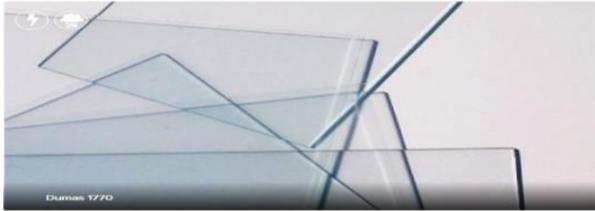


CFNEWS > L'actualité > LBO > Opérations > MBO >

## MBO Cevino Glass fait encore d'une pierre deux coups

Le verrier nordiste aux 51 M€ de chiffre d'affaires, soutenu depuis 2019 par Re-Sources et Siparex Intermezzo, remet à plat son capital avec l'entrée de Siparex Midcap, Bpifrance et Rives Croissance à l'occasion d'un build-up sur Etablissements Dumas.

Par [Thomas Loeblert](#)  
Publié le 27 juin 2023 à 12:29, mis à jour le 28 juin 2023 à 9:18 - 29 secondes



Cevino Glass reproduit une recette bien connue. Le verrier basé à Villeneuve d'Ascq profite d'une opération de croissance externe pour remettre à plat son capital et son financement. Fin 2019, il faisait ainsi entrer Re-Sources Capital dans son tour de table à l'occasion d'un MBO ter permettant à son management emmené par **Thierry Gautier**, qui l'avait repris en MBI en 2012, de passer majoritaire. Cette transaction était couplée à l'acquisition de Lukora, dont le dirigeant, **Jean Mas**, s'associait au capital de Cevino Glass. Le financement de cette double opération s'appuyait alors sur une mezzanine de 12 M€ apportée par Siparex Intermezzo et sur une dette senior de 24 M€, auxquels s'ajoutaient 5 M€ de ligne de capex. Après avoir essayé l'impact du covid et retrouvé une croissance forte qui lui permet d'afficher son meilleur exercice en 2022, avec 51 M€ de revenus, le groupe s'empare des Etablissements Dumas, un acteur francilien spécialisé dans le verre anti-reflet. Cette acquisition lui apporte de nouvelles compétences et 3 M€ de chiffre d'affaires additionnels. Elle est donc concomitante à un MBO IV mené hors de tout processus concurrentiel qui permet à Siparex Midcap, Bpifrance et Rives Croissance d'entrer au capital sur la base d'une valorisation qui tournerait autour des 60 M€, a-t-on appris.

### Le contrôle aux mains de 21 managers



Thierry Gautier, Cevino Glass

« C'est une entreprise que je suis depuis longtemps. Nous nous étions positionnés sur la précédente opération, en 2019, mais les dirigeants avaient privilégié un financement mezzanine », se rappelle **Stéphane Agaësse**, directeur Siparex Midcap. Cet investisseur intervient ici via son quatrième millésime. C'est donc le premier deal du fonds Siparex Midcap 4 qui poursuit sa levée vers son objectif de 250 M€, avec déjà 220 à 230 M€ sécurisés. En tout, les trois financiers injecteront environ 20 M€ en equity et obligations convertibles pour une minorité du capital, selon nos informations. Le contrôle reste donc entre les mains du management, avec une association au capital qui est élargie de 15 à 21 personnes, en accueillant notamment Patrice de Sommyèvre, le dirigeant-actionnaire de Dumas. « Cette opération s'est faite naturellement pour refinancer la dette du groupe, financer l'acquisition des Etablissements Dumas et préparer le nouveau plan de croissance, expose Thierry Gautier, président de Cevino Glass. Elle marque la poursuite de l'aventure entrepreneuriale en associant de nouveaux cadres et dirigeants, dont Patrice de Sommyèvre, avec une forte implication de ce collectif qui est l'ADN du groupe. » En plus de financer la croissance externe, ce nouvel MBO permet donc de remettre à plat l'endettement, en remboursant le package senior et mezzanine hérité de 2019 et qui représentait quoique 35 M€, selon nos informations. La nouvelle dette est apportée par Societe Générale, Crédit-Agricole Nord de France et Arkea pour un montant – ligne de capex incluse – d'approximativement 30 M€.

### 15 % de marge d'Ebitda



Stéphane Agaësse, Siparex

Affichant 54 M€ de chiffre d'affaires 2022 pro forma de l'acquisition de Dumas - pour une marge d'Ebitda d'au moins 15 %, Cevino Glass est désormais présent à travers 19 sites en France entre Dunkerque et Lyon. Il emploie 330 salariés et œuvre sur de nombreux marchés du verre, que ce soit donc les verres anti-reflets d'encadrement et pour les galeries des musées, le design avec Glass Variations, l'aménagement intérieur mais aussi et surtout le secteur de la rénovation énergétique. Il travaille le verre plat du façonnage à l'installation pour le compte de particuliers, d'artisans mais aussi d'entreprises et installateurs. Cevino Glass espère atteindre 70 M€ de recettes dans les années à venir, hors build-up. « Nous portons de nombreux projets de développement organique, que ce soit à travers Cevino Glass Systèmes (négoce en transformation et installation), mais aussi sur nos métiers historiques en France et à l'international, avance Thierry Gautier. Le levier de la croissance externe pourra être actionné pour nourrir le développement du groupe. » Sur ces sujets, il pourra compter sur ses investisseurs, comme le confirme Stéphane Agaësse : « Nous cibons des sociétés de quelques millions d'euros de chiffre d'affaires à plusieurs dizaines de millions d'euros, permettant d'étendre nos positions à de nouvelles géographies en France ou dans les pays limitrophes ou de nous renforcer dans nos implantations sur de nouveaux savoir-faire. Nous avons déjà surfinancé Cevino Glass et mis en place avec les banques des lignes de capex pour saisir rapidement les opportunités qui se présenteront à nous, mais pouvons aussi réinvestir si besoin. »

