

Dossier : Spécial classement M&A



WAGRAM CRÉE DES PASSERELLES ENTRE LE COTÉ ET LE PE

« Dans un environnement complexe, il faut trouver des schémas différenciants », Paul Le Clerc, fondateur de Wagram CF a trouvé le sien : celui d'un conseil pure player en M&A, à la fois indépendant et bénéficiant de la force de frappe d'un réseau international. Un positionnement qui lui a permis de conseiller une quinzaine de transactions en 2008 pour une valeur d'1,6 milliard d'euros, moitié corporate, moitié private equity et 40% en transfrontalier. « Nous faisons partie des rares maisons qui continuent à recruter », s'enorgueillit Paul Le Clerc, qui table sur un regain d'activité du corporate à partir du second semestre 2009. « Quant aux fonds de private equity, ils seront bien obligés de se tourner vers des opérations qui ne sont pas des LBO classiques : placement privé, PIPE, PtoP » prédit Paul Le Clerc, qui a bien préparé sa boutique à cette perspective, en conseillant notamment Axa dans l'acquisition d'un bloc de 15% de Carbone Lorraine, ce qui lui a permis de devenir un actionnaire de référence de l'entreprise cotée. « La baisse des valorisations boursières va constituer une source d'opportunités importantes pour les fonds, qui devraient chercher en plus à profiter de la dette déjà mise en place au niveau de la cible, puisqu'ils ne peuvent plus en lever au niveau de la holding. » ajoute le fondateur de Wagram CF.

Et pour les fonds qui détiennent des portefeuilles arrivés à maturité ? « Nous allons probablement assister à un arbitrage entre une stratégie de build-up sélective et des sorties partielles, pas forcément apportées de cash mais plutôt de synergies pour créer du levier opérationnel » poursuit Paul Le Clerc, qui compte bien accompagner les fonds dans la durée, comme il l'a fait pour Abenex (ex-ABN Amro Capital) en le conseillant lors du rachat de Nutrition & Santé en 2006, puis à l'occasion du build-up sur l'espagnol Bimanan et enfin lors de la cession au groupe japonais Otsuka Pharmaceutical finalisée début 2009. Il a ainsi signé la plus belle sortie du premier semestre ! ■