

LBO Pour une valeur d'entreprise d'environ 220 M€, Naxicap va relayer Astorg et Abénex dans Onduline



Matériaux de construction

Onduline

CA 300 M€ env. (2015)

Localisation Ile-de-France

Astorg Partners et Abénex s'apprêtent à vendre la participation de contrôle qu'ils détenaient ensemble dans Onduline depuis 2006. Les deux sponsors – secondés par Natixis Partners – ont trouvé un terrain d'entente avec Naxicap Partners. Ce LBO secondaire devrait se nouer pour une valeur d'entreprise de l'ordre de 220 M€. Ce montant est à comparer aux 210 M€ sur la base desquels le fabricant d'éléments de toiture avait changé de



main, il y a plus de onze ans – ce dernier était alors coté au Marché Libre. Aucun détail ne filtre sur le schéma de financement retenu par Naxicap. Cette transaction intervient alors qu'Abénex et Astorg avaient déjà essayé, en vain, de réaliser leur sortie, au début de 2014. Ils avaient

alors mandaté BNP Paribas et Rothschild & Cie. Mais les divers aléas rencontrés par Onduline en Russie et en Turquie – qui contribuaient visiblement à l'époque à environ 65 % de son Ebitda – ont refroidi les ardeurs des acheteurs potentiels, comme Oaktree, qui se serait manifesté dans le pro-

cessus de vente. Les deux cédants voulaient parvenir à un deal de l'ordre de 400 M€. « En dépit de ses difficultés dans certains marchés et de la chute de son Ebitda – qui est descendu à un moment jusqu'à 30 M€ –, Onduline n'a jamais eu de problème avec ses créanciers, tempère un interlocuteur. Son activité reste fortement génératrice de cash. En atteste le fait que le groupe n'avait plus que 20 M€ de dette à son bilan. » Pour repartir de l'avant, l'industriel a pu compter sur une équipe de management renouvelée sous l'égide de Richard Seguin, devenu P-dg en 2015 après avoir officié dix ans chez Parex. Le patron et sa nouvelle équipe ont renouvelé la gamme de produits et décidé de se détourner des marchés géographiques où le groupe n'avait pas la taille critique. x.d.

Naxicap Partners: Eric Aveillan, Laurent Chouteau • **Conseils investisseur:** financier: JP Morgan (Olivier Simon); **juridique:** Edge Avocats (Matthieu Lochardet); **fiscal:** Arsene Taxand (Laurent Partouche), **due diligences:** financière: EY TS, **environnementale:** Indefi, **juridique:** EY Société d'Avocats • **Conseils cédants:** **financier:** Natixis Partners (Jean-Baptiste Marchand); **juridique:** Paul Hastings (Alexis Terray), **due diligences:** financière: Eight Advisory, **juridique:** PwC Société d'Avocats • **Conseils management:** **financier:** Sycomore CF (François Vigne); **juridique:** Scotto & Associés (**corporate:** Lionel Scotto, **fiscal:** Jérôme Commerçon) • **Dette untranche:** Goldman Sachs (Camille Frizon de Lamotte), LGT European Capital (Stéphane Legrand), Access CP (Martial Lauby) • **Conseils juridique prêteurs privés:** Allen & Overy (Jean-Christophe David)