

LBO BIS

Syclef change d'air

PAR ANNE JOLY | 08 octobre 2020 |



Un an après sa recap par Latour Capital, présent depuis 2015, le spécialiste provençal du froid industriel, commercial et conditionnement d'air tutoyant les 200 M€ de revenus est valorisé lors d'un LBO bis par Ardian près de 13 fois son Ebitda.

Fin 2018, Latour Capital aurait songé à céder Syclef, dont il était actionnaire depuis 2015 pour booster sa levée de fonds. Avant d'opter pour une recapitalisation du spécialiste de l'installation et de la maintenance des systèmes de réfrigération en froid industriel, commercial et conditionnement d'air, en octobre 2019 (lire ci-dessous). L'intérêt qu'Ardian avait alors porté au groupe qui a triplé son chiffre d'affaires en cinq ans et devrait approcher cette année les 200 M€ de chiffre d'affaires ne s'est pas démenti puisque l'équipe emmenée par Marie Arnaud-Battandier a travaillé avec le management sur une offre préemptive. Présentée à l'actionnaire majoritaire avant l'été, suivie d'audits estivaux, elle a abouti à la signature de cette nouvelle opération de LBO, laquelle, selon nos sources, valoriserait la société près de 13 fois l'Ebitda, lequel avoisine 17-18 M€. L'opération a également été financée par une dette senior en trois tranches assortie d'un emprunt PIK, fournis par CIC et CA CIB. Selon nos informations, Latour Capital aurait empoché près de quatre fois la mise.

Développement organique et externe



Marie Arnaud-Battandier, Ardian Expansion

Syclef n'a jamais dévié de sa trajectoire de croissance, porté par un marché en pleine expansion et multipliant les opérations de croissance externe. Le groupe fondé en 2003 près d'Aix-en France a signé **cinq acquisitions depuis 2019**, qu'il avait clôturé sur 150 M€ de chiffre d'affaires, lesquelles s'ajoutent à la **dizaine de rachats** conclus sur les dix années précédentes. « Nous souhaitons aujourd'hui mener avec le management le double projet d'accompagner la consolidation de ce marché très fragmenté, via des opérations de croissance externe en France et dans les pays limitrophes, et de soutenir la croissance organique, drivée par les enjeux environnementaux, annonce **Marie Arnaud-Battandier, managing director chez Ardian Expansion**. Nous apporterons notre expertise dans l'identification des cibles, sur les sujets de digitalisation et de RSE... » Un programme qui permettrait à Syclef, selon une source proche de l'entreprise, de **doubler de taille dans les cinq ou six ans**. Le groupe de près de **800 personnes** figure parmi les leaders de son marché, avec une 37 implantations sur le territoire... et malgré tout, encore, quelques « trous dans la raquette », en Ile de France, dans le Centre et l'Est. Autant de perspectives de déploiement pour le groupe qui revendique 1800 chantiers d'installation, 4600 contrats de maintenance et 155 000 interventions annuelles.

Les intervenants de l'opération

Acquéreur ou Investisseur	ARDIAN EXPANSION , Marie Arnaud-Battandier , Arthur de Salins , Romain Gautron , Thomas Grétére , MANAGERS , Hervé Lohéac
Cédant	LATOIR CAPITAL , Philippe Leoni , Maxime Gutton , Gaspard Lacoeuilhe , Camille Defaye
Acquéreur Avocat Corporate	LATHAM & WATKINS , Olivier du Mottay , Simon Lange , Yiran Bai
Acq. Avocats d'Affaires Financement	LATHAM & WATKINS , Michel Houdayer , Aurélie Buchinet
Acq. DD Juridique et Fiscale	KPMG AVOCATS , Xavier Houard , Florence Olivier
Acq. DD Sociale	KPMG AVOCATS , Albane Eglinger Beauchamp
Acq. DD Financière	KPMG TS , Olivier Boumendil , Benjamin Patte , Nathan Lemaire
Acq. DD Stratégique	INDEFI , Julien Berger , Maxence Lavollé , Gabriel Rotily , Nicolas Hamann
Acq. DD Assurances	SATEC , Pierre le Morzadec , Stéphane Arseau
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	INDEFI ESG ADVISORY , Emmanuel Parmentier , Joanna Tirbakh , Renaud Muller
Cédant Avocat corporate	WILLKIE FARR & GALLAGHER , Christophe Garaud , Gil Kiener
Managers Avocat d'Affaires	DELABY & DORISON AVOCATS , Emmanuel Delaby , Romain Hantz , Alexandre Tardif , GCA CABINET D'AVOCATS (EX BGB & ASSOCIES) , Alexandre Gaudin , Thomas Brillet
Dette	CIC PRIVATE DEBT , Pierre-Jean Mouesca , Guillaume Michalet , CREDIT AGRICOLE CIB (FINANCEMENT)