

LBO BIS

Alliances Etiquettes s'affiche avec un nouveau partenaire

Après neuf acquisitions et un chiffre d'affaires passé de 8 M€ à 70 M€ sous l'ère Activa Capital, l'imprimeur bordelais d'étiquettes pour les vins et spiritueux est valorisé quelque 200 M€ par Chequers Capital.

-

Par **Anne Joly**

Publié le 15 mars 2021



©Alliance Etiquettes

C'est finalement **Chequers Capital** qui repart en LBO avec **Alliance Etiquettes**, un imprimeur d'étiquettes de vins et spiritueux (et, dans une moindre mesure, de produits agroalimentaires) en LBO depuis 2015 avec **Activa Capital**, lequel avait étreigné avec lui son fonds Activa Capital III. Passée en six ans de **8 M€ à plus de 70 M€** de chiffre d'affaires via **neuf acquisitions** (lire ci-dessous), la société implantée à Floirac à côté de Bordeaux et qui dégagerait environ **20 M€ d'Ebitda** aurait été valorisée selon nos sources quelque **200 M€**. C'est **CIC** qui prend en charge la dette senior avec un effet de levier de 4,5 / 5 x. L'autorité de la concurrence ayant donné son autorisation, le *signing* est en cours et le *closing*, programmé pour le 31 mars. Le process lancé au printemps dernier par **Amala Partners et Natixis Partners**, co-mandataires, avait été suspendu avant de reprendre à la rentrée. Et il a été (très) disputé, la société ayant passé la crise sans encombre ni impact sur son budget. Les lettres d'intention de fonds, mais aussi de quelques industriels, sont parvenues aux cédants avant Noël. Mais, parmi les financiers très intéressés en lice, les plus bouillonnants ont déposé leur offre ferme en avance de phase et Chequers a raflé l'actif au nez et à la barbe de Sagard et Naxicap Partners.

Un leader tourné vers l'international



Olivier Laulan, Alliance Etiquettes

Sous la houlette d'**Olivier Laulan**, son président, Alliance Etiquettes a été très actif à l'achat ces dernières années. Sa dernière acquisition, Etiq'Etains, date de quelques semaines seulement (lire ci-dessous). Son positionnement axé sur le service et l'innovation lui a ouvert des marchés premium, y compris hors des frontières, avec son savoir-faire dans l'étain. Si l'Hexagone reste son premier marché, la société a commencé à séduire une clientèle hors de France, où elle enregistre environ **15 M€** de chiffre d'affaires, aux États-Unis notamment. Et les perspectives restent très ouvertes pour Chequers dans la mesure où, souligne une source proche du dossier, les acteurs sont encore nombreux dans ce secteur et la consolidation loin d'être terminée. Alliance Etiquettes pourrait même lorgner des entreprises à acquérir à l'étranger. Selon nos informations, des contacts auraient été initiés en Italie et en Espagne.

Les intervenants de l'opération ALLIANCE ETIQUETTES

Société cible ALLIANCE ETIQUETTES

Acquéreur ou Investisseur CHEQUERS CAPITAL

Cédant ACTIVA CAPITAL

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A MESSIER & ASSOCIES , Driss Memissi ,
EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE
FINANCE , Grégory Fradelizi

Acq. DD Financière ODERIS , Aurélien Vion , Nicolas Boucher

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A NATIXIS PARTNERS , Thomas Laroque ,
Romain Etienne , Véran Bérard-Quélin ,
AMALA PARTNERS , Jean-Baptiste Marchand

VDD Financière EIGHT ADVISORY , Bertrand Perrette , Jean-
Baptiste Blanco , Maxime Echard

Cédant Conseil Stratégique INDEFI , Nicolas Lamour , Adam Laissaoui ,
Yannick Hamida , Nicolas Hamann

Managers Avocat d'Affaires JEAUSSERAND AUDOUARD , Alexandre
Dejardin , Faustine Paoluzzo , Diane
Rufenacht , Carole Furst , Erwann Del Do

Dette GROUPE CIC

Conseil Financement EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE
FINANCE , Grégory Fradelizi , Nicolas Levy ,
NATIXIS PARTNERS , Philippe Charbonnier ,
Virginie Gasnier