

LBO TER

Didactic s'injecte un LBO ter

Sept ans après son MBO bis avec NCI, le fournisseur normand de dispositifs médicaux à usage unique, dont les revenus vont dépasser les 100 M€ cette année, passe sous le contrôle du FCDE, qui mise un ticket de 15 M€ pour détenir une part largement majoritaire aux côtés du management mené par Frédéric Viguié.

Par **Houda El Boudrari**
Publié le 18 mai 2021



© Didactic

Le Covid a fait exploser les ventes de **Didactic**, mais n'a pas nécessairement simplifié son process de cession lancé l'automne dernier par les actionnaires de son MBO bis de 2014 mené par **NCI** (lire ci-dessous) et confié à **Clearwater**. Si des acquéreurs industriels ont rapidement manifesté leur intérêt, ils ont vite été écartés au profit de **fonds small cap** dont notamment l'ancien actionnaire **UI**, **Capital Croissance** ou encore **Initiative & Finance**, devancés par le **FCDE** qui a remporté l'adhésion du management mené par **Frédéric Viguié**, dont le poids a été déterminant sur le choix du repreneur.



Hubert de Germay, NCI

« Nous avons privilégié les acquéreurs financiers pour permettre au management de continuer l'aventure », confie **Hubert de Germay, associé de NCI**, présent dans le capital de l'entreprise depuis son premier **MBI en 2007**, d'abord en minoritaire auprès d'UI, puis en relayant ce dernier dans le rôle de majoritaire **en 2014** tout en invitant **Amundi PEF, Turenne, et Crédit Mutuel Nord Europe Partenariat** à ce deuxième tour de table. Pour ce troisième Buyout, le consortium a laissé place à un seul investisseur majoritaire, **le FCDE, qui a déployé un ticket de 15 M€** pour cette onzième et dernière ligne de son deuxième fonds fermé en 2015, se réservant l'option de remettre au pot pour financer les futures acquisitions, dont certaines sont déjà dans le pipe. Le management mené par **Frédéric Vigié** réinvestit pour occuper une place de minoritaire d'environ 10% dans ce montage, adossé à une dette senior fournie par un pool bancaire menée par BNP Paribas.

Neutraliser l'impact covid



Julien di Marco - Brice Carlot, FCDE

Après **une croissance moyenne de 10 %** par an ces sept dernières années qui ont vu passer ses revenus de **33 M€ en 2013 à 56 M€ en 2020**, le fournisseur normand de dispositifs médicaux à usage unique a connu **une période exceptionnelle avec l'impact du covid** qui se traduira sur son exercice 2021, dont **les revenus devraient dépasser les 100 M€**. Cette croissance hors-norme a forcément induit des problématiques de financement du BFR et, pour les acquéreurs potentiels, **la difficulté de projeter des résultats normatifs neutralisant l'impact covid**. Ce n'est donc pas un hasard que le choix du management se soit porté sur une équipe rodée aux sujets de transformation. « Nous nous sommes fortement mobilisés auprès du management pour appréhender les problématiques opérationnelles et financières générées par l'impact covid et mettre en place un plan stratégique de transformation par croissance externe qui permettra à Didactic d'étendre sa gamme de produits propriétaires et son empreinte internationale ainsi qu'atteindre une taille critique sur un marché encore très fragmenté de la prévention du risque infectieux », expliquent **Brice Carlot et Julien di Marco**, associés du FCDE.

Des cibles de build-up en Europe



Frédéric Viguié, Didactic

Créé en 1967 et dirigé depuis 2007 par **Frédéric Viguié**, Didactic opère sous quatre marques propres : **polysem** pour les gants et protection, **dr Helewa** pour l'hygiène médicale, **Inter.med** pour soins de bouche et **infineed** pour les perfusions, injection et autres matériel d'urologie et de soins. Le groupe basé à Etainhus, près du Havre, et employant **74 salariés**, s'est forgé une solide position de marché en France sur ses différentes niches, et une connaissance fine des besoins du monde médical ainsi que d'une expertise produit et réglementaire reconnue. Encore peu présent à l'export, Didactic est d'ores et déjà en phase de discussions avancées sur plusieurs cibles en Europe, identifiées à la fois par le management et le FCDE.

Les intervenants de l'opération DIDACTIC

Société cible **DIDACTIC**

Acquéreur ou Investisseur **FONDS DE CONSOLIDATION ET DE DEVELOPPEMENT DES ENTREPRISES (FCDE)** ,
Brice Carlot , Julien di Marco , Clémence Dhombres , Thibaut David , **MANAGERS**

Cédant **NCI** , Hubert de Germay , **AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS** , Jean Karbouyan , **TURENNE GROUPE** , Mounia Chaoui , **NORD EUROPE PARTENARIAT (EX NORMANDIE PARTENARIAT)** , Philippe Amouriaux

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A **BRYAN, GARNIER & CO** , Hervé Ronin , François-Xavier Festal

Acquéreur Avocat Corporate **AYACHE** , Sandrine Benaroya , Louise Abbou

Acquéreur Avocat structuration fiscale **AYACHE** , Bruno Erard , Laurent Bibaut

Acq. DD Juridique et Fiscale **GRAMOND & ASSOCIES** , Xavier Gramond , Mélanie Labossais Gramond , Corinne Cousseau

Acq. DD Sociale **GRAMOND & ASSOCIES** , Xavier Gramond , Mélanie Labossais Gramond , Corinne Cousseau

Acq. DD Propriété Intellectuelle **GRAMOND & ASSOCIES** , Xavier Gramond , Mélanie Labossais Gramond , Corinne Cousseau

Acq. DD Financière **ADVANCE CAPITAL** , Olivier Poncin , Pierre Lamain , Jean-Charles Rousseau , Charles-Henri Tassel

Acq. DD Stratégique **CMI STRATÉGIES** , Nicolas Kandel , Hugo Perier , Mathilde Mailhe , Florent Rebel

Acq. Conseil Environnement, DD ESG **SIRSA (EX REPORTING 21)** , Mathilde Rouquet , Alexandre Familiari

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A **CLEARWATER INTERNATIONAL** , Nicolas Saint-Pierre , Sophie Lerond , Félix Hedde

Cédant Avocat corporate **CABINET PLANTROU DE LA BRUNIERE ET ASSOCIES** , Arnaud de la Bruniere

Cédant Avocat d'Affaires Fiscal **JEAUSSERAND AUDOUARD** , Jérémie Jeausserand , Carole Furst

VDD Financière **KPMG TS** , Olivier Boumendil , Damien Moron , Christophe Gachet

Cédant Conseil Stratégique **INDEFI** , Julien Berger , Matthias Burn

Dette **BNP PARIBAS (FINANCEMENT)** , Etheldreda Grandchamp des Raux , Bérard Vimal , **CIC NORD OUEST** , Pierre Bulteau , **CRÉDIT AGRICOLE DE NORMANDIE-SEINE** , Florian Bothua , **CAISSE D'EPARGNE NORMANDIE (CELC)** , Aurélie Rio , **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT** , Cyril Loiry

Dette Avocat **DE PARDIEU BROCAS MAFFEI** , Christophe Gaillard , Thibaut Lechoux