

LBO BIS

# Eureka Education étudie un LBO Bis

PAR **JEAN-PHILIPPE MAS** | 28 octobre 2020 |



**Positionné sur trois verticales, esthétique/coiffure, négociation/vente BtoB et immobilier, le groupe d'enseignement privé générant plus de 55 M€ de revenus quitte Abénex après deux ans et demi pour rejoindre Naxicap Partners qui le valorise plus de 200 M€.**

Le secteur des écoles, défensif en dépit de la crise sanitaire, attire toujours les fonds d'investissement. Le changement d'actionnariat d'**Eureka Education** en est, à nouveau, la preuve. Fondé en 2014 sous la bannière **Silvia Terrade**, un établissement lyonnais d'esthétique et de coiffure, le groupe d'enseignement privé a été repris, deux ans plus tard, par **Apax Partners Development** en injectant 10 M€ de new money (lire ci-dessous). En 2016, **Abénex** devient actionnaire majoritaire pour une valorisation comprise **entre 80 et 90 M€** dans le but de diversifier les formations sur de nouvelles verticales. « Au moment de notre entrée, la volonté était de consolider la plateforme de *buy and build* sur l'esthétique et la coiffure mais également de s'ouvrir à de nouveaux métiers. Cela a été fait avec l'intégration d'Euridis Business School dans la négociation et la vente BtoB et de SupTertiaire dans l'immobilier. Nous étions en avance sur notre plan de croissance organique et d'acquisitions », indique **Antoine Houël**, associé d'Abénex.

## Un multiple entre 13 et 15



Antoine Houël, Abénex

Il y a près d'un an, **Naxicap Partner** - accompagné par **Thomas Hamelin**, passé de **Clearwater** à **Edmond de Rothschild CF** entre temps (lire ci-dessous), et **Lazard** - approche l'investisseur et le management d'Eureka Education. Ces discussions menées de gré à gré ont abouti, à l'issue du confinement, à la **prise de participation majoritaire** de **Naxicap Partners**, valorisant le groupe **plus de 200 M€**, représentant un **multiple d'Ebitda entre 13 et 15** selon nos informations. Abénex profite de ce deuxième LBO pour **céder** l'intégralité de ses titres. **Groupe Finoli**, la holding de deux des co-fondateurs, **Pierre Juhen et Grégory Declercq**, l'ancien président, figurent parmi les cédants. Cependant, il réinvestit une partie de son produit de cession. L'équipe de management emmenée par le nouveau président **Bernard de Sagazan** possède le solde des titres. Comme lors du premier LBO, la solution **dette unitranche** a été privilégiée par l'ensemble des parties. Trois acteurs ont été sondés. Finalement, **Barings** fournit ce financement pour un **levier d'environ 5,5 fois** l'Ebitda selon nos informations. Une **ligne capex** d'un montant significatif complète le montage afin de financer les futures acquisitions.

## Plus de vingt acquisitions en moins de trois ans



Laurent Sallé, Naxicap Partners

Sous l'ère Abénex, Eureka Education a bouclé **près de vingt opérations de croissance externe**. Les dernières - trois écoles **Maestris Beauté**, l'école internationale **Catherine Sertin** et les activités d'**Euridis Toulouse**, datent de septembre dernier pour un périmètre de près de 5 M€ de revenus et 1 M€ d'Ebitda (lire ci-dessous). Aujourd'hui, il s'appuie sur un réseau de **plus de 60 écoles** en France et en Suisse formant **près de 10 000 élèves** par an de Bac à Bac +5. Trois pôles de formation, Sylvia Terrade (plus de 50 % des revenus), Euridis Business School et SupTertiaire (lire ci-dessous) constituent son offre. Le groupe employant plus de 1 000 collaborateurs a bouclé l'exercice 2019 par un **chiffre d'affaires de près de 50 M€** contre 35 M€ au moment de l'arrivée d'Abénex. L'activité étant très peu impactée par la crise sanitaire, les revenus de cette année pourraient atteindre **près de 60 M€** pour une marge d'Ebitda compris **entre 25 et 30 %**. « Eureka Education a vocation à devenir, dans les prochaines années, le spécialiste de la formation des métiers en tension. Cela passera par la poursuite du développement de nouveaux verticaux avec des opérations de croissance externe qui devraient intervenir dans les prochains mois. A moyen terme, le groupe devrait à minima doubler de taille », explique **Laurent Sallé**, directeur de Naxicap Partners.