LIRE AUSSI

→ [Cevino Glass fait coup double \(09/01/2020\)](#)

Retrouvez tous les articles sur : [Stéphane Agaësse](#), [BPIFRANCE](#), [CEVINO GLASS](#), [ETABLISSEMENTS DUMAS 1770](#), [Thierry Gautier](#), [RE-SOURCES CAPITAL](#), [RIVES CROISSANCE](#), [SIPAREX](#), [SIPAREX MEZZANINE](#)

[VERRES](#) | [PRODUCTS INDUSTRIELS](#)

France > Hauts-de-France > Produits & Services industriels

Retrouvez toutes les informations (copie, portefeuille, deals, cessions, véhicules...)

Les intervenants de l'opération CEVINO GLASS	
Société cible	<b>CEVINO GLASS</b>
Date opération	<b>26/07/2023</b>
Acquisiteur ou Investisseur	<b>SIPAREX</b> , Pierre Bordeaux Montrieux, Stéphane Agaësse, Pierre Kovatinko - <b>BPIFRANCE INVESTISSEMENT</b> , Gabrielle Totant, Alexandre Vandendriessche - <b>RIVES CROISSANCE</b> , Denis Couabrelet, Bruno Wornet, Benjamin Deljade, Gaëlle Oudin - <b>MANAGER(S)</b> , Thierry Gautier, Jean Mas, Patrice de Sommyèvre
Coban	<b>RE-SOURCES CAPITAL</b> , <b>SIPAREX MEZZANINE</b>
Acquisiteur Avocat Corporate	<b>DEED SMITH</b> , Marc Fredt, <b>DEGROUX BRUGERE</b> , Jérémie Swiecznik
Acq. DD Financier	<b>KPMG TS</b> , Clément Lotort
Managers Avocat Corporate	<b>DLGA</b> , Charles Delavonne, Guillaume Bain
Dette	<b>SOCIETE GENERALE (FINANCEMENT)</b> , Anne-Laure Vouaille, Lukrec Turbet, Charles Fiquetta, Nadia El Anassir-Libourel, <b>CREDIT AGRICOLE NORD DE FRANCE</b> , Guillaume Calandre, Céline Virel, Berengine Malot, Myriam Crop, <b>ARKIA BANQUE ENTREPRISES ET INSTITUTIONNELS</b> , Florence Tozanas, Clément Courtoisuisse
Dette Avocat	<b>MERMOZ AVOCATS</b> , Benjamin Guillemint, Maëlle Depace
Conseil couverture taux d'intérêts	<b>KERUS FINANCE</b> , Sébastien Bouzaine, Sotia Huard, Marion Doréon

[Voir les détails de l'opération](#)

### À LA UNE

- June Partners s'adosse**
- Verkor lève auprès d'une batterie d'investisseurs**
- RCA compte sur un premier fonds minoritaire**
- Flpto débute les transferts crypto**
- 2B Services innovations se valorise en LBO ter**

### LEVÉES DE FONDS

- 13:00 **MP4 finit sa course près du hard cap**
- 11:00 **Montefiore segmente et augmente sa force de frappe**
- 10:00 **CC Debt Fund 4 dépasse son objectif**

Toutes les levées de fonds

### LES PLUS LUS

- Kepler Consulting optimise un OBO bis**
- 2B Services innovations se valorise en LBO ter**
- Meanings recrute en Mid Cap**
- Le management de Toranga Software se retou**
- Sitamir recueille un deuxième conseil**

### CFNEWS

- 10:00 **Des amorceurs font la pub de Mimbi**
- 08:00 **Flpto débute les transferts crypto**
- 07:00 **RCA compte sur un premier fonds minoritaire**

[ Toute la TECH ]

### ANNUAIRE ESG DES FONDS NON-COTÉS



Découvrez la 4e édition de l'annuaire CFNEWS ESG des fonds non-cotés. Contacts clés, montant sous gestion, stratégie ESG, éligibilité en France et en Europe.  
Consulter l'annuaire | PDF | [L'annuaire 2021](#)

### BREVES

- 05:00 **Transports Capelle se renforce en AURA**

### CFNEWS MAGAZINE



Lire le mag | PDF | Anciens numéros



Les contenus de ce site sont proposés aux membres d'adhésion. Pour bénéficier d'une adhésion, contactez-nous.



En savoir plus >

### CARRIÈRES & EMPLOI

- 07:00 **Chargé d'Affaires Capital Investissement - SGGP Bordeaux**
- 04:00 **Executive Search Associate / Engagement Manager**
- 04:00 **Associate / VP - M&A - Paris**

Toutes les offres