

Boutiques 2007 : le tohu-bohu

La Lettre Capital Finance n°877 du 10 Mars 2008 • page 1

Le cru 2007 met en scène un podium surprise, où Natixis Finance devance Arjil et Aforge Finance. Extraits du classement annuel de Capital Finance.

Le palmarès des cabinets-conseils en France en 2007			
Rang 2007	Entité (rang 2006)	Valeur d'entreprise cumulée (Md€)	Nombre cumulé d'opérations
1	Natixis Finance (nc)	7 013	18
2	Arjil (nc)	5 750	5
3	Aforge Finance (1)	3 197	34
4	Close Brothers (2)	2 641	39
5	Pwc CF (3)	2 113	36
6	Lincoln International (14)	1 730	12
7	Wagram CF (13)	1 652	12
8	KPMG CF (6)	1 421	16
9	Athema - ex-Aurel Conseil (5)	1 212	6
10	SG Mid Cap Investment Banking	1 145	17

Statistiques comparées des podiums du classement Capital Finance			
	2007	2006	2005
Valeur d'entreprise totale (M€)	15 960	7 573	5 449
% croissance annuelle	111	39	127
Nombre total d'opérations	57	85	38
% croissance annuelle	-33	124	-16

Source : Capital Finance

A vos boussoles ! Il en faudra pour se repérer, en effet, dans le classement 2007 des « boutiques » établi par *Capital Finance*. Pour la première fois, avec une telle amplitude, l'hégémonie des acteurs « historiques » se trouve malmenée par la montée en puissance de deux protagonistes qui signent leur entrée dans ce palmarès. Natixis Finance monte ainsi sur la première marche du podium, avec 7 MdEuro(s) conseillés via 18 opérations. L'entité, qui regroupe les forces vives de l'ex-Natixis Finance et d'Ixis dans le conseil en M & A, a accroché pas moins de huit transactions d'un montant unitaire de 300 MEuro(s) pour se propulser en *pole position*. A commencer par la reprise du distributeur de textile Camaïeu par Cinven (1,6 MdEuro(s)), le rapprochement entre CFF Recycling et Penauille Polyservices - qui a radicalement transformé la physionomie de l'actionnariat de la cible (2,1 MdEuro(s)) -, sans oublier le LBO tertiaire de Ceva Santé Animale - désormais sous le contrôle de son management -

et le rachat par Altarea du promoteur immobilier Cogedim (650 MEuro(s)). 92 % du crédit lié à Danone-Kraft Si c'est bel et bien une stratégie de volume qui a guidé les performances du lauréat, c'est l'approche inverse qui a été privilégiée par Arjil. Une poignée de *deals* (c'est le cas de le dire, puisque son tableau de chasse compte cinq opérations !) lui aura suffi pour décrocher la médaille d'argent. Au total, Arjil récolte un crédit de 5,75 MdEuro(s)... dont plus de 92 % provient d'un seul et même dossier : l'acquisition des biscuits de Danone par Kraft Foods, pour 5,3 MdEuro(s), pour laquelle il bénéficiait d'un mandat conjoint avec Goldman Sachs. Sur la troisième marche du podium figure Aforge Finance, lauréat en 2006 avec le même nombre d'opérations que l'an passé (34). En 2007, la structure emmenée par Damien Bachelot a épaulé pour 3,2 MdEuro(s) de *deals*, soit une croissance annuelle d'environ 18 %. Elle a bien négocié son virage stratégique : si elle a conseillé quelques gros LBO - à l'heure où ceux-ci animaient encore le marché -, à l'instar d'Elis (2,3 MdEuro(s)), dont elle conseillait le management, elle a aussi généré son *deal-flow* auprès des *corporates*, le tout sur fond d'opérations transfrontalières (dont la vente de l'ophtalmologie chirurgicale de Cornéal à l'autrichien Croma-Pharma). Au final, le podium amasse quelque 16 MdEuro(s) - soit environ le double de 2006 et le triple de 2005 -, en conseillant 33 % d'opérations en moins que sur le cru précédent (cf. tableau). Chaises musicales Exception à la règle : Close Brothers - qui rétrograde du 2e au 4e rang - a plutôt joué la carte du volume que du méga-*deal*. En valeur, son score (2,641 MdEuro(s)) est en ligne avec celui de 2006 (2,613 MdEuro(s)), mais en volume, il explose les compteurs, en assistant dix opérations supplémentaires pour atteindre 39, l'an passé. La recette : tenir le cap sur le segment des cibles valorisées entre 50 MEuro(s) et 300 MEuro(s) (dont Synerlab, repris par Axa PE, le britannique Nukem, racheté par Vinci, etc.). PwC CF joue aussi la permanence, avec une performance en léger retrait à 2,1 MdEuro(s) (contre 2,26 MdEuro(s) en 2006), sachant que seuls quatre des 36 dossiers conseillés surpassent les 200 MEuro(s). En revanche, les deux structures qui les talonnent ont réellement mis le turbo. Lincoln International se propulse du 14e au 6e rang, avec 1,73 MdEuro(s) et douze opérations (dont sept de nature *cross-border*). Ses interventions sur Desjonquères, évalué à 690 MEuro(s) par le tandem Sagard-Cognetas, et sur Diana Ingrédients, repris par Axa PE pour 710 MEuro(s), lui ont donné un sérieux coup de pouce. Quant à Wagram CF, il bondit de six places, au 13e rang (1,652 MdEuro(s)), en jouant la récurrence auprès d'Argos Soditic (qu'il a, par exemple, conseillé sur Marie-Laure PLV et Alkan) et d'Astorg (qu'il a accompagné sur Etypharm et Trescal). Dans sa roue, KPMG CF augmente son crédit de 53 %, à 1,4 MdEuro(s), notamment grâce au rachat de Feu Vert par CDC CI (environ 400

