

Les Échos
13 mars 2006

Fusions-acquisitions en France : les «boutiques» jouent dans la cour des grands

Lauréat du classement 2005 des cabinets-conseils établi par «Capital Finance», Bucéphale fait voler en éclats l'hégémonie des «Fat Four». Les «boutiques» rebattent les cartes du conseil indépendant en fusions-acquisitions. Traditionnellement en tête des classements établis par «Capital Finance» (groupe Les Echos), les branches «corporate finance» des réseaux d'audit se sont fait damer le pion, l'an passé, par les cabinets-conseils actifs sur des opérations d'envergure. Conseil de la famille Moulin lors de l'entrée de BNP Paribas au capital des Galeries Lafayette (3,1 milliards d'euros), Bucéphale Finance monte sur la plus haute marche du podium, avec 2,4 milliards d'euros d'opérations conseillées.

De son côté, Sodica - l'entité de conseil «mid-cap» de la banque verte - se propulse du 10e au 5e rang, grâce à son intervention auprès de la famille Picart, actionnaire à 75% de la chaîne de restauration Buffalo Grill, laquelle a fait l'objet d'un «public-to-private» mené par Colyzeo (340 millions d'euros). Il devance Downer & Cie - conseil de Bridgepoint sur la vente de HMY, en début d'année dernière (340 millions d'euros). Quant à Financière Galliera, il a décroché le mandat de cession des cliniques Hexagone Hospitalisation, valorisées 430 millions d'euros par Générale de Santé.

En capitalisant sur le dynamisme des fonds, leurs concurrents ont sauvé la face. KPMG Corporate Finance, qui a notamment assisté le management de Bonna Sabla lors du LBO secondaire piloté par Industri Kapital (220 millions d'euros), occupe la deuxième position du palmarès. En revanche, les autres «Fat Four» font bien pâle figure. Lauréat du classement établi par «Capital Finance» en 2004, PwC Corporate Finance recule en 4e position, malgré son intervention auprès de financiers - comme pour la cession de Carré Blanc à CIC LBO Partners. Quant à Deloitte Finance et à EY Corporate Finance, ils s'effondrent respectivement aux 9e et 15e rangs. Quant à la boutique Close Brothers, elle maintient le cap. Conseil du tandem Barclays Private Equity-Natexis Industrie sur l'acquisition de la chaîne de décorations Maisons du Monde et la vente d'Eau écarlate à AXA Private Equity, elle peut se prévaloir de la troisième place.

EMMANUEL DUTEN