

FUSIONS & ACQUISITIONS

La première revue des rapprochements d'entreprises
DEPUIS 1987



©Ilias Ben Chems

PALMARÈS 2022

DES CONSEILLERS FINANCIERS EN M&A

**DEPUIS 1987 : PANORAMA COMPLET DE L'ACTUALITÉ
DES RAPPROCHEMENTS D'ENTREPRISES**

N°325 JANVIER-FÉVRIER 2023

GOLDMAN SACHS DEVIENT LE N°1 DU 33^{ÈME} PALMARÈS DE F&A, MARQUÉ PAR LE PLUS GRAND NOMBRE DE DÉCLARANTS DE SON HISTOIRE

par David Chekroun¹, Gilles Pillet² et Marina Guérassimova



David Chekroun



Marina Guérassimova



Gilles Pillet

Marqué par le plus grand nombre de déclarants de son histoire (51 établissements pour le classement en nombre), ce 33^{ème} Palmarès des conseils financiers en M&A n'est pas très fortement impacté par la crise, car il est fondé sur des deals qui ont été finalisés en 2022 et dont la plupart ont été initiés au premier semestre, voire à la fin de l'année 2021 pour certains. C'est pourquoi le total cumulé par Goldman Sachs (73,8 milliards d'euros) – n°1 du Palmarès – est finalement comparable à celui du n°1 en 2021, JP Morgan, qui avait totalisé 76,4 milliards d'euros. La baisse d'une année à l'autre est à peine perceptible. Hélas, nous ne pourrions pas affirmer la même chose en 2023 car nous savons d'ores et déjà que les deals de grande taille initiés en 2022 et qui devraient être finalisés avant la fin de cette année, sont bien moins nombreux. La raison de cette baisse est connue et ses effets aussi. Les grosses opérations sont aujourd'hui très difficiles à financer, sauf dans certains secteurs très spécifiques, qui demeurent convoités par les investisseurs. Malgré ce contexte incertain, qui s'explique en partie par la hausse des taux, l'inflation, de la volatilité des marchés, de grandes incertitudes économiques en raison des tensions américano-chinoise et la guerre en Ukraine, de belles opérations devraient néanmoins voir le jour en 2023. Parmi elles, citons la joint-venture entre Orange et MasMovil (Lorca Jvco), entrés en négociations exclusives en mars dernier en vue d'un rapprochement de leurs activités en Espagne, le rachat de Bank of The West (cédé par BNP Paribas) par BMO Financial Group, ou encore les deals Evidian / OnePoint et OneWeb / Eutelsat, de taille plus modeste. Pour la JV Orange / MasMovil, les groupes sont conseillés respectivement par Lazard et Goldman Sachs, tandis que BNP Paribas intervient sur le financement. Dans le cadre de cet accord, la valeur d'entreprise d'Orange Espagne a été fixée à 7,8 milliards d'euros et celle de MasMovil (qui inclut l'acquisition d'Euskaltel) à 10,9 milliards d'euros. C'est une belle manière de commencer l'année 2023, sachant que les groupes ont prévu le closing « au plus tard au cours du second semestre 2023 ». Quant au deal The Bank of The West, on retrouve parmi les conseils côté cible / cédant Goldman Sachs, BNP Paribas ainsi que JP Morgan Securities. BMO Financial Group, qui devrait déboursier 16,3 millions de dollars en cash, est accompagné par Morgan Stanley et BMO Capital Markets. La transaction Evidian, qui fait ressortir une valeur d'entreprise de 4,2 milliards d'euros, bénéficie des conseils de Goldman Sachs, Rothschild & Co (n°2 du Palmarès 2022), Perella Weinberg Partners et D'Angelin & Co côté cible et du Crédit Agricole CIB côté acquéreur. Les dés, sont-ils déjà jetés pour le Classement 2023 ? Rien n'est moins sûr car cette année pourrait réserver bien de surprises. La baisse des valorisations pourrait réveiller l'appétit des acheteurs corporate. Quant aux fonds, à condition de pouvoir à nouveau accéder aux financements bancaires, ils devraient continuer à investir des sommes conséquentes, comparables à celles qui ont été levées ces dernières années, tout en étant plus attentifs aux multiples.