MEuro(s)). Pour sa part, Athema - l'ex-Aurel Conseil - se dote de 1,2 MdEuro(s) (soit 245 MEuro(s) supplémentaires, en un an), en particulier car il a organisé la reprise de L'Occitane en Provence par son management (800 MEuro(s)). Un nouveau venu dans le classement, SG Mid Cap Investment Banking, s'invite en 10e place, avec 1,145 MdEuro(s) et 17 opérations conseillées, sachant qu'en 2006 l'équipe emmenée par Edouard Cardi n'était intervenue que sur deux *deals* (dont la cession de Françoise Saget par Activa Capital). Comme quoi le petit monde du conseil en M & A n'était pas au bout de ses surprises, l'an passé. **E.D.**

Boutiques 2007 : le tohu-bohu

La Lettre Capital Finance n°877 du 10 Mars 2008 • page 1

Le cru 2007 met en scène un podium surprise, où Natixis Finance devance Arjil et Aforge Finance. Extraits du classement annuel de Capital Finance.

Le palmarès des cabinets-conseils en France en 2007			
Rang 2007	Entité (rang 2006)	Valeur d'entreprise cumulée (Md€)	Nombre cumulé d'opérations
1	Natixis Finance (nc)	7 013	18
2	Arjil (nc)	5 750	5
3	Aforge Finance (1)	3 197	34
4	Close Brothers (2)	2 641	39
5	Pwc CF (3)	2 113	36
6	Lincoln International (14)	1 730	12
7	Wagram CF (13)	1 652	12
8	KPMG CF (6)	1 421	16
9	Athema - ex-Aurel Conseil (5)	1 212	6
10	SG Mid Cap Investment Banking	1 145	17

Statistiques comparées des podiums du classement Capital Finance			
	2007	2006	2005
Valeur d'entreprise totale (M€)	15 960	7 573	5 449
% croissance annuelle	111	39	127
Nombre total d'opérations	57	85	38
% croissance annuelle	-33	124	-16

Source : Capital Finance

A vos boussoles ! Il en faudra pour se repérer, en effet, dans le classement 2007 des « boutiques » établi par *Capital Finance*. Pour la première fois, avec une telle amplitude, l'hégémonie des acteurs « historiques » se trouve malmenée par la montée en puissance de deux protagonistes qui signent leur entrée dans ce palmarès. Natixis Finance monte ainsi sur la première marche du podium, avec 7 MdEuro(s) conseillés via 18 opérations. L'entité, qui regroupe les forces vives de l'ex-Natixis Finance et d'Ixis dans le conseil en M & A, a accroché pas moins de huit transactions d'un montant unitaire de 300 MEuro(s) pour se propulser en *pole position*. A commencer par la reprise du distributeur de textile Camaïeu par Cinven (1,6 MdEuro(s)), le rapprochement entre CFF Recycling et Penauille Polyservices - qui a radicalement transformé la physionomie de l'actionnariat de la cible (2,1 MdEuro(s)) -, sans oublier le LBO tertiaire de Ceva Santé Animale - désormais sous le contrôle de son management -

