

Groupe Claire irrigue son LBO ter

Cinq ans après son LBObis avec l'investisseur belge coté Gimv, le fournisseur d'équipements et de solutions pour les réseaux d'eau aux 80 M€ de revenus passe sous le contrôle de Credit Mutuel Equity qui le valoriserait plus de 200 M€.

Par Houda El Boudrari
Publié le 18 sept. 2023



Un troisième LBO coulait de source pour le groupe Claire, dont le spin-off de Veolia a été mené en 2011 par Industries et Finances (rebaptisé depuis Bee UP et adossé à Naxicap). Gimv a ensuite pris le relais en 2018 pour un LBO bis valorisant le spécialiste d'équipements des réseaux d'eau quelque 70 M€, et mandaté cinq ans plus tard Transaction R pour lui trouver un successeur.

Une valorisation supérieure à 200 M€



Nicolas de Saint Laon, Gimv

« Étant donné le parcours effectué depuis décembre 2018 en termes de croissance et de structuration du groupe, et la perspective d'un nouveau cycle qui se présentait pour le groupe Claire, nous avons décidé d'initier un process de vente rapide et resserré auprès de fonds d'investissement qualifiés, en ligne avec la forte envie de l'équipe de Claire de poursuivre l'aventure en LBO », confie Nicolas de Saint-Laon, associé de Gimv à la tête de l'activité française du groupe belge coté. Si l'on est plus habitué à voir Credit Mutuel Equity sur des opérations minoritaires, la captive bancaire a vraisemblablement su se distinguer et convaincre de sa mue en actionnaire majoritaire « hands-on » comme elle l'a fait sur le LBO quinte de Milexia ce printemps. Pour une valorisation supérieure à 200 M€ d'après les

informations de CFNews, l'investisseur sur fonds propres prend une part d'environ 85% du capital de l'entreprise, dont il syndiquera dans un second temps une part minoritaire auprès

de co-actionnaires financiers. Le management toujours mené par l'artisan du spin-off Damien Verhée s'octroie les 15% restants. La dette senior est fournie par le pool bancaire historique constitué de la BNP et de Banque Palatine.

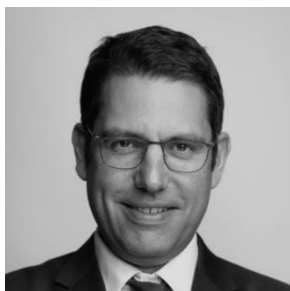
2 build-up et un en cours



Damien Verhée, Groupe Claire

Fondé autour de la société Sainte-Lizaigne dans l'Indre il y a plus de 180 ans, le groupe Claire conçoit, fabrique et distribue des équipements pour la construction, l'entretien et la réparation des réseaux de distribution d'eau. Il réalise en 2023 plus de 80 M€ de chiffre d'affaires (vs une cinquantaine de M€ en 2018), et emploie près de 250 salariés répartis sur 6 implantations dont 5 en France et une en Allemagne. Depuis son spin off du groupe Veolia en 2011, l'entreprise a signé plus d'une demi-douzaine d'opérations d'acquisitions en France et en Allemagne, avec l'objectif de compléter son expertise dans les équipements et l'offre de solutions pour les réseaux de distribution d'eau potable issus de sa R&D, en particulier des outils de contrôle et de pilotage des réseaux. Ceux-ci permettent par exemple de détecter une fuite et de fermer une vanne à distance, pour une meilleure exploitation de la ressource. Sous l'ère Gimv, l'entreprise a notamment signé deux acquisitions, la société bretonne Ijinus spécialisée dans l'instrumentation environnementale en 2019, et le carve-out d'une filiale de Veolia, Equipement Industriel Européen, l'automne dernier. Un troisième build-up est en cours de finalisation sur son activité traditionnelle qui pèse encore 80% de son chiffre d'affaires.

Renforcer l'international



Badri Ben Grine, Crédit Mutuel Equity

Présent dans 40 pays et disposant de 9 pôles de compétences, le groupe propose à ses clients exploitants des réseaux d'eau (régies et compagnies des eaux) une large gamme de produits (branchements, raccordement, environnement de comptage) pour leurs projets de construction ou de rénovation des réseaux et des solutions connectées leur permettant d'améliorer le pilotage des réseaux et de détecter des fuites. Si le groupe Claire est un des principaux acteurs du marché français, qu'il co-lead avec la PME familiale indépendante Huot, le potentiel de croissance est encore important, en raison de la vétusté du réseau tricolore et de la nécessité de réduire un taux de fuite de 20% dans un contexte de stress hydrique structurel. L'entreprise compte également mettre l'accent sur son développement international, où la société dispose d'une filiale en Allemagne, qui pèse aujourd'hui 20% de ses revenus. Un axe de croissance que le nouvel actionnaire majoritaire de Groupe Claire, Crédit Mutuel Equity, compte soutenir, notamment via « des acquisitions ciblées sur des briques technologiques complémentaires », précise Badri Ben Grine, directeur exécutif chez Crédit Mutuel Equity.

Les intervenants de l'opération

Les intervenants de l'opération GROUPE CLAIRE	
LBO / LBO Ter - 60 conseils	
Société cible	GROUPE CLAIRE
Date opération :	30/08/2023
Acquéreur ou Investisseur	CREDIT MUTUEL EQUITY , Badri Ben Grine, Thierry Aubert, Olivier Mironneau, Lise De Nicola, Gaétan Guyard, MANAGER(S) , Damien Verhée
Cédant	GIMV , Nicolas de Saint Laon, François-Xavier Rico, SOCIETE GENERALE CAPITAL PARTENAIRES , Anne Penet-Grobon, Julien Krebs, MANAGER(S) , Damien Verhée
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	AMALA PARTNERS , Jean-Baptiste Marchand, Nicolas Royer, Migwel Perrin, Lucas Mercier, David Krivine
Acquéreur Avocat Corporate	PAUL HASTINGS , Olivier Deren, Charlotte Dupont
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	ARSENE , Charles Dalarun
Acq. Avocats d'Affaires Financement	PAUL HASTINGS , Olivier Vermeulen, Marc Zerah
Acq. Avocat d'Affaires Concurrence	PAUL HASTINGS , Camille Paulhac
Acq. DD Sociale	PAUL HASTINGS , Stéphane Henry
Acq. DD Conformité (Compliance)	ERM GROUP , Maryelle Ouvrard
Acq. DD Financière	ALVAREZ & MARSAL (A&M) , Benoit Bestion, Marie-Béregère Mémin
Acq. DD Stratégique	ADVANCY , Stepan Wildt
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	TRANSACTION R & CO , Pierpaolo Carpinelli, Jean-Christophe Quiniou, Augustin Delouvrier, Clément Boisseau
Cédant Avocat Corporate	HOGAN LOVELLS , Stéphane Hutten, Ali Chegra, Shanna Hodara, WINSTON & STRAWN , Grine Lahreche, Audrey Szultz, Thomas Pulcini
Cédant Conseil Stratégique	INDEFI , Julien Berger, Mehdi Belefqih, AMANE ENERGY , Mathieu de Kervenoael
VDD Juridique et Fiscale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Eric Hickel, Nicolas Arfel
VDD Sociale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Bernard Borrely
VDD Financière	KPMG TS , Mohamed Macaigne, Andrés Tafur
Managers Conseil Financier	CORUSCANS , Benjamin Lobel, Florian Pascaud
Conseil Financement	AMALA PARTNERS , Jad Sader, TRANSACTION R & CO , Grégory Fradelizi, Nicolas Lévy, Marie-Céleste Quacchia

[Voir les détails de l'opération](#)