Par ailleurs, il n'est pas certain que le nombre d'opérations affiche une réelle baisse en 2023. Une chose est sûre : les conseils devront s'adapter à la nouvelle donne. Le classement 2023 risque de ne pas ressembler aux précédents. Les plus belles progressions du Classement par valeur en 2022, peuvent-elles déjà donner une idée de ce qu'il sera ? Les voici : la Société Générale, Nomura et OES gagnent chacune 7 places, HSBC gagne 8 places, Sycomore CF gagne 12 places, enfin, Degroof Petercam gagne 14 places. Toute la question est de savoir si cette ascension dessine une courbe qui se prolongera en 2023.

¹ Professeur de droit des affaires à ESCP Business School et directeur de l'Institut for Corporate Governance.

² Professeur de droit des affaires à ESCP Business School.

PALMARÈS 2022 DES CONSEILLERS FINANCIERS EN FUSIONS-ACQUISITIONS

CLASSEMENT PAR VALEUR DES OPÉRATIONS

	CONSEILLER FINANCIER	NB DE DEALS	VALEUR M€
1	GOLDMAN SACHS (3) ¹	26	73.785
2	ROTHSCHILD & CO (7)	99	64.649
3	BNP PARIBAS (5)	53	61.210
4	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (11)	32	52.092
5	JP MORGAN (1)	20	50.406
6	LAZARD (2)	64	48.505
7	CITI (4)	14	46.624
8	CRÉDIT AGRICOLE (CACIB et CA Midcap Advisors (ex-Sodica)) (10)	70	43.212
9	HSBC (18)	12	42.380
10	BANK OF AMERICA (12)	12	42.026
11	DEUTSCHE BANK (17)	10	32.725
12	MORGAN STANLEY (6)	13	32.480
13	NATIXIS (15) ²	79	31.685
14	CENTERVIEW PARTNERS (9)	14	28.563
15	CREDIT SUISSE (14)	14	27.148
16	BARCLAYS (13)	18	22.742
17	NOMURA (24)	15	22.366
18	DEGROOF PETERCAM (32)	24	12.227
19	UBS (8)	18	7.080
20	EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE (21)	60	5.161
21	SYCOMORE CORPORATE FINANCE (33)	10	3.783
22	AMALA PARTNERS (-)	27	3.132
23	D'ANGELIN & CO (-)	2	3.064
24	ALANTRA (23)	24	2.810
25	CLEARWATER INTERNATIONAL (22)	52	2.596
26	KPMG (31)	118	2.073
27	OES (34)	3	2.025
28	CAMBON PARTNERS (27)	51	1.787
29	DC ADVISORY (20)	13	1.732
30	BRYAN, GARNIER & CO (30)	19	1.334
31	EVERCORE (-)	1	1.050
32	VULCAIN (26)	14	890
33	OAKLINS (29)	34	772
34	DELOITTE (25)	29	750
35	CLAIRFIELD INTERNATIONAL (35)	25	547
36	CIC CONSEIL (36)	38	491
37	PAX CORPORATE FINANCE (38)	27	481
38	LARGILLIÈRE FINANCE (39)	26	272
39	DDA & COMPANY (-)	17	271
40	NEWCO CORPORATE FINANCE (-)	12	240
41	LINKERS (42)	17	173
42	WINGATE (-)	6	156
43	SOCIETEX CORPORATE FINANCE (41)	15	120
44	SEFICO NEXIA FINANCE (44)	9	29

¹ Classement 2021

² Y compris Natixis Partners, Solomon Partners, Fenchurch, Natixis Partners Iberia, Vermilion, Azure Capital et Clipperton.

