

Thermocoax renoue avec Chequers

THERMOCOAX
from vision to reality

Audrey SPY

L'industriel normand expert en systèmes de chauffage signe un LBO ter avec Chequers, déjà à son capital en 2000, permettant la sortie partielle de TCR Capital à 5 fois la mise.

Cinq ans après avoir été repris par **TCR Capital**, **Thermocoax** resigne un LBO ter avec Chequers Capital qui avait initié *le premier MBO en 2000*. Cette ancienne division de **Philips** spécialisée dans les systèmes de chauffage et les capteurs de températures basés sur la technologie du câble isolant minéral refait donc confiance à son premier investisseur. Ce dernier reprend **60 % du capital** tandis que TCR Capital réinvestit pour 30 % tandis qu'une dizaine de cadres emmenés par le président **Claude Capron** montent à hauteur de 10 %. Selon nos informations, **TCR Capital**, qui avait acquis 85 % du capital de **Thermocoax** en 2005, réaliserait un multiple proche de **cinq fois sa mise de départ**.

45 M€ de dette : L'opération a été montée avec un **staple financing de 34 M€** de dette senior, proposé par le vendeur, et arrangé par le **CIC et LCL** qui ont syndiqué pré-closing avec **BCME** et les banques populaires de l'Ouest. **Indigo** s'est quant à lui occupé de la partie **mezzanine d'un montant de 11 M€**. Selon nos informations, le levier serait très bon face au contexte actuel du marché. « Nous sommes ravis de revenir dans cette très belle affaire, avec un potentiel fort de croissance à l'international, qui a multiplié par deux son Ebitda en cinq ans », résume **Guillaume Planchon**, directeur au sein de Chequers Capital qui avait conservé d'étroites relations avec l'équipe de management après sa sortie en 2005.

Plus de 75 % des ventes à l'étranger : Basé près de Caen, **Thermocoax** a dépassé les **35 M€ de chiffre d'affaires en 2009** dont 75 % à l'international auprès des industries du nucléaire, de l'aéronautique, du solaire ou encore des semi-conducteurs. Présent déjà aux Etats-Unis, en Chine, en Allemagne, au Royaume-Uni et en Hollande, le groupe de 200 salariés, qui a déjà assuré deux refinancement en 2007 et 2009, veut encore s'étendre dans ses zones. « Après avoir accompagné sa prise d'autonomie de Philips puis passé le relais à TCR Capital pour appuyer sa croissance, l'objectif est de réaliser les premières acquisitions pour renforcer sa présence en Asie, en Allemagne ou aux Etats-Unis », complète l'investisseur qui avait été très prudent depuis la crise et qui renoue là avec un deal après **Cenexi** en octobre 2008

LES INTERVENANTS DE L'OPÉRATION

Acquéreur ou Investisseur	CHEQUERS CAPITAL , Guillaume Planchon , Aurélien Klein , TCR CAPITAL , David Robin , Christian Dorléac , Fabien Bernez , MANAGERS , Claude Capron
Cédant	TCR CAPITAL , David Robin , Christian Dorléac , Fabien Bernez
Acquéreur, Avocat d'Affaires Corporate	MAYER BROWN , Guillaume Kuperfils , Pascal Druhen-Charnaux , Laure Canu , Jean-Philippe Lambert , Patrick Teboul
Acq. DD Juridique et Fiscale	FIDAL , Jean-Pascal Amoros , Caroline Ackermann
Acq. DD Sociale	FIDAL , Jean-Pascal Amoros , Caroline Ackermann
Acq. DD Financière	ODERIS CONSULTING , Guillaume Lauilhé , Julien Passerat
Acq. conseil stratégique	CM INTERNATIONAL , Lubomir Mortchev
Acq. Avocat d'Affaires Juridique et Fiscal	MAYER BROWN , Laurent Borey , Jérémy Thézée , Julie Barbier-Leblan
Cédant, Banquier d'Affaires / Conseil	UBS WEALTH MANAGEMENT CORPORATE ADVISORY GROUP , Fabrice Scheer , Arnaud Fauqueur , Erwan Meurzec
Cédant, Avocat d'Affaires Corporate	PAUL HASTINGS , Olivier Deren , Mathias Roth
VDD Financière	ERNST & YOUNG TS , Emmanuel Picard
Cédant, conseil Stratégique	ARTHUR D. LITTLE , Vincent Bamberger
Cédant, Avocat d'Affaires Juridique et Fiscal	PAUL HASTINGS , Olivier Deren , Mathias Roth
Cédant, Avocat d'Affaires Juridique et Fiscal	PAUL HASTINGS , Mounir Letayf , Allard de Waal , Laurent Ragot
Dette	CIC , Jérôme Salmon , Marion Faye , CREDIT INDUSTRIEL DE NORMANDIE (BSD CIN) , Mathieu Sollet , LCL , Marie-Cécile Jacquet , Bernard Bullet , Vincent Tornamorell , BCME , William Rémy , GROUPE BANQUE POPULAIRE , Philippe Castric
Dette Mezzanine	INDIGO CAPITAL LLP , Cyril de Galea , Richard Collins , Guillaume Claire
Dette, Avocat	GIDE LOYRETTE NOUEL , Chucri Serhal
Dette Mezzanine, Avocat	GIDE LOYRETTE NOUEL , Chucri Serhal
Opération liée	LBO THERMOCOAX Jeudi 01 Décembre 2005