

Le Magazine

des

Affaires

Pour une meilleure information des professionnels

Janvier - Février 2011 - N°57/58 - 100€

**M&A. LBO.
CAP-DEV. BUILD-UP
RESTRUCTURATION**

BILAN ANNUEL 2010

Spécial Classements

Témoignages de deux acteurs clefs du marché.

MDA : BNP Paribas arrive en tête de nos classements pour la 5e année consécutive. Dans un marché plus difficile, que vous inspire cette performance ?

Philippe Meunier : BNP Paribas dispose de la première plate forme de Corporate Finance à Paris avec des compétences sectorielles reconnues, complétée par un réseau international important avec des équipes de M&A en Europe, en Asie et aux Amériques (plus de 420 professionnels au total). BNP Paribas est ainsi à même de conseiller une clientèle très large allant des PME en France (avec l'appui de notre réseau retail) jusqu'aux grands groupes internationaux ce qui en fait le principal acteur sur le marché français depuis plusieurs années.

MDA : Qu'est ce qui a tiré le marché du M&A en 2010 ?

Philippe Meunier : Le marché du M&A est été tiré notamment par quelques grosses opérations de croissance externe menées par de grands groupes français à l'étranger, soit déjà réalisées (acquisition d'International Power par GDF Suez -conseillé par BNP Paribas-, acquisition de Global Village Telecom au Brésil par Vivendi ou annoncées (acquisition de Genzyme par Sanofi Aventis -conseillé par BNP Paribas-) et de mouvements de groupes français à l'international (cession par EDF de son réseau de distribution au Royaume Uni). Le marché a également bénéficié de quelques belles opérations sur des cibles françaises (cession d'Areva T&D à Alstom et Schneider). Les fonds de Private Equity sont redevenus plus actifs (cession de FACEO par Apax, acquisition des hôtels B&B par Carlyle).

MDA : Etes-vous optimiste pour le marché des fusions acquisitions en 2011?

Philippe Meunier : Le marché français du M&A est dépendant du contexte économique, en France et en Europe qui reste difficile mais qui s'améliore. Nous restons prudents mais notons que grâce à leur situation financière assainie, les entreprises étudient davantage d'opérations de M&A qu'il y a un an. La reprise du marché devrait donc se poursuivre en 2011, grâce en particulier au développement des opérations cross border.

Emmanuel Hasbanian : L'amélioration des perspectives économiques et le retour de certaines grandes opérations dans la seconde moitié de 2010 laissent entrevoir une hausse de l'activité M&A cette année. Toutefois, le contexte macro-économique invite à la prudence. Parfois contraintes par la crise, les entreprises se concentrent sur leur coeur de métier, en rationalisant leurs actifs notamment. Ceci entraîne naturellement un certain nombre de cessions, ou d'opérations de scissions ou d'IPO. Nous assistons au retour progressif d'opérations de LBO, en particulier aux Etats-Unis, pour les plus importantes. Aujourd'hui, la stabilité - toute relative - des marchés de capitaux, encore fragiles néanmoins, combinée à l'accumulation de liquidités, permettent aux corporates d'adopter une attitude plus proactive. Les marchés émergents resteront bien entendu l'un des thèmes majeurs pour aller chercher la croissance, mais la majorité des deals seront très probablement originés en Europe et aux Etats-Unis". ■



"Le marché du M&A a été tiré notamment par quelques grosses opérations de croissance externe menées par de grands groupes français"

Philippe Meunier,
Responsable du Corporate Finance
de BNP Paribas



"L'amélioration des perspectives économiques laisse entrevoir une hausse de l'activité M&A cette année"

Emmanuel Hasbanian,
Deutsche Bank

Tableau des principaux deals M&A annoncés en 2010

	Nom de la cible	Acquéreur	valeur M€
1	International Power	EDF	20 000
2	Genzyme	Sanofi-Aventis	15 000
3	Réseau électrique d'EDF (UK)	CKI	6 900
4	AXA Pacific Holdings	AXA	6 396
5	EnBW	Land Bade Wurtemberg	4 700
6	Veolia Transport	Transdev	3 915
7	AXA Sun Life Holding	Friends Provident Holding	3 341
8	Mitsubishi Motor	PSA group	2 483
9	ICADE	SNI	2 000
10	Totalerg	ERG TOTALI	1 520
11	Picard Surgelés	Lion Capital	1 500
12	Unimilk	Danone	1 300
13	Sperian	Howneywell	1 118
14	ICADE	Compagnie La Lucette	887
15	SMC	Crédit du Nord	872
16	Société des Autoroute Paris/Rhin:Rhône	Eiffarie	853
17	SEBIA	Cinven	800
18	Géoservices	Schlumberger	793
19	Cassa di Risparmio Della Spezia Spa	Crédit Agricole	740

