

Astorg soigne Ethypharm pour 250 MEuro(s)

La Lettre Capital Finance n°838 du 16 Avril 2007 • page 6

Le développeur de formes galéniques sophistiquées pour l'industrie pharmaceutique Ethypharm opte pour un MBO. Astorg Partners, accompagné par un de ses souscripteurs belge, Sofina, s'approprie 60 %, aux côtés d'un des fondateurs - lequel réinvestit à hauteur de 29 % avec les cadres. Le solde se répartit entre ICG, également mezzaneur, et le laboratoire canadien Biovail. Auparavant, ce dernier détenait 15 %, les deux créateurs de la société, née en 1977, se partageant le reste. « *Ces derniers s'opposaient sur la stratégie, ce qui a empoisonné le climat interne pendant deux ou trois ans* », relate Christian Couturier, chez Astorg Partners. Le processus de vente, enclenché en octobre 2006, a mis en lice European Capital et trois industriels, dont deux indiens. « *Astorg présentait la meilleure garantie de pérennité, tout en offrant des conditions de sortie intéressantes aux cédants* », renchérit Jean-Marc Dayan, l'un des conseils financiers des cédants. Le LBO, qui présente un levier proche de 1, valorise Ethypharm près de 250 MEuro(s). Employant 810 collaborateurs entre le siège parisien et les sites en France, au Canada, en Inde et en Chine, il a vu son chiffre d'affaires 2006 progresser de 15 %, à 128 MEuro(s). « *Nous accompagnerons son essor en Europe mais aussi aux Etats-Unis, tout en faisant monter en charge les sites indiens et chinois* », annonce l'investisseur.

Astorg : Thierry Timsit, Christian Couturier - **Sofina** : Xavier Coirbay, Victor Casier - **Conseils investisseurs** : **due diligences** : **financière** : KPMG (Axel Rebaudières, Christophe Moreau), **juridique et fiscale** : EY Société d'Avocats (Valérie Tandeau de Marsac, Nathalie Pagnon), **stratégiques** : Smartpharma (Jean-Michel Peny), Estin (Christophe Moret), **PI** : Bird & Bird (Paule Drouault-Gardrat, Juliette Peterka), **industrielle** : PhR consultant (Philippe Reulet), **assurances** : Aon (Nicolas Mason) ; **juridique & fiscal** : Bird & Bird (Marc Baffreau, Anne Quénédey) - **Conseils managers** : **financier** : Wagram CF (Paul Le Clerc) ; **juridique** : LMT Avocats (Antoine Lemétais, Gilles Vanlerberghe) - **Conseils cédants** : **financiers** : HSBC (Jean-Louis Paquement, Cédric Aymard), ABN Amro CF (Jean-Marc Dayan, Gilles Latouche) ; **juridiques** : LMT Avocats (Antoine Lemétais, Christel Ciantar Devise), Viguié & Schmidt (Nicolas Viguié), Salans (Pascal Chadenet) ; **VDD** : **financière** : Deloitte (Guillaume Cornu, Damien Mignot), **stratégique** : ADL (François Deneu), **environnement** : URS - **Dettes** : **senior** : Bol (Jean-Marc Barrabès, Mounia Benchekroun) ; **mezzanine** : ICG (Benoît Durteste, Mathieu Pinson) ; **conseil juridique** : Weil Gotshal (Jonathan Nabarro, Benjamin Dahan)