

► Build up | Laboratoires Chemineau s'agrandit

Laboratoire de la Mer passe sous le contrôle de CH-Pharma, holding de Laboratoires Chemineau. Ce dernier avait fait l'objet d'un LBO emmené par TCR Capital, en 2005 (cf. n° 749). « *Quinze industriels et sept fonds ont étudié le dossier* », explique François Rivalland, d'Aforge Finance, le conseil des vendeurs. « *Nous avons procédé à une augmentation de capital de CH-Pharma à hauteur de 10 %* », précise Laurent Catry, directeur associé de **TCR Capital**, lequel conserve un peu plus de 50 % des titres aux côtés de Quilvest

(20 % environ). Le groupe Goëmar, jusqu'ici unique actionnaire de la cible, réinvestit dans CH-Pharma. Il en détient 10 %, avec Olivier Bertaud (famille propriétaire de Goëmar, aux côtés du Crédit Agricole et d'IPO) et les cadres. Le solde est entre les mains de la famille Chemineau. « *Nous avons levé 45 M€ de dette senior, qui inclut le refinancement de la précédente et une enveloppe à tirer pour le paiement de l'earn-out. S'ajoutent 11 M€ de mezzanine et 5 M€ de crédit revolving* », poursuit-il. Basé à Saint-Malo, Laboratoire de la Mer (LAM)

emploie 70 collaborateurs, pour 24 M€ de ventes 2007. Il est expert des sérums marins pour l'hygiène nasale. « *Le contexte économique nous a obligés à nous recentrer sur la santé végétale* », indique Simon Bertaud, P-dg de Goëmar. Les deux entreprises se complètent : « *Chemineau possède des compétences industrielles et réglementaires ; LAM a une culture de laboratoire, de marketing et de marque. De plus ce dernier travaille à 80 % à l'exportation* », note Laurent Catry. L'ensemble devrait avoisiner 90 M€ de revenus d'ici à deux ans. ■ M.-A.D.

Conseils acquéreur: due diligences: financière: PwC TS (Didier Sidois, Muriel Fabre), **stratégique:** Arthur D. Little (Frédéric Thomas); **juridique:** Linklaters (David Swinburne, Julien Wagmann) • **Conseils cédants: financier:** Aforge Finance (François Rivalland, Jean-Baptiste Marchand); **juridique:** Sarrau Thomas Couderc (David de Pariente, Anne-Sophie Hébras) • **Dettes:** IKB, SG, BNP Paribas, Paris Orléans