et le rachat par Altarea du promoteur immobilier Cogedim (650 MEuro(s)). 92 % du crédit lié à Danone-Kraft Si c'est bel et bien une stratégie de volume qui a guidé les performances du lauréat, c'est l'approche inverse qui a été privilégiée par Arjil. Une poignée de *deals* (c'est le cas de le dire, puisque son tableau de chasse compte cinq opérations !) lui aura suffi pour décrocher la médaille d'argent. Au total, Arjil récolte un crédit de 5,75 MdEuro(s)... dont plus de 92 % provient d'un seul et même dossier : l'acquisition des biscuits de Danone par Kraft Foods, pour 5,3 MdEuro(s), pour laquelle il bénéficiait d'un mandat conjoint avec Goldman Sachs. Sur la troisième marche du podium figure Aforge Finance, lauréat en 2006 avec le même nombre d'opérations que l'an passé (34). En 2007, la structure emmenée par Damien Bachelot a épaulé pour 3,2 MdEuro(s) de *deals*, soit une croissance annuelle d'environ 18 %. Elle a bien négocié son virage stratégique : si elle a conseillé quelques gros LBO - à l'heure où ceux-ci animaient encore le marché -, à l'instar d'Elis (2,3 MdEuro(s)), dont elle conseillait le management, elle a aussi généré son *deal-flow* auprès des *corporates*, le tout sur fond d'opérations transfrontalières (dont la vente de l'ophtalmologie chirurgicale de Cornéal à l'autrichien Croma-Pharma). Au final, le podium amasse quelque 16 MdEuro(s) - soit environ le double de 2006 et le triple de 2005 -, en conseillant 33 % d'opérations en moins que sur le cru précédent (cf. tableau). Chaises musicales Exception à la règle : Close Brothers - qui rétrograde du 2e au 4e rang - a plutôt joué la carte du volume que du méga-*deal*. En valeur, son score (2,641 MdEuro(s)) est en ligne avec celui de 2006 (2,613 MdEuro(s)), mais en volume, il explose les compteurs, en assistant dix opérations supplémentaires pour atteindre 39, l'an passé. La recette : tenir le cap sur le segment des cibles valorisées entre 50 MEuro(s) et 300 MEuro(s) (dont Synerlab, repris par Axa PE, le britannique Nukem, racheté par Vinci, etc.). PwC CF joue aussi la permanence, avec une performance en léger retrait à 2,1 MdEuro(s) (contre 2,26 MdEuro(s) en 2006), sachant que seuls quatre des 36 dossiers conseillés surpassent les 200 MEuro(s). En revanche, les deux structures qui les talonnent ont réellement mis le turbo. Lincoln International se propulse du 14e au 6e rang, avec 1,73 MdEuro(s) et douze opérations (dont sept de nature *cross-border*). Ses interventions sur Desjonquères, évalué à 690 MEuro(s) par le tandem Sagard-Cognetas, et sur Diana Ingrédients, repris par Axa PE pour 710 MEuro(s), lui ont donné un sérieux coup de pouce. Quant à Wagram CF, il bondit de six places, au 13e rang (1,652 MdEuro(s)), en jouant la récurrence auprès d'Argos Soditic (qu'il a, par exemple, conseillé sur Marie-Laure PLV et Alkan) et d'Astorg (qu'il a accompagné sur Etypharm et Trescal). Dans sa roue, KPMG CF augmente son crédit de 53 %, à 1,4 MdEuro(s), notamment grâce au rachat de Feu Vert par CDC CI (environ 400

MEuro(s)). Pour sa part, Athema - l'ex-Aurel Conseil - se dote de 1,2 MdEuro(s) (soit 245 MEuro(s) supplémentaires, en un an), en particulier car il a organisé la reprise de L'Occitane en Provence par son management (800 MEuro(s)). Un nouveau venu dans le classement, SG Mid Cap Investment Banking, s'invite en 10e place, avec 1,145 MdEuro(s) et 17 opérations conseillées, sachant qu'en 2006 l'équipe emmenée par Edouard Cardi n'était intervenue que sur deux *deals* (dont la cession de Françoise Saget par Activa Capital). Comme quoi le petit monde du conseil en M & A n'était pas au bout de ses surprises, l'an passé. **E.D.**