

LBO

Emera prend soin d'un duo de financiers

PAR JEAN-PHILIPPE MAS | 26 juillet 2019 | 579 mots - 109 conseil(s)



Fort d'un chiffre d'affaires de 230 M€, le septième acteur français dans les EHPAD se valorise plus de 600 M€ à l'issue de l'entrée de Naxicap Partners et d'Ardian Co-Investissement, actant la sortie de CM-CIC Investissement et BNP Paribas Développement.

Emera fait appel à deux financiers pour structurer sa première opération à effet de levier. L'actionnariat du septième acteur français dans les EHPAD était composé de Claude Cheton, le fondateur et sa famille qui possédaient la grande majorité des titres, de CM-CIC Investissement, entré en 2017 à l'issue d'une augmentation de capital de 20 M€ (lire ci-dessous), de BNP Paribas Développement, ainsi que d'Yves Journal, le fondateur de Domusvi. Un mandat a été donné, l'an dernier, aux équipes de Transactions & Cie dans le but de trouver de nouveaux partenaires. Le process *dual-track* a rassemblé des acteurs de différents univers, le fonds d'infrastructure américain I-Squared Capital, nouveau propriétaire du numéro 5 du secteur Domidep (lire dans CFNEWS Immo & Infra : Domidep dans la poche d'un fonds infra américain), un concurrent, Maisons de Famille, ainsi que plusieurs fonds d'investissement de la place.

Un financement via un club-deal



Claude Cheton, Groupe Emera

Finalement, un duo a remporté les enchères, valorisant Emera plus de 600 M€ selon nos informations. Il s'agit de Naxicap Partners en lead pour un ticket de 70 M€ selon nos informations et d'Ardian. Conseillés par Lazard, ces derniers s'arrogeront, ensemble, une légère majorité des titres. Claude Cheton et sa famille continuent d'être associés au capital en tant que principal actionnaire minoritaire. De plus, Yves Journal réinvestit tandis que l'équipe de management sous la houlette de son directeur général Eric Baugas fait son entrée au capital. Parmi les cédants, figurent CM-CIC Investissement et BNP Paribas Développement. Selon nos informations, Ardian aurait investi entre 50 et 70 M€ via son nouveau véhicule de co-investissement (Ardian Co-Invest Fund V) qui devrait se closer à la rentrée pour un montant supérieur à 2 Md€. Le financement est apporté via un club-deal comprenant Crédit Agricole CIB, LCL, CIC et ING.

Une croissance de 15 %



Antoine Lencou-Barème, Ardian

Créé en 1987 et employant plus de 3 500 collaborateurs, Emera s'appuie, aujourd'hui, sur un réseau de 68 établissements (soit plus de 6 000 lits) comprenant des EPHAD et des résidences seniors en France, Belgique, Luxembourg, Suisse, Italie et Espagne. Basé à Mougins dans les Alpes-Maritimes, le septième acteur français a généré, l'an dernier, un chiffre d'affaires supérieur à 230 M€ en progression de 15 % par rapport à 2017. Par ailleurs, 20 % de ses revenus sont réalisés à l'international. « Evoluant dans un marché européen fragmenté, Emera souhaite poursuivre son internationalisation, notamment par le biais d'acquisitions. La France peut, également être un terrain pour la croissance externe. De plus, nous apporterons notre contribution notamment dans la structuration du groupe avec la future constitution d'une équipe M&A dédiée », indique Antoine Lencou-Barème, *managing director* dans l'équipe Co-Investissement d'Ardian.

