

LBO TER

# Altair en route pour son troisième LBO

PAR JEAN-PHILIPPE MAS | 19 novembre 2020 |



**Le spécialiste nordiste des produits d'entretien de la maison, réalisant plus de 105 M€ de revenus, va quitter Motion Equity Partners après quatre ans et trois build up, pour son confrère coté Eurazeo PME qui le valorise plus de 200 M€.**

**Altair** entretient son capital avec l'aide d'un nouveau partenaire financier. Fondé en **1946** par les deux frères Brunel, le producteur et distributeur nordiste de produits d'entretien pour la maison était détenu, depuis avril 2016, à environ 80 % par **Motion Equity Partners**, prenant ainsi le relais d'Azulis Capital et de Gimv (lire ci-dessous). Une dizaine de cadres dont **Jean-Pierre Dano**, le président, complétaient le tour de table. Après près de quatre années de détention, l'investisseur majoritaire a mandaté **Rothschild & Cie** pendant l'été après une **proposition d'acquisition** faite par un acquéreur stratégique. Les enchères se sont orientées plutôt vers des **fonds d'investissement mid-cap**. Finalement, **c'est Eurazeo PME** qui a remporté le process à l'issue d'une **offre préemptive** en phase 2. Le pôle d'investissement d'Eurazeo dédié aux entreprises de taille intermédiaire mettra un **ticket d'environ 115 M€**.

## Un financement unitranche



Etienne Sacilotto, Altaïr

Ce **troisième LBO** fait ressortir **une valorisation supérieure à 200 M€** pour Altaïr contre plus de **80 M€** au moment de l'entrée de Motion Equity Partners. Il s'accompagne, également, d'un changement de gouvernance. **Etienne Sacilotto**, l'actuel directeur général devient **le président** du groupe basé à Wasquehal dans le Nord. Il remplacera Jean-Pierre Dano, ce dernier partant en retraite. L'équipe de direction réinvestit à cette occasion afin de détenir le solde des titres. Eurazeo PME finance la transaction grâce à une **dette unitranche fournie par Barings**. Selon nos informations, le levier atteindrait **près de 6 fois l'Ebitda**. Des discussions avec **un autre fonds de dette** seraient en cours. Employant environ 400 personnes, Altaïr structure son offre autour de **cinq marques premium, Starwax** pour les produits d'entretien de spécialité pour la maison, **Oro** pour les détergents, produits d'entretien et insecticides, **Kapo** pour les insecticides ménagers et anti-nuisibles, **Sinto** pour les produits de réparation et de rénovation et **Mistol** pour les produits vaisselle-main. Le groupe nordiste a généré, l'an dernier, **un chiffre d'affaires de 105 M€** en progression de 50 % par rapport à l'exercice 2015 pour **une marge d'Ebitda d'environ 17 %**.

## Un profil plus international



Alexandre Le Chevallier, Motion Equity Partners

« Au moment de notre entrée au capital d'Altaïr, la thèse d'investissement était de projeter la société en dehors de France en réalisant les premières opérations de croissance externe de son histoire. Dans un marché européen encore très fragmenté, **trois acquisitions** ont été bouclées sur la période, toutes dans des pays limitrophes et avec à la clé des synergies commerciales et industrielles significatives », précise **Alexandre Le Chevallier**, *investment manager* chez Motion Equity Partners. Il y a deux ans, une acquisition structurante a été réalisée avec **l'espagnol Oro** lui apportant **près de 40 M€ de revenus** et une implantation dans un nouveau pays (lire ci-dessous). Parmi ses canaux de distribution, figurent les grandes surfaces de bricolage, les hyper et supermarchés, les drogueries indépendantes ainsi que des plateformes digitales et son site Manawax.fr. Désormais, **25 % de l'activité** provient de l'export dans plus de 50 pays (hors France et Espagne). Malgré le confinement et la fermeture des magasins, la reprise fut importante ce qui va entraîner une croissance **des revenus cette année à 115 M€**. La volonté d'Eurazeo PME est de **poursuivre la politique de croissance externe** d'Altaïr tant en France qu'à l'international.

