

## ■ Façonnage

### Unither prend le contrôle de Créapharm

Le groupe de chimie fine et de production de principes actifs PCAS (environ 194 M€ de CA en 2004) vient de céder au laboratoire Unither les 50 % qu'il détenait dans Créapharm, un façonnier spécialisé dans les formes sèches et liquides (comprimés effervescents, ovules et suppositoires), mais aussi le développement galénique et analytique ainsi que la production de lots cliniques.

Michel Pautrat, pdg de Créapharm, devient directeur général du nouvel ensemble et conserve avec une partie du management sa participation. Le groupe sera présidé par Eric Goupil, l'actuel pdg d'Unither.

Créapharm, né en 1998 de la reprise de l'usine Organon de Gannat (03),

spécialisée dans les solides, avait, depuis, acquis deux autres unités : celles de Martin Johnson & Johnson à Bessay (03), spécialisée dans les liquides et pâteux, et de Créapharm à Bordeaux (33) qui fait office de centre de développement de lots cliniques. L'ensemble emploie un peu moins de 300 salariés et réalise un CA de 29 M€. L'acquisition permet à Unither (environ 40 M€ de CA, près de 200 collaborateurs), le leader européen de la fabrication de doses et de fioles unitaires stériles, de composer un groupe de "*façonnage multispécialiste de dimension européenne*".

Unither s'appuie pour sa part sur les unités de production d'Amiens (80) et de Coutances (50) qui emploient respectivement 200 et 70 personnes. La transaction a été accompagnée par le cabinet AEC Partners.

Unither, emmené par SG Capital Europe, s'offre Créapharm.

A l'heure où la compétition s'intensifie sur le marché du LBO, les fonds s'appliquent à enrichir leurs portefeuilles. Signe des temps : ils s'appuient sur des stratégies de build-up pour renforcer leurs participations ; le cas d'Unither en est une nouvelle illustration. Le fabricant de monodoses stériles, détenu depuis 2000 par SG Capital Europe, Picardie Investissement et son management (cf. n° 544), vient de racheter le sous-traitant pharmaceutique Créapharm. Etabli à Longjumeau, dans l'Essonne, ce dernier était détenu à parité par le groupe tricolore de chimie fine PCAS et par le management. Fort de 300 salariés, ce spécialiste de la fabrication de comprimés effervescents et du développement de galéniques exploite deux sites de production et un centre de développement. Sur l'exercice en cours, il devrait afficher 34 MEuro(s) de revenus. « Cet adossement nous permet de constituer un groupe de sous-traitance multispécialiste, en mesure de proposer des offres clefs en main aux laboratoires pharmaceutiques », indique Michel Pautrat, P-dg de Créapharm. A cette occasion, les acquéreurs remodelent la structure capitalistique du holding Unither Développement. Celui-ci contracte une nouvelle dette de 23,5 MEuro(s) auprès de CIC Banque Scalbert Dupont - lequel avait déjà financé la reprise d'Unither en 2000 et souscrit des BSA à cette occasion. Sur cette enveloppe, 7 MEuro(s) servent à rembourser le reliquat de dette senior. En outre, la banque exerce ses BSA pour faire entrer CIC Régions Expansion au capital du holding. Quant à Michel Pautrat, il signe son entrée via un échange de ses titres Créapharm. Désormais, le holding est donc détenu par SG Capital Europe (51 %), le management (37 %), Picardie Investissement (9 %) et CIC Régions Expansion (3 %). Le nouvel ensemble, basé à Amiens, dans la Somme, pèse quelque 75 MEuro(s) de chiffre d'affaires consolidé et plus de 500 salariés.

Deal Unither : SG Capital Europe : Patrick Bergot, Philip Percival - Picardie Investissements : Gil Forteguerre - CIC Région Expansion : Xavier Blain, Axel Riquet - Conseils acquéreur : juridiques : SJ Berwin (William Robert, Christophe Digoy), Lamartine Conseil (Olivier Renault, Fabien Mauvais) ; due diligence comptable : Ernst & Young (Emmanuel Commaret) - Conseils cédant : financier : AEC Partners (Bernard Citroën, Philippe Cocude) ; juridique : GB & Associés (Gatienne Brault, Raphaël Piotraut) - Conseil juridique banques : Orsay (Frédéricque Milotic)

Capital Finance, décembre 2005