée...- tout en revisitant les gammes destinées à la chirurgie réfractive pour les adapter aux besoins des pays en voie de développement et des acteurs de la chirurgie cost efficient dans les pays développés », détaille l'investisseur. Les premiers effets

ne se font pas (trop) attendre et, dès 2017, Moria revoit son financement (lire ci-dessous) et opte pour une **dette unitranche** qui lui permet d'économiser quelque 600 K€ de frais bancaires / an. Dans la foulée et un an plus tôt que prévu, Bridgepoint Development Capital lance un *process* de cession « parce que les résultats le permettaient ». « Nous transmettons Moria à un moment où les mesures mises en œuvre doivent encore atteindre leur pleine mesure, concède Bertrand Demesse. Mais la dynamique est bonne et l'arrivée de Naxicap Partners va permettre à Bruno Chermette de poursuivre l'aventure et de saisir, désormais, les opportunités de croissance externe. »

Doubler le chiffre d'affaires



Angèle Faugier, Naxicap

Avant que ne soit lancé le *process*, Oaklins avait approché Naxicap Partners pour étudier le dossier. Motivées, Angèle Faugier et Virginie Lambert se sont lancées dans la course et l'ont finalement emporté, face à un industriel (selon nos sources Bridgepoint aurait reçu cinq offres indicatives de *corporate*). « Sur ce marché très résilient de la chirurgie ophtalmique dont les sous-jacents sont bons du fait que de nombreuses pathologies oculaires sont liées à l'âge, Moria est reconnu pour la qualité de ses instruments, a pu observer Angèle Faugier, *partner* à la tête du bureau de Lyon. Le projet consiste à **compléter son portefeuille** en procédant à des acquisitions, notamment dans le segment de la cornée, acquisitions rendues possibles notamment par la ligne de Capex mise à disposition par LGT Capital. » L'an passé, Moria s'est repositionné sur son marché historique de la **cataracte** avec le lancement de nouvelles gammes One Metal. Il entend conquérir des parts de marché en cornée avec sa nouvelle gamme DMEK et poursuivre sa croissance en rétine avant une nouvelle gamme programmée pour 2021. Autant d'éléments qui, ajoutés au dynamisme du marché et aux besoins croissants des pays émergents, amènent Naxicap Partners à parier sur un **doublement du chiffre d'affaires dans les cinq ans**, hors croissance externe. En 2019, le chiffre d'affaires de la société qui s'appuie sur deux sites industriels à Antony (Hauts-de-Seine) et Bourbon l'Archambault (Allier) s'élève à **35 M€**, réalisé pour **80 % à l'étranger** (dont 25 % aux USA et plus de 15 % en Asie), avec un Ebitda de l'ordre de **9 M€**.

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	<u>MORIA</u>
Acquéreur ou Investisseur	<u>NAXICAP PARTNERS</u> , Angèle Faugier, Virginie Lambert, Thomas Picquette
Cédant	<u>BRIDGEPOINT DEVELOPMENT CAPITAL (BDC)</u> , Bertrand Demesse, Aymeric Marraud des Grottes, Amélie Janot, Charles Cuisinier
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<u>OAKLINS</u> , Francisco Diez, Thibaut de Monclin
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<u>LAMARTINE CONSEIL</u> , Cédric Sapède, Camille Ferrat, Victoire Bertin
Acq. Avocats d'Affaires Financement	<u>NABARRO & HINGE</u> , Pierre Chatelain, Anne-Charlotte Faure, Camille Vedrenne
Acq. DD Juridique et Fiscale	<u>LAMARTINE CONSEIL</u> , Cédric Sapède, Emilie Renaud, Charlotte Moreau, Camille Ferrat, Audrey Regard, Audrey Billon
Acq. DD Financière	<u>DELOITTE FINANCE (TS)</u> , Eric Boucharlat, Julien Lanoiselée, Fabien Rival, Aurélien Tavernier
Acq. Conseil Stratégique	<u>KPMG TS</u> , Frédéric. Thomas, Sébastien Caron.
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	<u>INDEFI ESG ADVISORY</u> , Emmanuel Parmentier
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	<u>LINCOLN INTERNATIONAL</u> , Dominique Lecendreux, François Rispoli, Serge Palleau, Louis de Kergos, Charles Plassart
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	<u>HOCHE AVOCATS</u> , Jean-Luc Blein, Eric Quentin, Marie Peyrega, Pascale de Calbiac, Amandine Doury, Jean-Victor Michel
VDD Juridique et Fiscale	<u>HOCHE AVOCATS</u> , Jean-Luc Blein, Eric Quentin, Marie Peyrega, Pascale de Calbiac, Amandine Doury, Jean-Victor Michel
VDD Sociale	<u>HOCHE AVOCATS</u>
VDD Financière	<u>EIGHT ADVISORY</u> , Katia Wagner, Numa Agnan
Cédant Conseil StratégiqueManagers	<u>ARTHUR D. LITTLE</u> , François Deneux, Julien Pluchet
Avocat d'Affaires	<u>JEAUSSERAND AUDOUARD</u> , Alexandre Dejardin, Tristan Audouard, Elodie Cavazza, Verena Kuhn, Nicolas Dragutini
Managers Conseil Autres	<u>ADVANCE CAPITAL</u> , Arnaud Vergnole
Dette	<u>LGT PRIVATE DEBT</u> , Etienne Haubold, Guillaume Claire, Alexandre Millarini
Dette Avocat	<u>ASHURST</u> , Pierre Roux, Kévin Boyero, Delphine Richard, Anne Reffay, Isaure Sander, Emmanuelle Pontnau-Faure, Solène Guyon