

CONSEILS VENTURE

RANG EN NOMBRE DE DEALS	RANG EN VALEUR DE DEALS	BANQUES / BOUTIQUES M&A	NOMBRE DE DEALS	VALEUR CUMULEE
1	3	FINANCIÈRE CAMBON	6	21,5
2	4	CHAUSSON FINANCE	6	15,5**
3	1	BRYAN, GARNIER & CO	5	88
4	5	AELIOS FINANCE	5	13
5	8	AVOLTA PARTNERS	5	5,8
6	9	MULTEAM	5	4,4
7	10	ELEPHANT&VENTURES	4	2,54**
8	2	CLIPPERTON FINANCE	2	31,8**
9	6	PWC	2	12,5
10	7	GO 4 VENTURE	2	12,3**

** D'après l'estimation de PEM

FINANCIÈRE CAMBON MÈNE D'UNE COURTE TÊTE, Chausson Finance et Bryan, Garnier & Co complètent le podium.

➔ LE VENTURE FRANÇAIS S'EST UN PEU MOINS BIEN PORTÉ en 2014 qu'en 2013, au regard de l'activité des conseils M&A. Le nombre d'opérations enregistrées par les 10 premières boutiques est en recul de 6,6% sur un an, avec 42 transactions l'an dernier, contre 45 en 2013. La baisse est encore plus importante en volume, puisque la somme totale des fonds levés par les start-up conseillées par les 10 premiers du classement M&A s'établit à 207,34 M€, soit 25% de moins qu'un an plus tôt.

DANS CETTE CONJONCTURE LÉGÈREMENT MOINS FAVORABLE, la tête du classement revient à Financière Cambon, ex-aequo en nombre de deals conseillés avec Chausson Finance, mais devant en valeur. Parmi les plus belles levées des entrepreneurs accompagnés par Financière Cambon, se trouvent les trois fondateurs de Qwant (moteur de recherche), qui ont trouvé des fonds auprès de l'allemand Axel Springer Digital Ventures. Pour Chausson Finance, la levée la plus marquante a été Vente à la Propriété, le site internet dédié au vin, avec 5 M€ récoltés auprès de Partech, d'123Venture et de family offices.

BRYAN, GARNIER & CO S'EMPARÉ DE LA PREMIÈRE PLACE en termes de valeur totale conseillée, avec 88 M€, essentiellement grâce aux IPO. Les 26 M€ récoltés par la biotech Genomic Vision (Vesalius Biocapital Partners et Quest Diagnostics Ventures) sur Euronext Paris au printemps dernier ont notamment contribué à cette belle année.

MÉTHODOLOGIE Dans ce tableau figurent les conseils (banques ou boutiques) ayant été mandatés en 2014 (date de closing) pour des levées en capital risque, que ce soit du côté des fonds ou des entreprises, celles-ci devant dans tous les cas être françaises. Les sorties (trade sales ou IPO) ont été prises en compte quand elles pouvaient être identifiées comme des cessions de ces fonds spécialisés, tandis que les sorties en LBO ont été comptabilisées dans les segments LBO appropriés.

3 QUESTIONS À :



BERTRAND LE GALCHER BARON,
ASSOCIÉ GÉRANT, INVEST SECURITIES

Pensez-vous qu'il va y avoir une vague de cessions d'entreprises dues au papy-boom ?

BLGB : Il existe certes, statistiquement, un vieillissement de la moyenne d'âge des chefs d'entreprise, notamment dans les secteurs traditionnels : BTP, industrie, etc., mais qui n'entraîne pas pour autant une multiplication des dossiers. La cession de sociétés à actionariat individuel ou familial répond avant tout à des situations uniques, plus qu'à des logiques de vagues ou de cycles. En revanche, il est clair que plusieurs freins limitent toujours le nombre d'opérations, aux premiers rangs desquels l'on peut citer l'instabilité fiscale et l'attente de la concrétisation des signaux de reprise de la conjoncture.

Quel regard portez-vous sur l'activité en 2014 ?

BLGB : 2014 peut être vue comme une année de convalescence. Il y a eu quelques belles opérations qui ont masqué une forêt finalement peu garnie, hormis sur le large cap. Selon les secteurs économiques, l'activité M&A a été contrastée : les télécoms, l'immobilier (foncières, promoteurs...) et la santé (biotechs, med-techs, Ehpads, pharmas...) ont vu de nombreuses opérations. Les cycliques n'ont pas redémarré en 2014 mais semblent mieux orientées sur le premier semestre 2015, à l'instar de la sous-traitance automobile. Pour le private equity, l'activité des buyouts a été moyenne, le capital investissement confirmant sa bonne orientation.

Quelles sont, pour vous, les conséquences de la concentration des fonds ?

BLGB : Il y a indéniablement une modification du business model qui suit celui du private equity. Les équipes doivent être renforcées et spécialisées pour répondre aux demandes de fonds moins nombreux mais plus importants et organisés sous forme de plateforme. Il va donc aussi y avoir des rapprochements d'équipes M&A. Chez Invest Securities, nous sommes passés de trois à 80 personnes en moins d'une décennie sur nos métiers. Nous regardons toujours des opportunités d'intégration de nouvelles équipes et d'associés.