Lire aussi :

[Emera veut s'internationaliser \(06/07/2017\)](#)

France , Région Sud - Provence-Alpes-Côte d'Azur , Santé, beauté et services associés

[Voir la fiche de : EMERA](#)
[Voir la fiche de : NAXICAP PARTNERS](#)
[Voir la fiche de : ARDIAN \(CO INVESTISSEMENT\)](#)

Société cible ou acteur	EMERA
Acquéreur ou Investisseur	NAXICAP PARTNERS , Eric Aveillan, Laurent Sallé, Aurélien Dorkel, Cyrille Seydoux, Nicolas Sebillie, Clémence Rousselet, ARDIAN (CO INVESTISSEMENT) , Alexandre Motte, Antoine Lencou-Barème, Stéphane Guichard, Jean-Clément Pierre, SAGESSE RETRAITE SANTE (SRS) , Eric Baugas, Sophie Cheton, Baptiste Bazire, MANAGERS , Christophe Bergue
Cédant	CREDIT MUTUEL EQUITY (EX CM-CIC INVESTISSEMENT) , BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT , SAGESSE RETRAITE SANTE (SRS) , FONDATEUR(S) , Claude Cheton
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	LAZARD , Charles Andrez, Guillaume de Fréminet, Raoul Mansour, Emmanuel Plantin, Pierre-Hadrien Francey, Xavier Gautrin, WIL CONSULTING , Jacques Ittah
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	EDGE AVOCATS , Matthieu LocharDET, Stéphanie Dourdin, Magalie Delandsheer, Adrien Frovo, WEIL GOTSHAL & MANGES , Frédéric Cazals, Romain Letard, RACINE , Jean-Christophe BeaurY, Emmanuelle Liess-Nussbaumer, Caroline Hazout-Nakache
Acq. Avocat d'Affaires Fiscal	KEELS AVOCATS , Laurent Partouche, Adélie Louvigné, HOCHE AVOCATS , Eric Quentin, RACINE , Xavier Rollet, Fabrice Rymarz, Quentin Cournot
Acq. Avocats d'Affaires Financement	MAYER BROWN , Patrick Teboul, Marion Minard, Julien Leris
Acq. DD Juridique et Fiscale	FIDAL , Anne Fréchette-Kerbrat, Mikael Maheust, Régis Hallard, Rodolphe Meneux, DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Paul Talbourdet
Acq. DD Sociale	FIDAL , Anne Fréchette-Kerbrat, Mikael Maheust, Régis Hallard, Rodolphe Meneux, DE PARDIEU BROCAS MAFFEI , Paul Talbourdet
Acq. DD Financière	KPMG TS , Mathieu Wallich-Petit, Mohamed Macaigne, Stéphane Kuster, Joseph Dhavernas, Maxime Very, Marcia Aleixo
Acq. Conseil Stratégique	THE BOSTON CONSULTING GROUP (BCG) , Benjamin Entraygues, Quentin Decouvelaere, Mathilde Marret
Acq. DD Assurances	MARSH , Charles Amblard, Jean-Marie Dargaignaratz
Acq. DD Autres	KPMG CORPORATE FINANCE , Tanneguy de Guerpel, Louis Pelletier, CUSHMAN & WAKEFIELD , KPMG TS , Laurent Gobbi, Paul Pillet
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	TRANSACTIONS & CIE , François Paillier, Sébastien Chabre, Alizée Possuelos, Hubert Beranger, Adrien Dubernet, CIC CONSEIL
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	FRIEH & ASSOCIES , Michel Frieh, Paul Sautier, CABINET GUYARD NASRI , Rachid Nasri, Anne Rossi
Cédant Avocat d'Affaires Concurrence	FRIEH & ASSOCIES , Fayrouze Masmi-Dazi
VDD Sociale	FRIEH & ASSOCIES , Marina Dothier, Lorenzo Delfini
VDD Financière	KPMG TS , Hervé Richard, Victor Chemineau, Benjamin Compère
Managers Conseil Financier	OLORYN PARTNERS , Eric Lesieur
Managers Avocat d'Affaires	SEKRI VALENTIN ZERROUK (SVZ) , Franck Sekri, Antoine Hai, Victor Bodart
Managers Conseil Autres	SEKRI VALENTIN ZERROUK (SVZ) , Thomas Verdeil
Dette	CREDIT AGRICOLE CIB (FINANCEMENT) , CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) , ING GROUP , LCL