

DEAL. SORTIE

TCR cède Le Laboratoire de la Mer

TCR signe une sortie partielle de CH Pharma, la holding de Laboratoires Chemineau, en cédant Le Laboratoire de la Mer au groupe pharmaceutique belge Omega Pharma pour une valorisation de 70 millions d'euros, soit 9 fois

l'Ebitda. En intégrant les valeurs d'apport en equity des cédants, cette cession permet aux actionnaires de réaliser un multiple supérieur à 3 en deux ans de détention de ce spécialiste des sérums marins pour l'hygiène nasale et oculaire (dont le produit phare est vendu sous la marque Physiomer), qui représente 30 millions d'euros de revenus (sur un total de 80 millions d'euros pour le groupe). L'acquisition, en septembre 2008, de ce spin-off des laboratoires malouins Goëmar avait été réalisée lors de la recapitalisation de Laboratoires Chemineau acquis en avril 2005. Le « releveraging » de la dette senior et mezzanine de la plate-forme avait alors permis à TCR de n'injecter que 2 millions d'euros en equity pour financer ce build-up, et de réaliser dès lors près de 33 millions d'euros de plus-value sur cette opération atypique. « Les activités de Laboratoire de la Mer et de Laboratoires Chemineau



Laurent Catry

avaient été conservées indépendantes, tout en exploitant des synergies industrielles et commerciales, afin de préserver tous les scénarii de sortie possibles, dont des ventes séparées des deux sociétés, solution qui a finalement été privilégiée pour maximiser la valeur », précise Laurent Catry, directeur associé de TCR Capital. Le fonds avait en effet été sollicité par plusieurs Big Pharma intéressées par Le Laboratoire de la Mer, dans le cadre de leur recentrage sur le segment des OTC (vendus sans ordonnance).