

Origin Group s'adjoit un LBO bis

PAR ANNE JOLY | 30 Septembre 2022



Entrés au capital du fabricant et distributeur de joints de 30 M€ de chiffre d'affaires pour accompagner une transmission qui a finalement mal tourné, I&F et Elige passent la main à Abénex et au management en place depuis 2020 qui valoriseraient la société quelque 65 M€.

Origin Group est résilient et c'est visiblement ce qui l'a sauvé. Co-fondé par les familles Bailly et Tahar en 1992, ce fabricant et distributeur de joints d'étanchéité industriels basé à deux pas de la Suisse, dans la vallée de la Valserine, dans l'Ain, a surmonté les crises et renouvelle son actionnariat avec l'arrivée d'**Abénex**, majoritaire dans le cadre d'une opération de LBO bis. Le financier prend la relève d'Initiative & Finance et Elige, arrivés au capital en 2016 pour, initialement, soutenir la reprise de la société par la seule famille Tahar et préparer la relève en son sein (lire ci-dessous). L'opération à laquelle participe également de façon très minoritaire **Bertrand Sée**, le dirigeant actuel, et son équipe de managers, a également été financée par une dette arrangée par LCL et Crédit Agricole Centre Est avec Société Générale, CIC et Amundi Dette Privée. Selon nos informations, le montant de la transaction est voisin de **65 M€**.

Deux process réussis

Sous la houlette de ses actionnaires financiers et conformément à ses plans, Origin Group s'est développé notamment par croissance externe en acquérant tout d'abord **Evco/Colubra** dans l'Isère puis **PXL Seals**, également dans l'Ain. Avec **180 personnes**, il se prévaut aujourd'hui de **30 M€ de chiffre d'affaires** versus moins de 20 M€ à l'arrivée des financiers. C'est au niveau de la gouvernance que rien ne s'est passé comme prévu. Mais si des divergences profondes sur la gestion de l'entreprise ont opposé I&F et Elige à la famille Tahar, laquelle a finalement été évincée de l'opérationnel en 2020 pour laisser la place à un manager de transition, Bertrand Sée, celles-ci n'ont pas empêché les repreneurs potentiels de se pencher sur son cas. Un premier process avait été lancé par Natixis en juillet 2020 et stoppé en fin 2021. Tourné vers les industriels, il avait suscité l'intérêt d'acteurs étrangers notamment. Émaillé de plusieurs « *stop and go* » imputables à la crise sanitaire, il aurait abouti à la cession de Origin à un groupe anglo-saxon si Bertrand Sée ne s'était finalement positionné à la reprise. Un autre process a alors été lancé début 2022.

Profondeur de l'offre



Jérôme
Vandermarcq,
Abénex

Sur la **dizaine de fonds intéressés**, quatre ont été retenus - Innovafonds, Hivest, un consortium autour de Siparex et Abénex. « Origin Group figurait sur nos radars depuis la sortie du confinement, précise **Jérôme Vandermarcq**. En quête d'une société *covid-proof*, nous avons été impressionnés par la résilience phénoménale de Origin dont la force réside dans la profondeur de l'offre : elle peut adresser un grand nombre de clients et d'industries sous-jacentes. Quand un secteur flanche, un autre compense. » Distributeur de joints (70 % de ses revenus), le petit groupe dispose de son propre outil de production pour fournir « les moutons à cinq pattes », autrement dit les solutions d'étanchéité sur mesure en élastomère, adressant ainsi des secteurs aussi divers que l'agro-alimentaire, l'hydraulique, la chimie en France comme à l'étranger où il enregistre **40 % de son chiffre d'affaires**. « Origin Group est positionné sur un marché atomisé sans acteur de moyenne taille. Nous avons pour objectif, en s'appuyant sur une stratégie de croissance organique et externe, d'en faire le **leader français des petites séries sur les joints élastomères** », explique son nouvel actionnaire.

Les intervenants de l'opération

| | |
|---|---|
| Société cible | ORIGIN GROUP (EX-ELASTOTECH) |
| Acquéreur ou Investisseur | ABÉNEX , Jérôme Vandermarcq , Edouard Jeandey , Nico Scheiner , MANAGER(S) , Bertrand Sée |
| Cédant | INITIATIVE & FINANCE , ELIGE CAPITAL , MANAGER(S) , Foudil Tahar , Xavier Tahar |
| Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A | EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE , Nicolas Durieux , Pierre Boscher |
| Acquéreur Avocat Corporate | MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Grégoire Andrieux , Antoine Ricol , MANAGER(S) |
| Acq. Avocat d'Affaires Fiscal | MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Romain Desmonts , Paul-Henry de Laguiche |
| Acq. Avocats d'Affaires Financement | MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE) , Pierre-Arnoux Mayoly , Stanislas Chenu |
| Acq. DD Juridique et Fiscale | KPMG AVOCATS , Xavier Houard , Florence Olivier |
| Acq. DD Financière | PWC DEALS , Martin Naquet-Radiguet , Rodolphe Challand , Antoine Pascal , Sébastien Brun |
| Acq. DD Stratégique | INDEFI , Julien Berger , Adam Laissaoui |
| Acq. Conseil Environnement, DD ESG | BETTER WAY , CARBOMETRIX |
| Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A | NATIXIS PARTNERS , Jean-Noël Combasson , Pierre Audras , Matthieu Bourquin , Geoffrey Burri |
| Cédant Avocat corporate | LAMARTINE CONSEIL , Stéphane Rodriguez , Ugo Audouard , EY SOCIETE D'AVOCATS |
| VDD Juridique et Fiscale | LAMARTINE CONSEIL , Stéphane Rodriguez , Ugo Audouard |
| VDD Financière | BM&A , Antoine Duranson , Guilhem de Montmarin , Anne-Lise Duthu , Adrien Klinkenberg , Hugues Senut |
| Managers Avocat d'Affaires | QUADRATUR AVOCATS , Gilles Fresel |
| Dette Arrangeur | CREDIT AGRICOLE (FINANCEMENT) , LCL |
| Dette | SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT) , CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) , AMUNDI DETTE PRIVÉE |
| Conseil Financement | FINAXEED , Vincent Rivaillon , Rémi Coupard |