

Resonance Imagerie dépiste son premier LBO

PAR JEAN-PHILIPPE MAS | 8 Juillet 2022



Le groupe d'imagerie médicale comptant quinze centres en Ile-de-France et Centre-Val-de-Loire pour 30 m€ de revenus invite Andera Partners via son activité MidCap, les praticiens conservant la majorité des titres. Selon nos sources, la valorisation dépasse les 200 M€.

Les fonds s'intéressent, de plus en plus, au secteur de l'imagerie médicale en France qui démarre sa phase de consolidation. Quelques semaines après l'arrivée d'**Ardian Expansion** chez l'un des leaders **Simago** pour une valorisation autour de 500 M€ (lire ci-dessous), c'est au tour de **Resonance Imagerie** de se tourner vers un partenaire financier. Le process mené par **Capstone Finance** a rassemblé des acteurs de la place comme **Andera Partners** par l'intermédiaire de deux de ses franchises, Andera Midcap et Andera Acto, Parquest Capital, Chequers Capital et Gimv. Le choix s'est finalement porté vers **Andera Midcap** qui devient actionnaire **minoritaire** pour une valorisation **supérieure à 200 M€**, selon nos informations. L'investisseur signe, ici, la **deuxième opération** d'Andera MidCap 5 après ERI, le spécialiste des services multi-techniques pour le bâtiment et les infrastructures (lire ci-dessous). Le premier closing de ce véhicule a atteint **450 M€** en mai dernier (lire ci-dessous) avec un objectif de taille finale à 600 M€. Les **40 médecins radiologues** conservent la majorité du capital.

Trois acquisitions déjà finalisées

Une dette unitranche apportée par **Ardian Private Debt** à hauteur de 80 % et **Five Arrows Debt Partners** pour le solde vient compléter le montage. Le levier de la transaction s'établit **autour de 5,5 fois** l'Ebitda. Fondé en 2011, Resonance Imagerie compte, aujourd'hui **quinze centres** situés en Ile-de-France (Paris, Val d'oise, Yvelines, Seine et Marne) et dans le Centre-Val-de-Loire à Chartres et Orléans. Son parc contient **23 équipements lourds** dont des IRM et des scanners. L'an dernier, le groupe francilien a affiché un chiffre d'affaires de **30 M€** pour un Ebitda d'environ **10 M€** selon nos informations. Cette opération lui permet de boucler le financement de **trois nouvelles acquisitions** correspondant à l'ajoute de 17 nouveaux IRM et scanners. De plus, la structuration d'une dette unitranche couplée à l'apport equity d'Andera Partners donnera un coup d'accélérateur à la politique de croissance externe du groupe d'imagerie médicale afin de devenir **l'un des consolidateurs** du secteur en France.

Les intervenants de l'opération

Société cible **RESONANCE IMAGERIE**

Acquéreur ou Investisseur **MANAGER(S)**, **ANDERA PARTNERS**, Pierre-Yves Poirier, François-Xavier Mauron, Arthur Milliard, Marie Coquille

Cédant **MANAGER(S)**

Société Banquier d'Affaires / Conseil M&A **CAPSTONE FINANCE (EX CERAP CONSEILS)**, Thaddée Willart, Louis Meurillon

Société Avocat d'Affaires Autre **PWC SOCIETE D'AVOCATS**, Arielle Ohayon, Valentine Chantagrel, Aurélie Cluzel d'Andlau, Corinne Bourdelot

Société Avocat d'Affaires Corporate **GIBSON DUNN**, Bertrand Delaunay, Clémence Martinez

Société Avocat d'Affaires Fiscalité **GIBSON DUNN**, Jérôme Delaurière

Société Avocat d'Affaires Financement **GIBSON DUNN**, Amanda Bevan de Bernède, Arnaud Moulin

Acquéreur Avocat Corporate **PAUL HASTINGS**, Olivier Deren, Charlotte Dupont

Acq. DD Juridique et Fiscale **PAUL HASTINGS**, Olivier Deren, Charlotte Dupont

Acq. DD Financière **ALVAREZ & MARSAL (A&M)**, Frédéric Steiner

Acq. DD Stratégique **INDEFI**, Julien Berger, Nicolas Lamour, Emmanuel Parmentier

Société DD Financière **PWC DEALS**, Benoît Cambournac, Rami El Rassi

Société DD Autres **A2D AVOCATS**, Alix Domas-Descos, Paul-Henry Derreumaux

Dette Unitranche **ARDIAN (PRIVATE DEBT)**, Guillaume Chinardet, Grégory Pernot, Melchior Huet, **FIVE ARROWS PRINCIPAL INVESTMENTS (FAPI)**, Edouard Veber, Raoul Mahler, Zachary Berl

Dette Mezzanine Avocat **WILLKIE FARR & GALLAGHER**, Paul Lombard, Ghita Lorabi, Martin Jouvenot

Conseil Financement **CAPSTONE FINANCE (EX CERAP CONSEILS)**, Thaddée Willart, Louis Meurillon