PALMARÈS DES CONSEILLERS FINANCIERS EN FUSIONS-ACQUISITIONS
Cumul sur trois années (2020, 2021, 2022)
CLASSEMENT PAR VALEUR DES OPÉRATIONS

	CONSEILLER FINANCIER	NOMBRE D'OPÉRATIONS	VALEUR EN MILLIONS €
1	GOLDMAN SACHS	76	175.226
2	BNP PARIBAS	153	166.418
3	LAZARD	156	154.224
4	JP MORGAN	60	154.157
5	ROTHSCHILD & CO	300	138.475
6	MORGAN STANLEY	61	133.523
7	CITI	43	128.338
8	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	88	116.672
9	CRÉDIT AGRICOLE (CACIB et CA Midcap Advisors (ex-Sodica))	171	93.659
10	BANK OF AMERICA	38	91.060
11	HSBC	40	78.452
12	NATIXIS ¹	164	64.999
13	DEUTSCHE BANK	26	61.565
14	BARCLAYS	35	59.471
15	CREDIT SUISSE	25	59.178
16	NOMURA	33	32.162
17	DEGROOF PETERCAM	68	16.107
18	DC ADVISORY	59	15.792
19	EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE	140	14.226
20	SYCOMORE CORPORATE FINANCE	31	12.747
21	ALANTRA	68	11.541
22	KPMG	230	6.324
23	CAMBON PARTNERS	138	5.238
24	DELOITTE	58	4.727
25	BRYAN, GARNIER & CO	64	4.515
26	VULCAIN	40	4.380
27	OES	7	4.000
28	OAKLINS	103	3.668
29	CIC CONSEIL	82	1.624
30	LARGILLIÈRE FINANCE	76	567
31	LINKERS	51	406
32	SOCIETEX CORPORATE FINANCE	42	306
33	SEFICO NEXIA FINANCE	25	74

¹ Y compris Natixis Partners, Solomon Partners, Fenchurch, Natixis Partners Iberia, Vermilion, Azure Capital et Clipperton.

PALMARÈS 2022 DES CONSEILLERS FINANCIERS EN FUSIONS-ACQUISITIONS

CLASSEMENT PAR VALEUR MOYENNE DES OPÉRATIONS (M€)

	CONSEILLER FINANCIER	NB DE DEALS	VALEUR M€	MOYENNE
1	HSBC (13) ¹	12	42.380	3.532
2	BANK OF AMERICA (8)	12	42.026	3.502
3	CITI (3)	14	46.624	3.330
4	DEUTSCHE BANK (10)	10	32.725	3.273
5	GOLDMAN SACHS (9)	26	73.785	2.838
6	JP MORGAN (6)	20	50.406	2.520
7	MORGAN STANLEY (7)	13	32.480	2.498
8	CENTERVIEW PARTNERS (5)	14	28.563	2.040
9	CREDIT SUISSE (4)	14	27.148	1.939
10	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (15)	32	52.092	1.628
11	D'ANGELIN & CO	2	3.064	1.532
12	NOMURA	15	22.366	1.491
13	BARCLAYS	18	22.742	1.263
14	BNP PARIBAS	53	61.210	1.155
15	EVERCORE	1	1050	1.050
16	LAZARD	64	48505	758
17	OES	3	2.025	675
18	ROTHSCHILD & CO	99	64.649	653
19	CRÉDIT AGRICOLE (CACIB et CA Midcap Advisors (ex-Sodica))	70	43.212	617
20	DEGROOF PETERCAM	24	12.227	509
21	NATIXIS ²	79	31.685	401
22	UBS	18	7.080	393
23	SYCOMORE CORPORATE FINANCE	10	3.783	378
24	DC ADVISORY	13	1.732	133
25	ALANTRA	24	2.810	117
26	AMALA PARTNERS	27	3.132	116
27	EDMOND DE ROTHSCHILD CORPORATE FINANCE	60	5.161	86
28	BRYAN, GARNIER & CO	19	1.334	70
29	VULCAIN	14	890	64
30	CLEARWATER INTERNATIONAL	52	2.596	50
31	CAMBON PARTNERS	51	1.787	35
32	WINGATE	6	156	26
33	DELOITTE	29	750	26
34	OAKLINS	34	772	23
35	CLAIRFIELD INTERNATIONAL	25	547	22
36	NEWCO CORPORATE FINANCE	12	240	20
37	PAX CORPORATE FINANCE	27	481	18
38	KPMG	118	2.073	18
39	DDA & COMPANY	17	271	16
40	CIC CONSEIL	38	491	13
41	LARGILLIÈRE FINANCE	26	272	10
42	LINKERS	17	173	10
43	SOCIETEX CORPORATE FINANCE	15	120	8
44	SEFICO NEXIA FINANCE	9	29	3