Tableau des principaux LBO en 2010

	Nom	investisseurs	valeur M€
1	Picard Surgelés	Lion Capital	1500 M€
2	Sebia	Cinven	800 M€
3	Spotless	BC Partners	600 M€
4	Histoire d'Or/Marc Orian	Bridgepoint/Apax Partners	600 M€
5	Cerba	PAI Partners	500 m€
6	Giannoni	Carlyle	490 M€
7	Go Voyages	AXA PE	400 M€
8	Ceva	Sagard, Ixen et NI Partners	350 M€
9	Vedici	3i et NI Partners	200 M€
10	La Toulousaine	Barclays PE France	150 M€
11	Aurénis	LFPI, EdRIP	120 M€
12	Sogal	Qualium Investissement	104 M€
13	Thermocoax	Chequers et TCR Capital	90 M€

Classement Transaction Services

Small cap (jusqu'à 50 M€)

	Nom	Nbre	Valeur M€
1	Deloitte (D. Finance et Constantin)	133	1 717
2	Grant Thornton	74	1 231
3	KPMG TS	73	1 332
4	PwC TS	66	1 158
5	Ernst & Young TAS	63	950
6	Mazars	45	NC
7	Auditeurs & Conseil Associés	33	255
8	Exelmans	27	515
9	Eight Advisory	15	447
10	DSA	13	90
11	Primexis	8	52
12	Afival	6	86



KPMG TS

Le département Transaction Services de KPMG, co-dirigé par Ghislaine Duval et Florent Steck, Associés, est constitué de 140 professionnels dédiés aux problématiques complexes des transactions. Les équipes du cabinet accompagnent leurs clients pour leurs projets d'acquisitions ou de cessions en France ou à l'international. Pour être au plus près des besoins de ces derniers, ils travaillent étroitement avec l'équipe Stratégie coordonnée par Adam Thorpe et les équipes fiscale, sociale et juridique de SarrauThomasCouderc. En 2010, KPMG est intervenu sur de nombreux dossiers clés tels que la cession de Conforama par PPR, la cession de Cray Valley par Total, le rapprochement de Merial et Intervet, la cession de MW Brands (Petit Navire) pour Trilantic Capital Partners. KPMG a également été très actifs dans les opérations de LBO telles que l'acquisition de Marc Orian et Histoire d'Or par Bridgepoint ou encore l'acquisition des Laboratoires Cerba par PAI Partners. Ils sont également incontournables dans les secteurs des télécommunications, de la santé, de la pharmacie et bien d'autres.



Ghislaine Duval

Independant Business Reviews et Corporate Reviews

	Nom	Nbre	Montant de dettes cumulées/Dossiers publics
1	Ernst & Young TAS	69	Groupe Caillé, Elat, WFS, Nortel, Imprimerie Laski
2	KPMG TS	50	Transport Girard, Lingerie Huit, Le Bélier, Profession Menuisier, Codiam, Energieos, Aria
3	Deloitte (D. Finance et Constantin)	35	9 020 / Latécoère, Deutsch, Vial
4	PwC TS	18	4 994/Consolis, Entremont Alliance, Mikit, Wheelabrator Allevard
5	Eight Advisory	17	4 470
6	Mazars	17	NC
7	Exelmans	11	NC

Source : Affaires



Ernst & Young

L'équipe Restructuration d'Ernst & Young dirigée par Guillaume Cornu et intégrée au sein du département Transaction Advisory Services est l'une des plus importantes du marché, avec 75 professionnels. Le « Hub restructuring » fournit un accompagnement opérationnel dans la prévention et le traitement des entreprises sous performantes et regroupe toutes les expertises nécessaires en matière de restructuration (conseil financier, optimisation du BFR, distressed M&A, valorisation et accompagnement comptable, droit social). Grâce à son expérience des situations de crise depuis plus de 20 ans et sa parfaite maîtrise de l'environnement - mandataires de justice, banques, pouvoirs publics, procédures collectives...- l'équipe assure un soutien et un conseil sur mesure. De plus, avec ses 12 bureaux régionaux et son réseau dans plus de 80 pays, celle-ci bénéficie d'un relais d'expertises reconnues et intégrées à travers le monde.



