

Havea prend soin d'un deuxième fonds

PAR JEAN-PHILIPPE MAS | 24 Juin 2022 |



Fort d'un chiffre d'affaires de 212 M€ l'an dernier, le fabricant de produits de santé naturels (Biolane, Aragan..) quitte le portefeuille de 3i, majoritaire et Cathay Capital pour rejoindre BC Partners allié au canadien PSP et au coréen NPS, le valorisant entre 1 Md€ et 1,1 Md€.

Havea se supplémente aux côtés d'un trio de financiers. **3i** avait pris la majorité des titres en 2016 à l'occasion d'un BIMBO pour une **valorisation de 300 M€** (lire ci-dessous). Son co-investisseur **Cathay Capital** l'accompagnait en tant qu'actionnaire minoritaire. En début d'année, **Natixis Partners** et **UBS** en co-mandat ont démarré des enchères. Malgré les tentatives de préemption de Cinven et PAI Partners, le process est allé à son terme. Dans la dernière ligne droite, s'affrontaient **BC Partners, Wendel et Clayton, Dubilier & Rice**. Le choix s'est porté sur le premier qui prendra une **majorité** des titres via son onzième millésime **BC Partners XI** closé cette année à **5,3 Md€** en deçà de l'objectif attendu. Selon nos informations, la valorisation de l'actif oscille **entre 1 Md€ et 1,1 Md€**. Conseillé à l'achat par Lazard et Crédit Agricole CIB, l'investisseur européen intègre l'actionnariat d'Havea aux côtés de deux de ses LP's, le canadien **PSP** et le coréen **National Pensions Services Investment Management (NPS)**. 3i et Cathay Capital sortent complètement. L'équipe de management dirigée depuis 2019 par **Nicolas Brodetsky** réinvestira dans ce deuxième LBO. Dans un contexte de financement bancaire quasiment à l'arrêt, BC Partners se tourne vers la **dette unitranche** afin de sécuriser rapidement la transaction. **Ares** apporte un package de

financement pour un montant d'environ **500 M€** représentant un **levier supérieur à 6** selon nos informations.

Un portefeuille de 5 marques



Mark Hersee, BC
Partners

Fondé en 1975 et basé à Boufféré en Loire-Atlantique, Havea développe, fabrique et commercialise des produits de santé et de bien-être naturels tels que des compléments alimentaires, de la cosmétique, des dispositifs médicaux et des produits pour bébé. Le groupe employant 800 personnes s'appuie sur cinq marques **Aragan, Biolane, Densmore, Dermovitamina et Vitavea**. Trois d'entre elles, Aragan, Densmore et Dermovitamina proviennent d'acquisitions sous l'ère 3i Deux autres sociétés, le français **Laboratoires Laudavie** et le belge **IXX Pharma** font grimper à 5 le nombre d'opérations de croissance externe - une par an - réalisées avec le soutien de 3i. Les pharmacies et la vente directe (B2C) constituent les principaux canaux de distribution. L'ex-Ponroy Santé a généré, l'an dernier, un **chiffre d'affaires de 212 M€** pour un **Ebitda supérieur à 70 M€**. « Les sources de notre conviction quant à cet actif reposent sur des tendances macroéconomiques favorables pour les catégories liées à la santé, au bien-être et à la naturalité, un portefeuille de très belles marques, un potentiel d'européanisation réel et enfin un secteur *consumer healthcare* qui est en train de se structurer sous l'impulsion des géants de la pharma », analyse **Mark Hersee**, associé de BC Partners. Le nouvel actionnaire majoritaire poursuivra la politique active de croissance externe avec pour ambition d'**atteindre 500 M€** de revenus à l'horizon 2024-2025.

Les intervenants de l'opération

L3D

Société cible	HAVEA GROUP (EX PONROY SANTE)
Acquéreur ou Investisseur	BC PARTNERS , INVESTISSEMENTS PSP , NATIONAL PENSION SERVICE (NPS)
Cédant	3I , Rémi Carrimolla , Marc Ohayon , Louis Gréaume , Fabien Paradis , CATHAY CAPITAL PRIVATE EQUITY
Société Banquier d'Affaires / Conseil M&A	NATIXIS PARTNERS , François Rivalland , Jérôme Vivien , Guillaume du Repaire , Guillaume Decombo , Véraan Bérard-Quélin , Elvire Sidos , UBS , Igor de Limur
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	CREDIT AGRICOLE CIB , Samuel Knossow , Louis Cresciucci , LAZARD , Charles Andrez
Acquéreur Avocat Corporate	LATHAM & WATKINS , Denis Criton , Antoine Dufrano , Julia Lefevre , Pierre-Yves Marquet , Eva Labbé
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	QUINN EMANUEL , Stéphane Chaouat , Alexandre Groult , LATHAM & WATKINS , Olivia Rauch-Raviseé , Aloïs Caminel , PWC SOCIETE D'AVOCATS , Jean-Philippe Brillot , Jérémie Schwarzenberg , Elefterija Balkoska
Acquéreur Avocat structuration fiscale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Jean-Philippe Brillot , Jérémie Schwarzenberg , Elefterija Balkoska
Acq. Avocats d'Affaires Financement	KIRKLAND & ELLIS , Kalish Mullen
Acq. Avocat d'Affaires Concurrence	LATHAM & WATKINS , Adrien Giraud , Wencelas Cholini
Acq. DD Juridique et Fiscale	LATHAM & WATKINS , Denis Criton
Acq. DD Sociale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Corinne Guyot-Chavanon , Pauline Guilboud
Acq. DD Financière	ACCURACY , Arnaud Lambert , PWC DEALS , Laure Chatillon , Stéphanie Janik
Acq. DD Stratégique	ROLAND BERGER , Sébastien Murbach , Olivier De Parafieu , Sébastien Caron , Camille Podogaye , Hadrien Lerouge , INDEFI X SINGULIER , Mathieu Ferel
Acq. DD Autres	LATHAM & WATKINS , Evoline Van Keymeulen , Jeanne Fabre
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	NATIXIS PARTNERS , François Rivalland , Jérôme Vivien , Guillaume du Repaire , Guillaume Decombo , Véraan Bérard-Quélin , Elvire Sidos , UBS , Igor de Limur
Cédant Avocat corporate	WEIL GOTSHAL & MANGES , Jean Beauchataud , Edouard de Lamy , Côme Wirz , Michaël Koubi , KING & SPALDING , Laurent Bensaid , Agnieszka Opalach
VDD Juridique et Fiscale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Isabelle de la Gorce , Marc-Olivier Roux , Jean-Philippe Brillot
VDD Sociale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Bernard Borrelly
VDD Propriété Intellectuelle	CABINET VIDON , Soazig Thémoïn
VDD Financière	PWC DEALS , Martin Naquet-Radiguet , Pierre-Mikhaël Voyer , Arnaud Stenger
Cédant Conseil Stratégique	BAIN & CIE , Patrick Biochelor , Pierre-Antoine Bodin , Jean Muraino
Cédant Conseil Environnement, DD ESG	PWC STRATEGY& , Sylvain Lambert
VDD IT	ENDAVA PRIVATE EQUITY GROUP
VDD Autres	ALVAREZ & MARSAL (A&M) , Renald Béjaoui
Managers Conseil Financier	OLORYN PARTNERS , Eric Lesieur
Managers Avocat d'Affaires	JEAUSSERAND AUDOUARD , Alexandre Dejardin , Eléonore Gaulier , Diane Rufenacht , Jérémie Jeausserand , Carolo Furst , Lucio Aston
Conseil Financement	NATIXIS PARTNERS , Patrice Raulin