

LBO

Inovie dépiste un LBO primaire

Par **Aurore Barlier** | Publié le 24 nov. 2020



Le groupe de laboratoires de biologie médicale montpellierain aux 560 M€ de revenus s'apprête à se voir valorisé plus d'1,5 Md€ en confiant une part minoritaire de son capital à Ardian, accompagné du fonds de pension néerlandais APG, du fonds souverain singapourien GIC et de Mubadala.

Inovie rejoint le cercle croissant des laboratoires de biologie médicale accompagnés par un fonds. Mettant fin à plusieurs mois de rumeurs, le groupe montpellierain confirme être entré en négociations exclusives avec **Ardian**, en vue de l'entrée de ce dernier au capital de sa société de tête, **Labosud**. « Au sein du secteur de la santé, qui est l'une des expertises-clés d'Ardian Buyout, la biologie représente un enjeu majeur pour les années à venir du fait de sa place privilégiée dans les outils de diagnostic de la médecine moderne et des réponses qu'elle apporte aux besoins croissants en matière de prévention », explique **Nicolas Darnaud**, *managing director* au sein de l'équipe Ardian Buyout. L'opération intervient au terme d'un processus orchestré par **BNP Paribas Corporate Finance**, qui avait pour double mission de rechercher un partenaire financier permettant au groupe de poursuivre son développement et à certains de ses **380 biologistes actionnaires** de sortir avec des prix en ligne avec ceux du marché. Se revendiquant jusqu'alors premier groupe libéral de biologistes médicaux, Inovie restera détenu **majoritairement par des biologistes** et dirigé par la même équipe, présidée par **Georges Ruiz**. « Nous conserverons dans le modèle que nous développons avec Ardian, une culture biologique très forte et en profiterons pour proposer à tous nos collaborateurs, y compris les TNS d'accéder au capital au même niveau que les actionnaires actuels », assure le président. Une cinquantaine de jeunes employés feraient ainsi leur entrée aux côtés des associés actuels. L'opération signe également l'entrée de **Mubadala**, du fonds souverain singapourien **GIC** et du fonds de pension néerlandais **APG**. Cette recomposition actionnariale

reposerait sur un **Term loan B** en cours de structuration, dont le montant avoisinerait 1,5 fois l'apport d'*equity*, et qui valoriserait le groupe plus d'**1,5 Md€**.

46 000 patients par jour



Nicolas Darnaud, Ardian

Créé en 2010, le groupe Inovie avait le sentiment d'être arrivé à un point d'orgue en 2018, en atteignant 500 M€ de chiffre d'affaires. « Nous nous sommes historiquement développés avec une structure de financement classique de dette senior, et la réalisation d'acquisitions par échange d'actions », retrace Georges Ruiz, qui avait initialement envisagé un scénario de refinancement. Mais ce dernier n'aurait pas permis de poursuivre ses ambitions de consolidation. Avec **560 M€ de revenus** dégagés l'an passé, Inovie s'est en effet fortement développé par voie de croissance externe pour regrouper **19 laboratoires multi-sites** sur **cinq régions françaises** du Sud et Centre de la France où évoluent **515 biologistes** et **4 500 employés** pour plus de **46 000 patients par jour**. Parmi ses dernières acquisitions, figure notamment celle du **Laboratoire des Cèdres** au mois de juillet (lire ci-dessous). Mais le dirigeant déplore aujourd'hui un changement subit d'environnement : « Le marché est devenu plus cher depuis 2018, notre pyramide des âges a augmenté et notre développement - tant organique que par croissance externe - a stagné car nous souffrions d'un manque de financements », constate-t-il.

