

LBO

Eurofeu s'enflamme en LBO

PAR JEAN-PHILIPPE MAS | 09 juillet 2020 |



Après trois OBO, la famille fondatrice Lahouati cède le contrôle du fabricant d'équipements de sécurité incendie, générant 100 M€ de revenus, à Capza avec l'équipe de management emmenée par un nouveau président. Eurofeu va ouvrir une nouvelle page de son histoire pour la première fois avec un partenaire financier majoritaire. Le producteur et installateur d'équipements de sécurité incendie avait fait entrer, dès 2008, Société Générale Capital Partenaires (SGCP) en minoritaire car la famille fondatrice Lahouati souhaiter préparer une phase de transmission à ses cadres. Deux OBO successifs en 2012 et 2016, toujours avec SGCP en qualité d'actionnaire minoritaire, ont permis d'élargir le cercle des salariés actionnaires jusqu'à 50 personnes, la famille Lahouati gardant la majorité des titres. Cette fois-ci, ce ne sera plus le cas.

Un changement de gouvernance

En effet, **Capza** réalise l'acquisition d'une **participation majoritaire**. La mise en relation entre les deux parties s'est effectuée par l'intermédiaire d'**Eric Hentgès**. Accompagné par **Eurodeals et Linkers**, ce dernier s'intéressait à la reprise d'Eurofeu et cherchait un fonds avec lequel s'associer. Il devient actionnaire et président, l'actuel directeur général, **Philippe de Panthou**, assurant la transition pendant une période entre 12 et 18 mois. Le cercle de managers continue à s'élargir avec désormais **près de 100 personnes** actionnaires qui détiendront, selon nos informations, **entre 1/4 et 1/3 des titres**. La famille Lahouati gardera une partie du capital tandis que le financier historique SGCP cède l'intégralité de sa

participation. Capza intervient via son fonds Capza 4 Flex Equity doté de **350 M€** depuis octobre 2016 en **equity** dans sa fourchette médiane (entre 15 et 50 M€) et en **mezzanine**.

Une politique de croissance externe active



Fabien Bernez, Capza

Le financement de la transaction est apporté par la plupart des banques historiques du groupe, **Crédit Agricole, Société Générale et BNP Paribas** sous la forme d'une dette senior. **Une ligne capex** destinée aux futures acquisitions est, également, comprise dans le montage. Fondé en 1972, Eurofeu intervient dans la production, la commercialisation, l'installation et la maintenance d'extincteurs, de blocs de secours mais également de système de désenfumage et de détection d'incendie. Basé à **Senonches** en Eure-et-Loire, il compte **deux sites de production et 44 agences** dans toute la France. Employant environ 1 000 salariés, il a généré, l'an dernier, **un chiffre d'affaires de 100 M€** contre 88,3 M€ en 2015. L'impact de la crise sanitaire sur ses revenus 2020 devrait être faible. « La future politique de croissance externe d'Eurofeu sera guidée par la consolidation de son marché notamment en se tournant vers des distributeurs, le renforcement de son activité systèmes et le démarrage de son expansion européenne », explique Fabien Bernez, partner Flex Equity au sein de Capza.

Les intervenants de l'opération

Acquéreur ou Investisseur	CAPZA (EX CAPZANINE), Fabien Bernez, Thomas Lafougère, Arnaud Carbonne, MANAGERS, Eric Hentgès, Philippe de Panthou, ACTIONNAIRES FAMILIAUX, Michel Lahouati, Nicole Lahouati
Cédant	SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES (SGCP)
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	EURODEALS, Jean-Marie Pichon, LINKERS FUSIONS & ACQUISITIONS, Sidney Serval
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	HOCHE AVOCATS, Grine Lahreche, Sophie Millet, Thomas Allemand, Christophe Bornes
Acq. DD Juridique et Fiscale	HOCHE AVOCATS, Grine Lahreche, Sophie Millet, Thomas Allemand, Eric Quentin
Acq. DD Sociale	HOCHE AVOCATS, Frédérique Cassereau
Acq. DD Propriété Intellectuelle	EFESO CONSULTING, Pierre Fougerat, Xavier Burtin

Acq. DD Financière	ODERIS, Aurélien Vion, Norian Lebrot, Antoine Hugé, Edouard De la Motte Rouge
Acq. Conseil Stratégique	INDEFI, Julien Berger, Mehdi Belefqih, Adam Laissaoui
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	ERM GROUP, Amandine Carrage, Laurent Chourabi
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	STANCE AVOCATS, Gatienne Brault, Margaux Rouen
Managers Conseil Financier	FL FINANCE & DEVELOPPEMENT, Luc Farriaux, Pierre De Sury
Dettes	CREDIT AGRICOLE (FINANCEMENT), Olivier Malard, Cheikn Ba, Arno Serre, SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT), Emmanuel Gazal, Marie-Pierre Pedron, Emmanuel Noguès, BNP PARIBAS (FINANCEMENT), Pierre Chatelier, Kevin Houssier
Dettes Mezzanine	CAPZA (EX CAPZANINE), Fabien Bernez, Thomas Lafougère, Arnaud Carbonne
Dettes Avocat	GOODWIN, Adrien Paturaud, Laurent Bonnet., Marine Domas-Margarit
Conseil Autres	NG FINANCE, Jacques-Henri Hacquin, Jean-Marc Lorec
Opération liée	LBO EUROFEU mercredi 06 juillet 2016