¹ Classement 2021

² Y compris Natixis Partners, Solomon Partners, Fenchurch, Natixis Partners Iberia, Vermilion, Azure Capital et Clipperton.

**JEAN-PHILIPPE VILLA****Président, OES**

Pour une fois ne perdons pas de temps à nous attarder sur les agissements de nos leaders politiques en 2022. Cependant, Boris Johnson est enfin parti après deux ans de tromperies et farces qui se sont finalement retournées contre lui et le portefeuille des Britanniques subissant de plein fouet le réveil douloureux post-brexit et COVID. L'Allemagne a un nouveau chancelier plus pragmatique qu'europhobe tandis que l'Italie à défaut de participer à la coupe du monde de football pour la deuxième fois consécutive, a une nouvelle leader très droitiste. En France, le Président participe aussi à son deuxième mandat consécutif sans avoir la même liberté de terrain qui a séduit nombreux il y a 5 ans. Pendant ce temps Donald Trump essaye à nouveau de revenir mais cette fois-ci, moins nombreux sont dupes, Plus près de chez nous, le conflit en Ukraine est bien plus sérieux et a forcément un impact majeur sur l'ordre économique mondial. C'est hélas un drame humain créé par un grand despote en manque d'amour et de lumière mais pas de cruauté.

Comme à chaque crise, il y a toujours des spéculateurs et des profiteurs, avec en premier les membres de l'OPEP dont la majorité occupe les premières loges de la coupe du monde de football au Qatar... Peu importe que des faillites économiques ou des drames humains payent chèrement leur égoïsme. Comme pour chaque crise, les marchés financiers titubent et bien entendu impactent le M&A en rarifiant le marché de la dette et en augmentant son coût suivant l'exemple de nos amis de l'OPEP !

L'année 2022 a confirmé la montée en puissance de OES dans le secteur CDMO non seulement en France mais en Europe et aux USA, en participant à la plupart des processus de vente pour le compte de grands acteurs sectoriels mondiaux ou de Private Equity. L'origine de nos dossiers passe surtout par le screening et l'approche de nouvelles pépites à forte différenciation technologique. Cette approche méthodique et patiente, permet à OES d'être à l'origine de dossiers propriétaires de « buy and build » pour les sociétés de portefeuille de grands fonds européens et américains. Cette stratégie bénéficie de l'apport de poids lourds dans notre équipe avec des « Hands On » professionnels, forts d'un track record et d'une réputation unique dans leur secteur. Un coup de chapeau spécial à mon partenaire américain Joe Carleone avec qui je suis associé depuis 3 ans et avec qui nous avons déjà réalisé 3 transactions transatlantiques majeures. Joe a lui-même participé au beau MBO de Ampac avec HIG mais il est aussi Board Member de plusieurs sociétés du Nasdaq. Son expérience, sa sagesse et ses valeurs vont au-delà de l'immense contribution déjà apportée. Pour mieux suivre l'histoire d'OES veuillez consulter : www.oeseurope.com