## Les principaux LBO dans les écoles en France depuis janvier 2019

### GALILEO GLOBAL EDUCATION

CA : 477M€

LBO Bis 2300M€ \*

CPP INVESTMENT BOARD, TETHYS INVEST, MONTAGU PE, BPIFRANCE \*  
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS \*

### INSEEC U

CA : 220M€

LBO Bis 800M€ \*

CINVEN, BPIFRANCE \*  
APAX PARTNERS, LUXEMPART \*

### GROUPE EDH

CA : 50M€

LBO Ter 200M€ \*

IK INVESTMENT PARTNERS, QUILVEST PRIVATE EQUITY, MANAGERS \*  
QUILVEST PRIVATE EQUITY, MANAGERS \*

### EUREKA EDUCATION

CA : 55M€

MBO Bis 150-250M€ \*

NAXICAP PARTNERS, MANAGERS \*  
ABÉNEX, MANAGERS \*

### RÉSEAU DES GRANDES ÉCOLES SPÉCIALISÉES

CA : 50M€

LBO Primaire 150-250M€ \*

GROUPE LFPI \*  
FONDATEURS \*

### EDUSERVICES

CA : 115M€

LBO Ter 110M€ \*

PARQUEST CAPITAL, AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS \*  
CAPZA (EX CAPZANINE) \*

### MEDIASCHOOL

CA : 40M€

MBO Bis 50-150M€ \*

MANAGERS, FLORAC, GOLDA DARTY PARTNERS, 123 INVESTMENT MANAGERS \*  
123 INVESTMENT MANAGERS, PERSONNE PHYSIQUE \*

### TALIS BUSINESS SCHOOL

CA : 19M€

LBO / OBO Bis 42,5M€ \*

AZULIS, AQUITI GESTION, FONDATEURS \*  
NAXICAP PARTNERS \*

### ERMITAGE INTERNATIONAL SCHOOL

CA : 0-20M€

LBO Primaire 20-50M€ \*

PLATINA PARTNERS \*  
FONDATEURS \*

\* Investisseurs \* Valuation (en M€)

## Les intervenants de l'opération

|  |   |
|--|---|
| <b>Société cible</b>                                   | <b>EUREKA EDUCATION (GROUPE SILVYA TERRADE)</b>   |
| <b>Acquéreur ou Investisseur</b>                       | <b>NAXICAP PARTNERS</b> , Eric Aveillan , Laurent Sallé , Aurélien Dorkel , Simon Ricque , Agathe Baujard , Mouncef Daifallah , Corentin Desbois , <b>MANAGERS</b> , Bernard de Sagazan |
| <b>Cédant</b>  | <b>ABÉNEX</b> , Antoine Houël , Karim Hoebanx , <b>MANAGERS</b> , Gregory Declercq , Pierre Juhén   |
| <b>Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b> | <b>CLEARWATER INTERNATIONAL</b> , Thomas Hamelin , Sophie Lerond , <b>LAZARD</b> , Charles Andrez   |
| <b>Acquéreur Avocat Corporate</b>                      | <b>EDGE AVOCATS</b> , Matthieu LocharDET , Claire Baufine-Ducrocq   |
| <b>Acq. Avocat d'Affaires Fiscal</b>                   | <b>KEELS AVOCATS</b> , Laurent Partouche , Hélène Leclère , Adélie Louvigné   |
| <b>Acq. Avocats d'Affaires Financement</b>             | <b>MAYER BROWN</b> , Patrick Teboul , Marion Minard   |
| <b>Acq. DD Juridique et Fiscale</b>                    | <b>EDGE AVOCATS</b> , Matthieu LocharDET , Claire Baufine-Ducrocq , <b>KEELS AVOCATS</b> , Laurent Partouche , Hélène Leclère , Adélie Louvigné   |
| <b>Acq. DD Financière</b>                              | <b>EXELMANS</b> , Stéphane Dahan , Manuel Manas , Rodolphe Savary de Beauregard   |
| <b>Acq. DD Stratégique</b>                             | <b>INDEFI</b> , Julien Berger , Mehdi Belefqih , Adam Laïssaoui   |
| <b>Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b>    | <b>TRANSACTION R &amp; CO</b> , Pierre Sader , Augustin Delouvier   |
| <b>Cédant Avocat corporate</b>                         | <b>MCDERMOTT WILL &amp; EMERY (MWE)</b> , Grégoire Andrieux , Louis Leroy , Lucas Tabouret  |

**Société Avocat d'Affaires Corporate** **DUNE (ARRAKIS)** , Olivier Hugot , Farrah Ducher

**Société DD Financière** **KPMG TS** , Damien Moron , Sophie Dervain , Charles-Boris Pavard

**Managers Conseil Financier** **OLORYN PARTNERS** , Eric Lesieur , Cyrille Leclerc

**Managers Avocat d'Affaires** **JEAUSSERAND AUDOUARD** , Jérémie Jeausserand , Erwan Bordet , Carole Furst , Eléonore Gaulier , Charlotte Elkoun , Antoine Le Roux

**Dette Mezzanine** **BARINGS (EX BABSON CAPITAL)** , Alice Foucault , Benjamin Gillet , Rana Misirlizade

**Dette Mezzanine Avocat** **NABARRO BÉRAUD AVOCATS** , Jonathan Nabarro

**Conseil Financement** **CLEARWATER INTERNATIONAL** , Laurence de Rosamel , Paul Assaël

**Conseil Autres** **KERIUS FINANCE** , Sébastien Rouzaire , Solal Huard , Aloïs Fagnon

**Opération liée** **LBO GROUPE SILVYA TERRADE (EUREKA EDUCATION)** vendredi 16 mars 2018