800 M€ d'ici quatre ans



Georges Ruiz, Inovie

L'arrivée de nouveaux investisseurs devrait donner les moyens au groupe de croître par acquisitions, mais aussi de se diversifier via le développement de nouveaux pôles de spécialité pour compléter les quatre existants (dédiés à la **fertilité**, la **génomique**,

l'**anatomopathologie** et les sujets **vétérinaires**). Elle devrait également aboutir à l'accélération de la stratégie digitale du groupe et lui permettre de partir à la conquête de l'international tout en continuant de structurer le marché français. « La consolidation du secteur, qui concerne déjà **plus de 60 % des acteurs**, est inévitable. Nous estimons qu'elle devrait arriver à son terme d'ici quatre ans », projette le président d'Inovie. A cette échéance, le groupe espère voir son chiffre d'affaires grimper à **800 M€** et faire tomber dans son escarcelle quelques acteurs régionaux encore sceptiques sur la financiarisation du secteur. La conviction de devoir réinventer un *business model* dans un contexte de marché où le manque de dispositifs de transmission aux jeunes biologistes peut s'avérer fatal, a, en tout état de cause, **séduit 93% des associés du groupe**. Ceux-ci réinvestiront dans le cadre de cette opération pour apporter **près de 40 % de la nouvelle enveloppe financière**. La transaction reste soumise à la consultation du comité social et économique (CSE) de la société Labosud.

Les intervenants de l'opération GROUPE INOVIE

Société cible **GROUPE INOVIE**

Acquéreur ou Investisseur **ARDIAN BUYOUT** , Nicolas Darnaud ,
Edouard Level , Edmond Delamalle , Pierre
Casas , **MANAGERS** , Georges Ruiz ,
Sébastien Floret , Dominique Forte ,
Thomas Hottier , Xavier Huc , **ALGEMENE
PENSIOEN GROEP (APG)** , **MUBADALA
DEVELOPMENT COMPANY** , **GIC PRIVATE**

Cédant **MANAGERS** , Georges Ruiz , Sébastien
Floret , Dominique Forte , Thomas Hottier ,
Xavier Huc

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil **ROTHSCHILD & CO** , Laurent Baril , Robert
M&A Rozemulder , Youssef Bouallou , Pierre-
Yves Lebot

Acquéreur Avocat Corporate **LATHAM & WATKINS** , Gaëtan Gianasso ,
Michael Colle

Acquéreur Avocat structuration fiscale **LATHAM & WATKINS** , Xavier Renard ,
Thomas Claudel

Acq. Avocats d'Affaires Financement **LATHAM & WATKINS** , Xavier Farde , Carla-
Sophie Imperadeiro

Acq. DD Juridique et Fiscale **EY SOCIETE D'AVOCATS** , Virginie Lefebvre
Dutilleul , Christine Salès , Lionel Benant ,
Nevenna Teodorova

Acq. DD Sociale **EY SOCIETE D'AVOCATS** , Sophie Muyard ,
Taina Celestin

Acq. DD Financière **EY TS** , Hervé Jauffret , Elsa Abou-mrad ,
Vincent Magaud

Acq. DD Stratégique **BAIN & CIE** , Jérôme Brunet , Agnès Houdaille , Ghofrane Maaroufi , **EY GROUPE** , Olivier Sibenaler , Olivier Nicolle , Paul-Louis Royer

Acq. DD Assurances **SIACI SAINT-HONORÉ (S2H)** , Pierre de Rochebouët , Anne Rougerie

Acq. Conseil Environnement, DD ESG **INDEFI ESG ADVISORY** , Emmanuel Parmentier , Charlotte Salmon

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil **BNP PARIBAS CF** , Marc Walbaum , **M&A** Alexandre Greco , Xavier Caron. , Hui Zhao

Cédant Avocat corporate **WEIL GOTSHAL & MANGES** , Jean Beauchataud , Romain Letard , Michaël Koubi

VDD Sociale **PWC SOCIETE D'AVOCATS** , Bernard Borrely , Pauline Gilbaud d'Humières

VDD Juridique et Fiscale **WEIL GOTSHAL & MANGES** , Jean Beauchataud , Romain Letard , Michaël Koubi , **PWC SOCIETE D'AVOCATS** , Jean-Philippe Brillet , Mathieu Echallier , Jihanne Flegeau-Kihal

VDD Financière **PWC TRANSACTION SERVICES** , Philip Dykstra , Frédéric Spielrein , Pierre-Mikhaël Voyer

Managers Conseil Financier **CALLISTO** , Vincent Aymé , Tancrède Caulliez

Conseil Financement **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** , Pierre Boscher , Arnaud Petit , Aurélien Bouvier , Victor Auguin-Rougier