

MBO SPONSORLESS

## Sarawak externalise un sponsorless

Fort d'un chiffre d'affaires de près de 50 M€, le spécialiste de la force de vente externalisée d'origine francilienne est cédé par Andera Partners, actionnaire depuis 2017, à son équipe de management devenue majoritaire grâce au concours d'Indigo Capital en mezzanine et en equity.



Par **Jean-Philippe Mas**

Publié le 5 sept. 2022 à 15:52, mis à jour le 5 sept. 2022 à 18:08 - 63 conseils



Sarawak fait la promotion de son équipe de management. Fondé en 1999, le spécialiste de la force de vente externalisée avait fait l'objet, en 2017, d'un LBO majoritaire mené par **Andera Partners**, actionnaire à 60 % par l'intermédiaire de son véhicule Cabestan Capital 2 (lire ci-dessous). L'investisseur a confié, au deuxième trimestre 2022, un mandat de vente à **Edmond de Rothschild Corporate Finance**. Centrées autour de fonds d'investissement, les enchères ont vu émerger deux options de financement : le *sponsorless* ou un nouveau LBO majoritaire. **Guy Maindiaux**, le président de la société et actionnaire depuis un MBI en 2006 s'est finalement tourné vers la première solution. L'équipe de direction, comprenant également quatre cadres clés, se relue fortement afin de prendre la majorité des titres, tandis qu'Andera Partners cède l'intégralité de sa participation. L'opération est financée avec l'appui d'**Indigo Capital**, qui structure une dette mezzanine tout en injectant un ticket d'*equity* minoritaire pour un montant global supérieur à 20 M€. Le montage est complété par une dette senior apportée par deux banques historiques, **Banques Populaires Rives de Paris** et **Banques Populaires Val de France**. Une troisième banque rejoindra le pool existant dans les prochains jours. Les différentes parties prenantes ont en outre intégré une ligne capex *committed* destinée à financer les prochaines acquisitions.

## Poursuivre l'eupéanisation



Mayeul Caron, Andera Partners

Employant **700 personnes** entre ses bureaux à Paris, Aix-en-Provence, Bruxelles et Amsterdam, Sarawak intervient dans l'externalisation de la force de vente et la gestion d'opérations promotionnelles. Son portefeuille de feuilles comprend une grande majorité de grands groupes parmi lesquels des industriels de la **grande consommation** et de la **cosmétique** (Procter & Gamble, Henkel, L'Oréal, LVMH).

Avec un rythme de croissance organique d'environ **10 % par an**, l'ex-Alinéa Europe a généré, pour un exercice se clôturant le 30 juin dernier, un **chiffre d'affaires consolidé de près de 50 M€** contre 18 M€ au moment de l'arrivée d'Andera Partners. Environ **35 % de son activité** provient de l'international. « Durant ses cinq ans, nous avons structuré une équipe de haut niveau autour de Guy Maindiaux avec le recrutement de plusieurs cadres clés et mis en place une politique active de **croissance externe** à l'international », indique **Mayeul Caron**, associé d'Andera Partners. Deux acquisitions en Belgique, **Think and Go** et **Promoplan** ont été réalisées il y a trois ans (lire ci-dessous). Les nouveaux actionnaires souhaitent poursuivre l'**eupéanisation de la structure** avec d'autres opérations de croissance externe sur des territoires existants mais également sur de nouvelles zones géographiques.

### Les intervenants de l'opération SARAWAK (SRWK - EX ALINEA EUROPE)

LBO / Sponsorless - 63 conseils



Société cible **SARAWAK (SRWK - EX ALINEA EUROPE)**

Acquéreur ou Investisseur **MANAGER(S)**, Guy Maindiaux, Jérôme Mousseau, Agnès Argemi-Mertens, Thierry De Rouck, Wim Wauters, **INDIGO CAPITAL**, Laurent Warlop, Stanley de Butler, Jean-Baptiste Lassaigne, Nicolas Gautier

Cédant **ANDERA PARTNERS**, Mayeul Caron, Pierre Cavalier, Nicolas Debonneuil

Société Banquier d'Affaires / Conseil M&A **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE**, Julien Donarier, Guillaume Lallouet, Mathilde Abensour, Arnaud Petit

Société Avocat d'Affaires Corporate **VALTHER**, Velin Valev, Enzo Niccolini, Bastien Charra, Taha Touzani, **LEGALIZE**

Acquéreur Avocat Corporate **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)**, Maxime Fradet, Alexandre Gaspar

Acquéreur Avocat structuration fiscale **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)**, Côme de Saint-Vincent, Paul-Henry de Laguiche

Acq. Avocats d'Affaires Financement **MCDERMOTT WILL & EMERY (MWE)**, Pierre-Arnoux Mayoly, Stanislas Chenu, Clarisse de Roux, Jalil Kadiri, Camille Judas

Acq. DD Juridique et Fiscale **FIDAL**

Acq. DD Sociale **FIDAL**

Cédant Avocat corporate **WINSTON & STRAWN**, Nicola Di Giovanni, Leslie Ginape, Julie Fock-Lapp, Virgile Puyau, Joël Fernandez

# CFNEWS

L'INFO ET DATA DU CORPORATE FINANCE

Cédant Avocat d'Affaires Financement **WINSTON & STRAWN** , Adeline Roboam

VDD Financière **ODERIS** , Julien Passerat , Lan Chau , Achille Gabelli ,  
Juliette Conuau

Société DD Financière **ODERIS** , Julien Passerat , Lan Chau , Achille Gabelli

Société DD Autres **RETOUT & ASSOCIÉS** , Jean-Paul Retout , Alexandre  
Toutou , Amine Majdi

Dette **BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS** , Olivier  
Grisard , Cécile Milliotte , Régis Ndimingui , **BANQUE  
POPULAIRE VAL DE FRANCE** , Jacques-Olivier  
Marrand , Nicolas Advenard

Dette Avocat **BIRD & BIRD** , Jessica Derocque , Daphne Raffard ,  
Sadri Desenne-Djoudi , Elahé Hoseiny

Dette Mezzanine **INDIGO CAPITAL** , Laurent Warlop , Stanley de Butler ,  
Jean-Baptiste Lassaigne , Nicolas Gautier