Guillaume Cornu

Classement Conseil en financement M&A

(côté prêteurs ou emprunteurs)*

Classement en volume

	Nom	Nbr	Valeur M€	Opérations marquantes
1	Clifford Chance	12	13 053	Sanofi/Genzyme, B&B
2	Linklaters	10	14 348	Sanofi/Genzyme, Picard, B&B
3	Mayer Brown	11	1 448	Materne, Eurofarad
4	SJ Berwin	8	1 896	Picard, La Toulousaine
5	Gide Loyrette Nouel	7	2 208	Go Voyages, Histoire d'Or
6	Hogan Lovells	6	247	Béaba
7	White & Case	5	1 232	Spotless, Cebia, Serba
8	Orrick RM	5	520	NutriXo
9	Freshfields	4	3 918	Unimilk, Marc Orian, Forlasa
10	Darros Villey	3	1 712	GeoServices, Carrefour Thai

Classement en valeur

	Nom	Nbr	Valeur M€	Opérations marquantes
1	Linklaters	10	14 348	Sanofi/Genzyme, Picard, B&B
2	Clifford Chance	12	13 053	Sanofi/Genzyme, Spotless
3	Freshfields	4	3 918	Unimilk, Marc Orian, Forlasa
4	Gide Loyrette Nouel	7	2 208	Go Voyages, Histoire d'Or
5	SJ Berwin	8	1 896	Picard, La Toulousaine
6	Darros Villey	3	1 712	GeoServices, Carrefour Thai
7	Shearman & Sterling	1	1 600	Picard
8	Mayer Brown	11	1 448	Materne, Eurofarad
9	White & Case	5	1 232	Spotless, Cebia, Serba
10	Latham & Watkins	3	1 200	Go Voyages, Sebia

Source : **Affaires**

* Hors refinancement et restructuration



Clifford Chance

L'équipe de financement d'acquisition est menée par quatre Associés, Thierry Arachtingi, Jonathan Lewis, Mustapha Mourahib et Daniel Zerbib et compte une douzaine d'avocats dont deux Counsel, Yann Beckers et Laetitia Costa. Très impliqués dans les récentes problématiques de structuration (telles que les structures de financement de LBO avec double LuxCos ou la recherche d'un nouvel équilibre entre financiers seniors et mezzaneurs), elle intervient tant auprès des prêteurs que des sponsors. En 2010 elle a été conseils des banques sur le financement de l'acquisition de Spotless par BC Partners, sur celui de B&B par Carlyle ou encore sur l'offre de rachat de Genzyme par Sanofi-Aventis. L'équipe a également été conseil des sponsors sur le financement de l'acquisition de Trescal et accompagné Apollo dans le financement des actifs de Alcan EP.



Thierry Arachtingi



Linklaters

Dirigée par Olivier Jauffret, l'équipe Financements Bancaires de Linklaters à Paris est composée de 6 associés (Nathalie Hobbs, Arnaud Fromion, Bertrand Andriani, Aymar de Mauléon et Cécile Dupoux) deux counsel et près de 20 collaborateurs. Ils interviennent à la fois en droit français et en droit anglais et possèdent une expérience vaste et diversifiée. Ils conseillent aussi bien les prêteurs, les emprunteurs que d'autres acteurs du secteur financier dans de nombreux domaines : financement d'acquisitions et prises de participations (LBOs comme Picard ou B&B Hotels), acquisitions privées et offre publique d'achat (Sanofi-Aventis/Genzyme), financements structurés, financements de projets, financements immobilier (Cœur Défense), restructurations et entreprises en difficulté (Deutsch Connectors), financements d'actifs et crédits syndiqués (Safran, EDF).



Olivier Jauffret



Mayer Brown

L'équipe «financement d'acquisition» de Mayer Brown à Paris, menée par Jean-Philippe Lambert, s'est illustrée en 2010 sur de nombreuses transactions mid-cap/large cap dans lesquelles les clients habituels du cabinet, tels LBO France, Eurazéo, 21 Centrale Partners, Abénex Capital, Atria ou Activa Capital, sont intervenus. Les transactions phares de l'année pour Mayer Brown ont été Thermocoax, Materne Mont Blanc, Europharad, Hild ou Grimaud. L'équipe a également été très active et a pu faire valoir sa large expérience en la matière, à la fois concernant des renégociations de participations existantes pour les dossiers Potel & Chabot, Buffalo Grill, Tiama ou GravoTech par exemple ou dans des secteurs d'activité particuliers, tels le courtage en assurances, avec le dossier Courtanet. Les quatre associés en charge de cette activité sont Jean-Philippe Lambert, Patrick Teboul, Privat Vigand et François-Régis Gonon.



Jean-Philippe Lambert