

SPIN-OFF

Le pôle Services de Salini Groupe se maintient en LBO

PAR JEAN-PHILIPPE MAS | 11 septembre 2020 |



© SMRD-BAT 92

Constitué de deux sociétés, le spécialiste de la remise en état des logements sociaux et de la maintenance multi-technique aux 40 M€ de revenus quitte le giron de Salini Groupe pour Andera Partners via sa franchise Cabestan Capital.

La crise sanitaire n'a pas arrêté la volonté de certaines sociétés de procéder à un recentrage stratégique. C'est, notamment, le cas pour **Salini Groupe**, une entreprise familiale fondée en 1965 et présente sur les marchés de l'immobilier et du service. Cette dernière a mandaté, en février dernier, **Invest Corporate Finance** pour s'occuper de la cession de son pôle Services comprenant deux sociétés, **SMRD-BAT92 et SE2M Services**. Elle souhaite se concentrer sur ses activités dans l'**immobilier**. Le process a été centré autour de **fonds** de la place malgré l'intérêt de plusieurs industriels. In fine, **Andera Partners** a été sélectionné pour devenir l'**actionnaire majoritaire** de la holding de reprise de SMRD-BAT92 et SE2M Services. L'investisseur intervient par l'intermédiaire de son véhicule *small-cap* **Cabestan Capital 2** dont c'est le **treizième investissement** depuis son closing final à 170 M€ en septembre 2016 (lire ci-dessous). Désormais investi à plus de 80 %, son successeur a entamé, cette année, sa période de levée pour un objectif de **225 M€**. Le solde du capital du pôle Services de Salini Groupe est entre les mains de l'équipe de management dont **Stéphane Curaudeau**, le dirigeant de SMRD-BAT92 depuis 2011, nommé président du nouvel ensemble. Andera Partners a opté, dans le financement de ce LBO, pour **une dette senior** co-

arrangée par **Caisse d'Épargne Ile-de-France et CIC Est** avec la participation de **BNP Paribas**. Le levier de l'opération se situe **en dessous de 3 fois l'Ebitda**.

Un marché atomisé



David Robin, Andera Partners

Implanté au Bourget, le pôle Services de Salini Groupe s'appuie sur un effectif **d'environ 200 personnes**. SMRD-BAT92 intervient dans **la remise en état de logements** pour une clientèle publique (bailleurs sociaux) et privés. Positionnée sur des marchés de plusieurs années dit « à bon de commande », la structure propose des services de peinture, revêtements de sols, maçonnerie, électricité, plomberie, menuiserie et aménagements pour les personnes à mobilité réduite. De son côté, SE2M Services se positionne sur la **maintenance multi-technique** (chaud, froid et électricité) dans l'immobilier d'entreprises. Le pôle Services devrait générer, cette année, **un chiffre d'affaires de 40 M€** en progression par rapport aux données de 2019, le confinement ayant un impact faible sur l'activité. « Notre thèse d'investissement s'appuie, notamment, sur la croissance externe dans la région Ile-de-France dans un contexte de marché atomisé mais également sur le gain de nouveaux marchés auprès d'acteurs publics et privés », précise **David Robin**, associé d'Andera Partners. **Une ligne capex** a été, également, structurée afin de financer les futures acquisitions. L'objectif à moyen terme est de **doubler la taille** du pôle.

Les intervenants de l'opération

Société cible	SMRD BAT 92, SE2M SERVICES
Acquéreur ou Investisseur	ANDERA PARTNERS , David Robin , Léopold Brichard , Augustin Bayvet , MANAGERS , Stéphane Curaudeau
Cédant	SALINI GROUPE , Stéphane Salini , Philippe Salini
Acquéreur Avocat Corporate	MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Grégoire Andrieux , Henri Pieyre de Mandiargues , Pierre-Arnoux Mayoly , Louis Leroy
Acq. DD Financière	ADVANCE CAPITAL , Thomas Bettan , Thibault Fleury
Acq. DD Stratégique	INDEFI , Julien Berger , Mehdi Belefqih , Adam Laissaoui

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	INVEST CORPORATE FINANCE , Bertrand Le Galcher Baron , Alan Le Roux , Maxime Noel
Cédant Avocat corporate	ALERION , Pierre-Olivier Brouard , Karine Khau- Castelle , Tom Ha
VDD Financière	DELOITTE FINANCE (TS) , Cyril Stivala , Jade Mati
Dettes	CAISSE D'EPARGNE ILE-DE-FRANCE (CEIDF) , Hélène Darty , Cédric Alin , CIC EST , Stéphane Beau , Thomas Garnier. , BNP PARIBAS (FINANCEMENT) , Rachid Monjid
Dettes Avocat	VOLT ASSOCIES , Alexandre Tron , François Jubin

[Véhicule] les intervenants

Nom du véhicule	CABESTAN CAPITAL 2
Société de gestion	ANDERA PARTNERS
Investisseur(s) du fonds	PERSONNE(S) PHYSIQUE(S) , FAMILY OFFICES , GROUPE EDMOND DE ROTHSCHILD
Conseil juridique structuration de fonds	LINKLATERS , Edouard Chapellier , Leila Megdoud