

LBO BIS

Blanchon revêt un deuxième LBO

Deux ans après l'arrivée d'Abénex, le fabricant lyonnais de produits d'entretien et de traitement du bois aux 100 M€ de revenus rejoint IK Investment Partners. Abénex réinvestit.

Par **Jean-Philippe Mas**

Publié le 19 juil. 2021



© Blanchon

Blanchon intègre la liste des sociétés de plus en plus importante qui ont connu deux LBO successifs en deux ans. En juin 2019, les héritiers du fondateur -environ 80 personnes- ont cédé la majorité des titres du fabricant lyonnais de produits d'entretien et de traitement du bois à **Abénex** alors que quelques acteurs financiers et stratégiques se sont montrés intéressés. En début d'année, l'investisseur majoritaire souhaitait structurer un **refinancement**. **Edmond de Rothschild Corporate Finance** fut mandaté en conséquence mais le process s'arrêta rapidement après les approches officielles de plusieurs fonds et d'un industriel pour une cession. En effet, **IK Investment Partners** formula une offre afin de rentrer en négociations exclusives avec l'ensemble des actionnaires, devançant ainsi Sagard. « Durant notre investissement, nous avons structuré Blanchon avec l'arrivée d'un nouveau président et le renforcement de l'équipe de management . De plus, la première pierre à l'international fut posée grâce à l'intégration du belge **Ciranova** », explique **Jérôme Vandermarcq, associé d'Abénex**. Le futur actionnaire majoritaire structure, ici, le premier investissement de son véhicule **IK Small Cap III** doté de **1,2 Md€** depuis avril dernier (lire ci-dessous).

Une distribution multi-canal



Jérôme Vandermarcq, Abénex

Selon nos informations, le ticket d'equity s'élèverait à environ **50 M€** soit dans la fourchette moyenne d'intervention du véhicule (25 M€ - 75 M€). Abénex réinvestit dans la transaction et détiendra une **participation minoritaire**. L'équipe de management sous la houlette de **Guillaume Clément**, le président depuis mai 2020 s'arroe le solde. Pour mener les négociations dans un temps restreint, IK Investment Partners a choisi une dette unitranche fournie par **le duo Capza et LGT Capital Partners** dans un rapport 55 / 45. Le montage dont le levier atteint, selon nos informations, **cinq fois l'Ebitda** comprend une **ligne capex** engagée. Fondé en 1832 et employant plusieurs centaines de salariés, Blanchon se spécialise dans les produits de finition, de protection, de décoration et d'entretien pour les supports bois et vinyle. Basée à Saint Priest, à côté de Lyon, il s'appuie sur un catalogue de marques comprenant **Syntilor** pour le B2C, et notamment le grand public dans les grandes surfaces de bricolage, **Blanchon, Ciranova et Carver** pour le B2B et les professionnels du bâtiments.

L'Europe dans le viseur



Arnaud Bosc, IK Investment Partners

Son offre comprend, également, les marques Ciranova Industrial Finishes et Blanchon Industrie également pour le B2B et les industriels du revêtement de sol. Profitant de la crise sanitaire mondiale et de l'engouement des français à entretenir leur maison, il va générer, cette année, **un chiffre d'affaires d'environ 100 M€** en croissance. Par ailleurs, un mois avant l'annonce de son changement d'actionnaire, une opération de croissance externe a été initiée avec le belge **Ciranova** et ses **15 M€ de revenus (lire ci-dessous)**. « Figurant parmi

les leaders de son secteur à la fois en B2B et B2C, Blanchon bénéficie de sous-jacents très porteurs, accentués par la crise sanitaire. La nouvelle phase de développement passera, notamment, par une accélération du volet international plus particulièrement dans les pays limitrophes », estime Arnaud Bosc, associé d'IK Investment Partners. La volonté des différentes parties prenantes consiste en un **doublment des revenus** sur l'horizon d'investissement.

Les intervenants de l'opération BLANCHON

Société cible **BLANCHON**

Acquéreur ou Investisseur **IK INVESTMENT PARTNERS** , Arnaud Bosc , Pierre Gallix , Caroline Le Hen , Emmanuel Limal , Thierry Aoun , Pauline Lloret , **ABÉNEX** , Jérôme Vandermarcq , Edouard Jeandey , **BLANCHON** , Guillaume Clément

Cédant **ABÉNEX** , Jérôme Vandermarcq , Edouard Jeandey , **MANAGERS**

Acquéreur Avocat Corporate **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)** , Diana Hund , Maxime Fradet , **VILLEY GIRARD GROLEAUD (VGG)** , Frédéric Grillier , Adélaïde L'Henaff

Acq. Avocat d'Affaires Fiscale **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)** , Antoine Vergnat , Côme de Saint-Vincent

Acq. Avocat d'Affaires Concurrence **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)** , Matthieu Adam , Caroline Ruiz Palmer

Acq. DD Juridique et Fiscale **PWC SOCIETE D'AVOCATS** , Thomas Bortoli , Marc-Olivier Roux , Baptiste Guillemot , Alice Gueye-Mirandel , Yacine Niang , Pauline Delautre

Acq. DD Sociale **PWC SOCIETE D'AVOCATS** , Bernard Borrely , Pauline Gilbaud d'Humières

Acq. DD Financière **PWC TRANSACTION SERVICES** , Martin Naquet-Radiguet , Hatim Chraïbi , Mehdi Chafai

Acq. DD Stratégique **LEK CONSULTING** , Rémy Ossmann , David Danon-Boileau

Acq. Conseil Environnement, DD ESG **PWC STRATEGY&** , Sylvain Lambert , Bertille Crichton-Nioche , Aïda Aw , Arthur Le Menec , Clemence Lestra

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** , Nicolas Durieux , Pierre Boscher , Adrien Dumaine Martin , Julie Lo.

Cédant Avocat corporate **LAMARTINE CONSEIL** , Cédric Sapède , Gibril Douibi

VDD Juridique et Fiscale **LAMARTINE CONSEIL** , Cédric Sapède

VDD Sociale **LAMARTINE CONSEIL**

VDD Financière **EIGHT ADVISORY** , Christophe Delas , William Jarraud

Cédant Conseil Stratégique **INDEFI** , Julien Berger , Mehdi Belefqih

Cédant Conseil Environnement, DD ESG **ETHIFINANCE (VOIR QIVALIO)**

Managers Avocat d'Affaires **LAMARTINE CONSEIL** , Stéphane Rodriguez

Dette **CAPZA** , Guillaume de Jongh , Maureen Planchard , **LGT PRIVATE DEBT** , Guillaume Claire , Marion Mur

Conseil Financement **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** , Grégory Fradelizi , Nicolas Levy