



# capitalfinance Les Echos

N° 1187 | SEMAINE DU 23 MARS 2015



**DOSSIER**

## Food business et private equity: l'histoire d'amour

Thomas Boulman, LBO France

**EN VUE**

**Altrad reçoit  
100 M€ pour  
reprendre  
Hertel**

**CONFIDENTIEL**

**Exclusive  
Networks:  
cinq GPs  
au 2<sup>e</sup> tour**

**LEVÉE DE FONDS**

**PAI VI réunit  
3,3 Md€**

**SECONDAIRE**

**Les prix  
s'envolent**



**UNIGRAINS**

VOS ENJEUX SONT NOS ENJEUX

Le partenaire de référence  
du capital-investissement  
dans l'agroalimentaire

# Altrad reçoit 100 M€ de plus pour absorber Hertel

PAR AROUN BENHADDOU

L'industriel tricolore valorise son homologue néerlandais 270 M€. Il revendique un chiffre d'affaires pro forma de 1,6 Md€.

**A**ltrad change de dimension. Le fabricant et loueur de matériel pour le bâtiment et l'industrie vient de réunir un tour de table majeur de 100 M€ – un montant identique à celui levé par Sigfox, en février. Cette enveloppe, constituée d'ORA et d'OBSA, lui est confiée par ses investisseurs historiques que sont bpifrance (à hauteur de 52 M€), CM-CIC Capital Finance (30 M€), Arkea Capital Investissement (11 M€) et BNP Paribas Développement (7 M€), tous entrés en 2011. Elle sert à conforter le statut d'Altrad en Europe, puisqu'elle est intégralement dédiée à l'acquisition particulièrement structurante du néerlandais Hertel.

## Altrad double de taille

Pour 270 M€, l'industriel d'origine montpelliérain – déjà considéré comme le numéro un européen des échafaudages – a en effet annoncé vouloir reprendre 100 % des parts de son homologue, dont le chiffre d'affaires et l'Ebitda s'établissaient respectivement à 733 M€ et à 30 M€, l'an dernier. Le financement en quasi fonds propres devrait être complet par un prêt bancaire ainsi que par une émission obligataire prenant la forme d'un EuroPP. Une fois reçu l'aval des autorités de la concurrence, Altrad doublera de taille et se retrouvera à la tête d'un nouvel ensemble employant quelque 17 000 collaborateurs et représentant près de 1,6 Md€ de revenus pro forma. Avec Hertel, il mettra la main sur un portefeuille de clients actifs dans les industries de process (pétrochimie, utilities), l'oil & gas (Technip, ExxonMobil, Vopak) et l'énergie (EDF, GDF Suez). Mais il accèdera aussi à 25 implantations réparties en Europe, au Moyen-Orient, en Asie et en Australie. Essentiellement tournée vers la construction immobilière, Altrad va donc pouvoir élargir sa clientèle et s'ouvrir à des

pays qui lui étaient jusqu'ici inconnus, comme ceux du Golfe, du Kazakhstan ou d'Australie.

## Plus de 100 acquisitions au compteur

« Altrad va devoir s'atteler à l'intégration de cette acquisition, mais à moyen terme, de nouvelles pistes de croissance à l'international ne sont pas à exclure », précise Marc Briere, dg d'Arkea Capital Investissement. Cette intégration, le groupe dirigé par Mohed Altrad entend la mener en améliorant considérablement la marge brute de sa cible. Ainsi, les gains de productivité, la diminution des coûts fixes et la mutualisation des services lui font espérer un objectif d'Ebitda d'Hertel de 80 M€, dans les deux ans à venir. Il faut dire que le groupe montpelliérain est un habitué de la croissance externe. En trente ans, Altrad a acquis une centaine d'entreprises, sans avoir recours à la Bourse. « Je suis un bâtisseur. Quand je rachète une entreprise, ce n'est pas pour me remplir les poches et la revendre cinq ans après », précisait-il y a quelques mois aux Echos l'homme fort du groupe – non sans une pointe d'ironie. À l'international, Altrad a posé les premières pierres de son édifice il y a près d'une dizaine d'années, avec la reprise de son concurrent allemand Plettac. Un autre cap a aussi été franchi hors de France à partir de 2011, année de l'entrée au capital du FSI, devenu depuis bpifrance. Pour mémoire, le fonds souverain à la française avait injecté 45 M€, suivis peu de temps après par 47 M€ de plus, en provenance des trois autres partenaires financiers. Altrad avait alors procédé à une multitude d'acquisitions en Espagne, en Allemagne, en Autriche, en Italie ainsi qu'au Royaume-Uni. ■

**CM-CIC Capital Finance:** Bertrand Ghez, Thierry Martin

• **bpifrance:** Sébastien Moynot, Emilie Brunet, Emmanuel Blot, Herve Coindreau • **Arkéa Capital Investissement:** Cyril Millier, Eric Gaulier • **BNP Paribas Développement:** Valérie Breitenstein • **Conseils investisseurs:** due diligences: financière: Grant Thornton (Robert Dambo, Pierre-Olivier Arzac, Geoffroy Tronel), stratégique: LEK Consulting (Frédéric Dessertine, Serge Hovsepian), juridique: Duteil Avocats (François Duteil, Edouard Eliard, Benoît Lespinasse) • **Conseil juridique société:** Clifford Chance (Daniel Zerbib, Mary Serhal, Maroussia Cuny)