

Lagarrigue se greffe un quatrième LBO

PAR **Jean-Philippe Mas** | 27 Avril 2021 |



Fort d'un chiffre d'affaires de près de 160 M€ sur l'exercice en cours, le fabricant toulousain d'appareillages orthopédiques sur-mesure quitte Ardian Expansion après cinq ans pour rejoindre Naxicap Partners qui le valorise entre 480 et 490 M€ soit un multiple d'Ebitda 2021 supérieur à 17.

Lagarrigue agita, ces derniers mois, le marché du mid-cap français. **Ardian Expansion**, son actionnaire majoritaire à hauteur de près de 70 % du capital depuis un LBO ter en 2016 (lire ci-dessous), mandata, en janvier dernier, **Edmond de Rothschild Corporate Finance**. Un process compétitif autour d'une douzaine de fonds de la place démarra. Au second tour d'enchères, restaient en lice trois candidats, **Cobepa, IK Investment Partners et Naxicap Partners**. A l'issue de la remise des offres fermes, l'investisseur affilié de Natixis Investment Managers fut sélectionné, valorisant l'actif **entre 480 et 490 M€** représentant un **multiple d'Ebitda 2021 supérieur à 17 fois**. Ainsi, Ardian lui cède l'intégralité de sa participation. Présent depuis 2008, l'historique **IXO Private Equity** figure, également, parmi les sortants. Le fondateur et directeur général **Alain Monthéan**, qui céda la présidence du groupe à **Jean-Pierre Mahé**, toujours intéressé dans ce LBO, il y a deux ans, réalise une part importante de cash out.

Plus d'une vingtaine d'acquisitions en cinq ans



Alain Montean, Lagarrigue

Pour le financement de ce quatrième LBO, Naxicap Partners n'a pas encore décidé. La solution **unitranche et dette senior / dette subordonnée** est, encore, sur la table selon nos informations. Fondé en 1976 et comptant 80 agences, Lagarrigue se spécialise dans l'appareillage orthopédique externe y compris des prothèses et des orthèses et dans le grand appareillage orthopédique pour le traitement du handicap. Intervenant très majoritairement dans le sur-mesure, le groupe toulousain s'appuie sur une présence à l'international **en Suisse, en Belgique, en Espagne et en Amérique du Nord**. Pendant sa période d'investissement, Ardian a donné un coup d'accélérateur à la politique de croissance externe. En effet, **plus d'une vingtaine d'acquisitions** furent réalisées, notamment pour élargir l'offre - dans la fabrication de composants avec la société **G2M** - et pour le développement international.

30% des revenus à l'export



Marie Arnaud-Battandier, Ardian Expansion

« Notre thèse d'investissement en 2016 comptait trois axes principaux, la poursuite de la consolidation, le démarrage de la stratégie d'expansion à l'international et le renforcement de la partie digitale dans le processus fabrication, principalement basée sur Rodin 4D. Nous avons surperformé sur les trois plans dans un contexte de marché favorable et en collaboration avec une équipe de management de grande qualité », indique **Marie Arnaud-Battandier**, *managing director* d'Ardian. Sur l'exercice se clôturant le 31 août prochain, les revenus de Lagarrigue devraient atteindre **près de 160 M€** contre plus de 50 M€ au moment de l'entrée d'Ardian Expansion. Selon nos informations, son Ebitda se situerait **entre 25 et 27 M€**. Dans le même temps, la part des revenus à l'international a cru de 10 % en 2016 à **plus de 30 %** en 2021. Naxicap poursuivra la stratégie d'expansion par croissance externe tant en France qu'à l'international.

Les intervenants de l'opération

Société cible LAGARRIGUE

Acquéreur ou Investisseur NAXICAP PARTNERS , Luc Bertholat , Alban Sarié , Dominique Frances , Claire Lesellier , MANAGERS , Alain Montean , Jean-Pierre Mahé , Nathalie Baracetti

Cédant ARDIAN , Marie Arnaud-Battandier , Maxime Séquier , Arthur de Salins , Romain Gautron , IXO PRIVATE EQUITY , Bruno de Cambiaire , Nicolas Olivès

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A CLEARWATER INTERNATIONAL , Benjamin Zayat , Grégoire Houëdry , Marc-Aurèle Taverna , OAKLINS , Hadrien Mollard , Jean-Pierre Chometon , Raphaël Petit

Acquéreur Avocat Corporate MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Henri Pieyre de Mandiargues , Stanislas Offroy , Pierre-Arnoux Mayoly

Acq. DD Juridique et Fiscale MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)

Acq. DD Sociale MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)

Acq. DD Financière ACCURACY , Arnaud Lambert , Mathieu Philippot

Acq. DD Stratégique INDEFI , Julien Berger , CEPTON , Francis Turina-Malard , Pierbruno Ricci

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE , Arnaud Petit , Julien Donarier , Anastasia Saldi , Hamza El Abboubi , Hervé Bizot

Cédant Avocat corporate WEIL GOTSHAL & MANGES , Frédéric Cazals , Alexandra Stoicescu , Cassandre Porgès , Nicolas Mayol

VDD Juridique et Fiscale DELABY & DORISON AVOCATS , Emmanuel Delaby , Romain Hantz , Alexandre Tardif , VALOREN , Capucine Mesas

VDD Sociale MGG LEGAL , Marijke Granier-Guillemarre

VDD Financière EIGHT ADVISORY , Florent Garnier , Julie Vuarchex , Richard Emery , Pierre-David Forterre

Cédant Conseil Stratégique THE BOSTON CONSULTING GROUP (BCG) , Benjamin Entraygues , Benjamin Sarfati.

Cédant Conseil Environnement, DD ESG INDEFI , Emmanuel Parmentier , Joanna
Tirbakh

VDD IT NETSYSTEM , Olivier Cazzulo , Lione Gros

Managers Conseil Financier CALLISTO , Vincent Aymé , Tancrede Caulliez

Managers Avocat d'Affaires AGILYS AVOCATS , Baptiste Bellone , Carolle
Thain-Navarro , Sophie Auvergne

Conseil Financement CLEARWATER INTERNATIONAL , Laurence de
Rosamel , Paul Assaël , **EDMOND DE
ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** ,
Grégory Fradelizi , Nicolas Levy