

OBO

Dubbing Brothers diffuse son OBO

En LBO depuis cinq ans avec l'IDI et Pechel, le spécialiste francilien du doublage de films et séries aux 70 M€ de revenus fait une place à Capza à son capital, tandis que la management redevient majoritaire. Il devrait gagner un nouveau marché européen.



Cinq ans après son premier LBO (lire ci-dessous), **Dubbing Brothers** s'offre une nouvelle opération à effet de levier. L'entreprise de doublage, soutenue depuis lors par l'**IDI** et **Pechel**, fait cette fois entrer **Capza**. Celui-ci avait approché les actionnaires de gré-à-gré, et soumis une offre ferme visant initialement à reprendre l'intégralité des parts des anciens actionnaires. Bien que l'entreprise ait vu son développement ralenti l'an passé en raison du Covid-19 (son chiffre d'affaires est passé de 75 M€ en 2019 à **70 M€** en 2020), la confiance de l'IDI et Pechel ne semble pas entachée puisque tous deux réinvestissent aux côtés du nouvel entrant. **Alexandre et Mathieu Taïeb**, dirigeants et fils du fondateur, actionnaires depuis la transmission de 2016, deviennent **majoritaires** et devraient accueillir à leurs côtés d'autres cadres. Le reste de l'actionnariat est détenu à parts égales entre l'**IDI** et **Capza**, suivis par **Pechel**. Le levier, comptant une « importante partie » remboursable *in fine*, est apporté en **mezzanine** par Capza Flex Equity, avec deux tranches junior et senior, et une nouvelle dette LBO faisant l'objet d'une prise ferme par **Palatine**. Une opération qui permet à l'IDI et Pechel de réaliser **un multiple d'investissement de 3,9 x et un TRI de 30 %**.

L'importance croissance du streaming



Marco de Alfaro, Idi

Outre le doublage pour le cinéma, la télévision et les plateformes de *streaming*, Dubbing Brothers propose des prestations de sous-titrage, d'audio-description et de laboratoire vidéo. Mais son développement devrait principalement accompagner les nouveaux modes de consommation. « La montée en puissance du streaming ces deux dernières années a considérablement multiplié les contenus à doubler et les nouveaux clients à conquérir », rappelle Marco de Alfaro, *partner* chez l'IDI. Et pour cause, Dubbing Brothers a su s'imposer chez des sociétés de diffusion, parmi lesquelles **Disney**, **Netflix**, ou encore **Apple**, de telle sorte que le cinéma ne représente plus que **25 %** de ses revenus. Fortement impacté par le Covid-19 et la fermeture des salles, ce segment de marché, comme celui des séries TV, connaîtrait déjà un important rebond. Contourner l'interdiction des rétrocessions

45% de ses revenus à l'étranger



Alexandre Taieb, Mathieu Taieb, Dubbing Brothers

Ce nouveau cycle sera, aussi, placé sous le signe du *build up* notamment en vue de renforcer son empreinte internationale. Un mouvement déjà initié sur les cinq dernières années, qui avaient notamment permis au groupe de s'implanter sur le marché allemand en mettant la main sur **Film & Fernseh Synchron** en 2019 (lire ci-dessous), opération qui avait nécessité un réinvestissement de ses actionnaires et porté l'enveloppe totale apportée par l'IDI à **13 M€** sur la période. « Contrairement à ses principaux concurrents internationaux, qui doublent dans de nombreuses langues en sous-traitant, Dubbing Brothers affiche un positionnement qualitatif en s'appuyant sur ses propres studios implantés dans les pays dans lesquels il double », explique **Marco de Alfaro**. Créé en 1989 et installé à La Plaine Saint Denis, Dubbing Brothers compte en effet plus de **70 studios** d'enregistrement et de mixage en **France**, **Belgique**, **Italie**, **Allemagne** et aux **Etats-Unis**. Réalisant aujourd'hui **45 %** de ses revenus à l'international, Dubbing Brothers s'apprêterait, par ailleurs, à rentrer sur un nouveau marché européen. D'ici cinq ans, les actionnaires de ce groupe de **280 salariés** espèrent le voir croître de **50 à 100 %**.

Les intervenants de l'opération

Société cible **DUBBING BROTHERS**

Acquéreur ou Investisseur **CAPZA** , Benoît Choppin , Maxence Radix , Victoire Simon , Audrey Zeitoun , **GROUPE IDI** , Marco de Alfaro , Augustin Harrel-Courtes , Jeanne Delahaye , **PECHEL** , Philippe Renié , **FONDATEUR(S)** , Alexandre Taïeb , Mathieu Taïeb

Cédant **FONDATEUR(S)** , Alexandre Taïeb , Mathieu Taïeb , **GROUPE IDI** , Marco de Alfaro , Augustin Harrel-Courtes , Jeanne Delahaye , **PECHEL** , Philippe Renié

Acquéreur Avocat Corporate **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)** , Henri Pieyre de Mandiargues , Fanny Rech

Acq. Avocats d'Affaires Financement **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)** , Pierre-Arnoux Mayoly

Acq. DD Juridique et Fiscale **D'ORNANO + CO.** , Raphaëlle d'Ornano , Yann Auregan , Cécile Auvieux

Acq. DD Financière **ODERIS** , Thomas Claverie , Norian Lebrot

Acq. DD Stratégique **INDEFI** , Julien Berger , Mehdi Belefqih

Cédant Avocat corporate **HOGAN LOVELLS** , Stéphane Hutten , Arnaud Deparday , Sophie Han , **GB AVOCATS** , Audrey Benayoun

Cédant Avocat d'Affaires Fiscal **HOGAN LOVELLS** , Laurent Ragot

Managers Avocat d'Affaires **GOODWIN** , Jérôme Jouhannaud , Isabelle Meyrier , Adrien Paturaud

Dette **BANQUE PALATINE** , Etienne Pirard , Alexis Nef

Dette Mezzanine **CAPZA**