## Les opérations de LBO ter valorisées plus de 50 M€ depuis janvier 2020

© CFNEWS.net

| Société  | Acquéreur(s)   | Cédant(s)  | Valorisation (en M€) | CA (en M€) |
|--|--|--|----------------------|------------|
|  <b>ELSAN</b><br>Nutra Santé Nutrition      | KKR, CVC CAPITAL PARTNERS, ARDIAN, TETHYS INVEST   | CVC CAPITAL PARTNERS, TETHYS INVEST  | 3 300                | 2 100      |
|  <b>COLISEE</b>                             | EQT, MANAGERS, CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC  | IK INVESTMENT PARTNERS   | 2 250                | 1 000      |
|  <b>Groupe CEP</b>                          | BRIDGEPOINT  | JC FLOWERS, CHG PARTICIPATIONS   | 1 300                | 242        |
|  <b>SANTÉ CIE</b>                           | ARDIAN, MANAGERS, HLD GROUPE, UI INVESTISSEMENT  | HLD GROUPE, UI INVESTISSEMENT, SAGESSE RETRAITE SANTE                                    | 940                  | 240        |
|  <b>finizy</b>                              | SILVER LAKE  | GOLDMAN SACHS  | 700                  |            |
|  <b>edh</b>                                 | IK INVESTMENT PARTNERS, QUILVEST CAPITAL PARTNERS, MANAGERS  | QUILVEST CAPITAL PARTNERS, MANAGERS  | 200                  | 50         |
|  <b>Altair</b>                            | EURAZEO PME, MANAGERS  | MOTION EQUITY PARTNERS   | 150-250              | 105        |
|  <b>DATAWORDS GROUP</b>                   | KEENSIGHT CAPITAL, MANAGERS  | CATHAY CAPITAL PRIVATE EQUITY, BPIFRANCE, MANAGERS, FONDATEUR(S)                         | 150-250              | 70         |
|  <b>COFIGEO</b>                           | MANAGERS, SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES, GRAND SUD OUEST CAPITAL, IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT, NORD MIDI-PYRENEES DEVELOPPEMENT | MBO & CO   | 50-150               | 300        |
|  <b>PIRIOU</b>                            | MANAGERS, ARKEA CAPITAL INVESTISSEMENT, IDIA CAPITAL INVESTISSEMENT, BPIFRANCE, AFRICINVEST  | ACTIONNAIRES FAMILIAUX   | 50-150               | 150        |
|  <b>homepert</b>                          | GROUPE SAPIO, PARQUEST CAPITAL, VIVALTO, BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT, ARKEA CAPITAL  | PARQUEST CAPITAL, VIVALTO, BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT, ARKEA CAPITAL                      | 50-150               | 52         |
|  <b>CAOvert</b><br>Développement          | EVOLEM, MANAGERS   | CALCIUM CAPITAL, MANAGERS  | 50-150               | 37         |
|  <b>Groupe</b>                            | MANAGERS, PARQUEST CAPITAL, BPIFRANCE  | APAX PARTNERS DEVELOPMENT, BPIFRANCE, UI INVESTISSEMENT                                  | 50-150               | 30         |
|  <b>PAGÈS GROUP</b>                       | CEREA PARTNERS, INNOVAFONDS, BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT, BFC CROISSANCE & INNOVATION, MANAGERS  | INNOVAFONDS, BNP PARIBAS DÉVELOPPEMENT, CRÉDIT AGRICOLE RÉGIONS INVESTISSEMENT (CARVEST) | 50-150               | 30         |
|  <b>OCTIME</b><br>CRÉATEUR DE PERFORMANCE | ANDERA PARTNERS, CAPZA, MANAGERS   | ANDERA PARTNERS, CAPZA, MANAGERS   | 50-150               | 24         |

## Les intervenants de l'opération

|  |   |
|--|---|
|  | <b>Société cible</b> <b>ALTAIR (GROUPE BRUNEL)</b>  |
| <b>Acquéreur ou Investisseur</b>                       | <b>EURAZEO PME</b> , Benjamin Hara ,<br><b>MANAGERS</b> , Jean-Pierre Dano , Etienne Sacilotto                        |
| <b>Cédant</b>  | <b>MOTION EQUITY PARTNERS</b> , Patrick Eisenchteter , Alexandre Le Chevallier  |
| <b>Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b> | <b>AMALA PARTNERS</b> , Jean-Baptiste Marchand , Benjamin Giner   |
| <b>Acquéreur Avocat Corporate</b>                      | <b>BREDIN PRAT</b> , Florence Haas , Florent Veillerobe   |
| <b>Acq. Avocats d'Affaires Financement</b>             | <b>ALLEN &amp; OVERY</b> , Géraldine Lezmi  |
| <b>Acq. DD Juridique et Fiscale</b>                    | <b>KPMG AVOCATS</b> , Franck Bernauer , Xavier Lemarechal , Jérôme Talleux  |
| <b>Acq. DD Sociale</b>                                 | <b>KPMG AVOCATS</b> , Albane Eglinger Beauchamp   |
| <b>Acq. DD Financière</b>                              | <b>ALVAREZ &amp; MARSAL (A&amp;M)</b> , Frédéric Steiner , Simon Regad , Iloudou Zaher , Maxime Frydman               |
| <b>Acq. DD Stratégique</b>                             | <b>INDEFI</b> , Julien Berger   |
| <b>Acq. Conseil Environnement, DD ESG</b>              | <b>KPMG</b> , Nicolas Cottis  |
| <b>Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&amp;A</b>    | <b>ROTHSCHILD &amp; CO</b> , Pierpaolo Carpinelli ,<br>Nicolas Aftimos  |
| <b>Cédant Avocat corporate</b>                         | <b>LATHAM &amp; WATKINS</b> , Gaëtan Gianasso ,<br>Timothée Brunello  |
| <b>VDD Juridique et Fiscale</b>                        | <b>PWC SOCIETE D'AVOCATS</b> , Yannick Olivier ,<br>Claire Pascal Oury , Fabien Radisic ,<br>Delphine. Levy-Ditchi    |
| <b>VDD Sociale</b>                                     | <b>PWC SOCIETE D'AVOCATS</b> , Bernard Borrely  |
| <b>VDD Financière</b>                                  | <b>PWC TRANSACTION SERVICES</b> , Martin Naquet-Radiguet , Sophie Brunot  |
| <b>Cédant Conseil Stratégique</b>                      | <b>PARTHENON-EY FRANCE (EX OC&amp;C FRANCE)</b> , Henri-Pierre Vacher , Frédéric Fessart , Jose Anonio Latre Ballarin |
| <b>Cédant Conseil Environnement, DD ESG</b>            | <b>PWC STRATEGY&amp;</b> , Bertille Crichton-Nioche ,<br>Émilie Bobin , Stanislas Salaün de Kertanguy                 |