CONSEILS LBO CAPDEV 0-50M€ EN VALEUR D'ENTREPRISE

RANG EN NOMBRE DE DEALS	RANG EN VALEUR DE DEALS	BANQUES / BOUTIQUES M&A	NOMBRE DE DEALS	VALEUR CUMULÉE
1	1	CLAIRFIELD INTERNATIONAL	21	277,2
2	11	INVEST SECURITIES	13	126,7
3	9	FINANCIÈRE CAMBON	12	142,3
4	3	AFORGE DEGROOF FINANCE	11	226,2
5	2	LINCOLN INTERNATIONAL	10	235
6	15	PAX CORPORATE FINANCE	10	50,3
7	6	CAPITALMIND	8	184
8	8	EDRCF	8	147,3
9	13	ATOUT CAPITAL	8	101,6
10	16	AELIOS FINANCE	8	50**
11	17	EUROLAND CORPORATE	8	49,1
12	20	GOOD FOUNDERS	8	10,9
13	7	WAGRAM CORPORATE FINANCE	7	172
14	4	DC ADVISORY	6	192
15	5	SODICA CORPORATE FINANCE	6	186,8
16	10	LEONARDO & CO.	6	127**
17	18	PWC	5	48
18	19	SOCIETEX CORPORATE FINANCE	5	41
19	12	ROTHSCHILD	4	111
20	14	BRYAN, GARNIER & CO	4	80

** D'après l'estimation de PEM

CLAIRFIELD INTERNATIONAL SIGNE UN GRAND CRU, Financière Cambon perd sa deuxième place au profit d'Invest Securities.

→ LE FRÉMISSEMENT DE L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE se fait sentir dans le M&A du small market. Le segment des opérations comprises entre 0 et 50 M€ a progressé de 6,3 % en valeur, avec la barre des 2,5 Md€ de deals conseillés par les 20 premières banques et boutiques franchie en 2014. La hausse est plus significative en volume, puisque les 168 transactions de 2014 représentent une croissance de 22,6 % par rapport à celle de 2013. Dans ce contexte, Clairfield International ravit la première place à PwC avec 21 opérations conseillées. Une riche année donc pour la banque d'affaires, qui a connu une activité équilibrée entre build-up (8), sorties (8) et LBO (5). Elle a conseillé quatre deals entre 30 et 50 M€ dont l'investissement d'Azulis Capital (lead), Bpifrance, Galia Gestion et Euro Capital dans la marque de prêt-à-porter Father & Sons.

INVEST SECURITIES SAISIT LA DEUXIÈME PLACE, occupée l'année précédente par Financière Cambon. Le deuxième s'est notamment illustré avec ses conseils auprès de Péters Surgical (Eurazeo PME) pour son build-up sur Vitalitec à plus de 30 M€. Financière Cambon complète donc le podium avec 12 opérations, dont l'augmentation de capital réalisée par Menlook auprès d'Idinvest, de Bpifrance, de Celio Family Office, d'123Venture, de Partech Ventures et d'Orkos Capital.

CONSEILS LBO CAPDEV 50-200M€ EN VALEUR D'ENTREPRISE

RANG EN NOMBRE DE DEALS	RANG EN VALEUR DE DEALS	BANQUES / BOUTIQUES M&A	NOMBRE DE DEALS	VALEUR CUMULÉE
1	1	ROTHSCHILD	12	1532
2	3	LEONARDO & CO.	8	747**
3	2	DC ADVISORY	7	851
4	5	LAZARD	6	712
5	7	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CIB	6	460**
6	4	EASTON CORPORATE FINANCE	5	744
7	6	LINCOLN INTERNATIONAL	5	625
8	8	INVEST SECURITIES	5	410
9	9	WAGRAM CORPORATE FINANCE	3	367,4
10	11	PWC	3	320
11	12	BRYAN, GARNIER & CO	3	293
12	14	FINANCIÈRE CAMBON	3	237
13	15	GOETZPARTNERS CORPORATE FINANCE	3	180
14	10	OLORYN PARTNERS	2	327**
15	13	CAPITALMIND	2	269

** D'après l'estimation de PEM

INDÉTRÔNABLE ROTHSCHILD, Les six premiers demeurent à la même place, seul DC Advisory en gagne une.

→ PAS DE RÉVOLUTION DANS LE CLASSEMENT M&A SMID ET MIDCAP. Rothschild poursuit sa domination avec près de deux fois plus de transactions conseillées en 2014 que l'année d'avant. La banque d'affaires s'illustre notamment avec l'intervention auprès de Chequers Capital lors de la cession à Ardian des laboratoires Bio7 pour 144 M€. Le bon niveau d'activité enregistré par Rothschild sur la catégorie se retrouve aussi chez ses pairs. L'année a été marquée par une croissance de 49 % en volume et 40 % en valeur, soit 73 transactions entre 50 et 200 M€ conseillées par les 15 premiers acteurs, pour un total de 8,1 Md€.

LEONARDO & CO. SE MAINTIENT À LA DEUXIÈME PLACE DU CLASSEMENT, notamment grâce à la cession d'IMV Technologies (insémination artificielle) par Pragma (majoritaire), Eurazeo PME et Cathay à Qualium pour plus de 100 M€. DC Advisory ravit la troisième place à Lazard en conseillant deux LBO dans la santé avec Colisée (maisons de retraite) et Menix (prothèses) pour une valeur cumulée de 248 M€. Au-delà de cette évolution, le top 6 reste inchangé par rapport au classement de l'année précédente, avec Société Générale CIB et Easton CF qui complètent la sixte. À noter qu'Easton réalise une bonne année en valeur, grâce à quatre cessions (dont Germicopa et Oralisa) sur ses cinq deals conseillés en 2014.