

Recap

CFnews – Mardi 03 Mai 2011

Laure Closier

Oberthur se recapitalise



Dix-huit mois après son Mbo avec TCR capital, le fabricant d'agendas et de produits scolaires sous licences retourne à ses actionnaires plus de 30 % de leur investissement initial et réduit son coût d'endettement de 11%.

Une recapitalisation est plutôt un signe de bonne santé pour un LBO. C'est le cas du groupe **Oberthur**. L'éditeur de produits de papeteries et de maroquinerie ayant fait **progresser de 10 % son activité sur les produits scolaires** grâce à l'obtention de nouvelles licences, il a renégocié sa dette et sorti du cash pour ses actionnaires. Dix-huit mois seulement après son **MBO avec TCR Capital** qui l'avait valorisé **80 M€** (lire l'article ci-dessous) pour **35 M€ de chiffre d'affaires**, le groupe rennais qui fabrique des cartables ou des trousse Asterix, Loal Espeleta ou RG 512 signe donc une belle opération. La recapitalisation a permis de retourner aux actionnaires plus de **30 % de leur investissement initial et de réduire le coût d'endettement de la société de 11 %**. La nouvelle dette a été souscrite par le **pool bancaire actuel mené par CIC** tandis qu'**Acto Mezzanine** a donné son accord pour procéder au remboursement partiel des OC souscrites par les actionnaires.

40 M€ de cash en 2009



« Dans un contexte bancaire encore tendu, la réalisation de cette opération moins de deux ans après notre acquisition traduit la confiance du pool bancaire dans les performances du groupe, qui a accru son résultat d'exploitation de plus de 20 % en 2010 et dans la qualité de l'équipe de direction emmenée par **Christophe Rault** (photo du bas)», commente **David Robin, associé de TCR Capital** (photo ci contre). Pour rappel, en 2009, **la dette apportée par CIC** en lead accompagné par **LCL, BNP Paribas et la SG**, se montait à **28 M€** dont 12 M€ en crédit relais, complétée par une dette mezzanine souscrite par Acto Mezzanine. Lors de la succession à la tête de cette PME familiale très rentable qui regroupe les **Editions Oberthur et Oller**, cette dernière disposait de **40 M€ de cash** et avait donc intéressé nombre de repreneurs.

Des acquisitions en vue



Issu de l'imprimerie Oberthur, créé au XIX^{ème} siècle et démantelé dans les années 80, le groupe réalise aujourd'hui un tiers de son chiffre d'affaires sur les produits de rentrée scolaire et **emploie 150 salariés**. Toujours éditeur de l'almanach du facteur mais aussi **challenger de Clairefontaine et Excacompta** sur les cartables, les trousse ou les agendas affublés de marques plaisant aux enfants, le fabricant vient de renforcer son portefeuille de licences notamment avec de nouveaux contrats sur des mangas et du streetwear. Oberthur entend poursuivre son développement avec le lancement de nouvelles gammes aujourd'hui en phase de test. Cette dernière annonce par ailleurs qu'elle ne s'interdit pas de regarder des opérations de croissance externe. Et, la conception et distribution de produits pour enfants sous licences a le vent en poupe. **Jemini** qui produit et distribue des cartables mais aussi des peluches et des figurines Dora ou Hello Kitty, vient de lever plus de **10 M€ sur Alternext**.

LES INTERVENANTS DE L'OPERATION

Acquéreur ou Investisseur
Société, Avocat d'Affaires
Dette
Dette Mezzanine
Dette, Avocat
Dette Mezzanine, Avocat

[TCR CAPITAL](#), [David Robin](#), [Robin Filmer-Wilson](#), [Marianne Harlé](#)
[PAUL HASTINGS](#), [Mounir Letayf](#)
[CIC](#), [Jérôme Salmon](#), [Pierre-Jean Mouesca](#), [Nathalie Guerin](#)
[ACTOMEZZ](#), [Eric Gallerne](#), [Laurent Fichter](#)
[HOGAN LOVELLS](#), [Sabine Bironneau](#)
[DE PARDIEU BROCAS MAFFEI](#), [Jean-François Pourdieu](#)