

EXCLUSIF CFNEWS

## EXCLUSIF | Le management de CTN monte un MBO

Le spécialiste francilien des produits d'aménagement pour l'évènementiel, fort de 44 M€ de revenus 2022, passe sous le contrôle de ses dirigeants emmenés par Olivier Langlois dans une opération appuyée par Eurazeo qui injecte ici 22 M€.



Par [Thomas Loeillet](#)

Publié le 20 juil. 2023 à 17:36, mis à jour le 21 juil. 2023 à 6:59 - 54 conseils



**CTN** réaménage son capital pour coller à sa nouvelle organisation. Cet acteur francilien de la conception et distribution de produits d'aménagement et de décoration pour l'évènementiel ayant enregistré **44 M€ de chiffre d'affaires** – pour **8 M€ d'Ebitda** – en 2022 passe sous le contrôle de son management. Ce MBO secondaire est noué à l'issue d'un processus concurrentiel mené par **Edmond de Rothschild Corporate Finance**, et qui permet donc aux fondateurs, jusque-là majoritaires, de céder la plupart de leurs titres. **Indigo Capital**, qui **accompagnait l'entreprise depuis 2014**, en profite aussi pour réaliser son investissement (le fonds disposait de BSA et d'obligations). La montée en puissance des dirigeants emmenés par **Olivier Langlois**, le président arrivé en 2019, est appuyé par **Eurazeo**. Ce dernier injecte environ **17 M€ en equity et preferred equity**, ainsi que **5 M€ en mezzanine** via les fonds **Novi 2** (40 % de l'enveloppe) et **ECR** (60 %). Ce second **véhicule poursuit d'ailleurs sa levée avec un deuxième closing** attendu après la rentrée avec **50 à 60 % de l'objectif** sécurisé.

## Revenu record en 2023



Julien Donarier, Edmond de Rothschild Corporate Finance

Au-delà de l'apport d'Eurazeo, une dette senior de **35 à 45 M€** (avec des lignes de capex) apportée par le pool bancaire historique (**BNP Paribas, LCL, CIC, LBP et Bpifrance**) complète le financement de cette opération. Pour **Julien Donarier**, *M&A executive director* chez Edmond de Rothschild CF, « cette opération s'inscrit dans la continuité de ce qui a été fait jusque-là. L'arrivée d'un nouveau CEO il y a quatre ans a apporté un fort dynamisme à l'entreprise, pour franchir un niveau d'activité historique en 2023. Olivier Langlois et son équipe de management portent un projet de développement clair et ont très fortement réinvesti tout en accueillant également à leurs côtés l'arrivée d'une quinzaine de collaborateurs au capital du groupe. » CTN, qui table sur plus de **50 M€ de chiffre d'affaires cette année**, se présente comme un partenaire pour les organisateurs d'évènements, en étant en mesure de leur apporter des solutions d'aménagement et de décoration avec un gamme de **12 000 références** (tapis, cloisons, nappes, mobiliers en carton, plafonds...) mais aussi des services de logistique.



Valérie Ducourty, Eurazeo IM

Des développements ont déjà été entrepris hors de France, notamment via les acquisitions dans le passé de **Like Mirror**, qui a par exemple ouvert le marché britannique, ou de **Bâches de France**. Le groupe s'est aussi lancé sur la distribution de mannequins pour le prêt-à-porter, permettant de réaliser des ventes croisées en direction des clients du luxe. « L'objectif va être de doubler la taille du groupe, avance **Valérie Ducourty**, *managing director* Eurazeo Corporate Financing. Pour cela, nous pouvons tant nous appuyer sur ce qui a été mis en place ou renforcé par le management depuis 2021, notamment l'optimisation commerciale et l'expertise sur la logistique de dernière minute, mais aussi sur des acquisitions. Celles-ci, menées en France ou en Europe, vont tant permettre de consolider le poids de CTN sur son marché historique que de positionner le groupe sur des métiers de niches complémentaires, avec des synergies commerciales fortes. » CTN est aujourd'hui dans une dynamique positive mais la dernière décennie a été marquée par deux phases.

## Nouvelle dynamique



Monique Deloire, Indigo Capital

En effet, le groupe a été acquis à 100 % en 2014 par ses fondateurs et cadres emmenés par **Patrick Roque** aux mains de l'ex-**Edmond de Rothschild Capital Partners** (passé dans le giron de **Bridgepoint**) – qui contrôlait 52 % depuis 2008. Cette transaction *sponsorless* était alors menée avec l'appui d'Indigo Capital qui injectait quelque **24 M€**. CTN affichait à cette époque une **cinquantaine de millions** d'euros de revenus et ciblait 60 M€ à échéance cinq ans. Et s'il a toujours été très rentable et bien géré, permettant notamment une opération de **refinancement en 2017**, avec alors la levée d'une nouvelle dette senior de 34 M€ permettant notamment de rembourser 12,5 M€ d'OCABSA d'Indigo, il n'a pas atteint ses objectifs de croissance. Le recrutement d'Olivier Langlois devait alors permettre d'insuffler un nouveau souffle. « Le covid est survenu peu après l'arrivée du nouveau dirigeant, recruté fin 2019, rappelle **Monique Deloire**, associée fondatrice d'indigo Capital. Si l'activité a fortement baissé durant cette période, ce temps a été mis à profit pour structurer l'entreprise. Il y a ainsi eu un travail sur l'ESG, et notamment le recyclage des moquettes. Mais aussi la mise en place du site Internet et le renforcement de l'identité commerciale de CTN. Tout cela a contribué au bon redémarrage de l'activité qui affiche aujourd'hui un niveau de croissance important. »

## Les intervenants de l'opération CTN GROUPE

LBO / MBO Ter - 54 conseils



Société cible **CTN GROUPE**

Date opération : **17/07/2023**

Acquéreur ou Investisseur **EURAZEO IM (EX IDINVEST PARTNERS)** , Valérie Ducourty , **MANAGER(S)** , Olivier Langlois

Cédant **MANAGER(S)** , Olivier Langlois , **INDIGO CAPITAL** , Monique Deloire , Laurent Arbona de Soler , **FONDATEUR(S)**

Société Banquier d'Affaires / Conseil M&A **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** , Julien Donarier , Duncan Maguerez , Mathilde Abensour , Clément Pellerey

Société Avocat d'Affaires Corporate **DE PARDIEU BROCAS MAFFEI** , Jean-François Pourdieu , Sandra Benhaïm , Pierre-Alexis Biehler , Laura Delas

Acquéreur Avocat Corporate **MERMOZ AVOCATS** , Gilles Roux , Tristan Segonds , Laurent Ragot , Fanny Périé

Acq. Avocats d'Affaires Financement **MERMOZ AVOCATS** , Martin Kyuchukov-Roglev

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** , Julien Donarier , Duncan Maguerez , Mathilde Abensour , Clément Pellerey

Cédant Avocat Corporate **DE PARDIEU BROCAS MAFFEI** , Jean-François Pourdieu , Sandra Benhaïm , Pierre-Alexis Biehler , Laura Delas

VDD Financière **ODERIS** , Aurélien Vion , Louis Templier , Clara Jimenez , Corentin Burlot , Valentine Adam

Managers Avocat Corporate **JEAUSSERAND AUDOUARD** , Elodie Cavazza , Marine Amsellem

Managers Avocat Fiscalité **JEAUSSERAND AUDOUARD** , Ronan Lajoux , Grégoire Figerod

Dette **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT** , Giovanni Girbino , **LCL** , **GROUPE CIC** , **LA BANQUE POSTALE FINANCEMENT ET INVESTISSEMENT** , **BPIFRANCE FINANCEMENT**

Dette Mezzanine **EURAZEO IM (EX IDINVEST PARTNERS)**

Dette Mezzanine Avocat **HOGAN LOVELLS** , Sabine Bironneau-Loy

Conseil Financement **EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE** ,  
Laurent Neubauer

Conseil couverture taux d'intérêts **KERIUS FINANCE** , Sébastien Rouzaire , Solal Huard ,  
Marion Dondin

[Voir les détails de l'opération](#)