

DETTE LBO > 100M€ EN VALEUR D'ENTREPRISE			
SOCIÉTÉ DE GESTION	MONTANTS 2008	OPÉRATIONS	MONTANTS 2007
1 CALYON	1 100	6	9811
2 Natixis	897	8	3342
3 SG	735	7	2875
4 RBS	651	5	10421
5 CIC	450	4	766
6 ING	321	3	4
7 BNP Paribas**	233	4	9056
8 HSBC	230	1	1680
9 Palatine	211	1	-
10 Goldman Sachs**	179	1	1890
11 Crédit Suisse**	179	1	1137*
12 Crédit Mutuel***	170	8	-
13 UniCrédit**	167	9	-
14 CADIF	124	5	-
15 IKB Deutsche Industrie Bank***	93	10	-
TOTAL	5741	73	55990*

*Total des 15 premiers du classement PEM 2007
**N'ont pas confirmé ces chiffres
*** Source : Thomson-Reuters

FONDS DE MEZZANINE			
SOCIÉTÉ DE GESTION	MONTANTS 2008	OPÉRATIONS	MONTANTS 2007
1 ICG**	120	2	400
2 Axia Mezzanine	111	5	192
3 European Capital	107	6	345
4 Euromezzanine	102	7	216
5 Capzanine	64	8	76
6 LPPI Mezzanine	64	11	20
7 Paris Orléans	57	6	76
8 IFE Conseil	44	6	94
9 Mezzanis	41	6	22
10 Tikehau Investment Mgt	40	8	-
11 OFI	37	4	-
12 Acto Mezzanine	36	4	60
13 Cerea Mezzanine	35	6	13
14 CIC Mezzanine	24	5	43
15 Indigo Capital	20	2	74
TOTAL	902	85	1 631*

*Total des 15 premiers du classement PEM 2007
**N'ont pas confirmé ces chiffres

La dette LBO sinistrée

Disparition des financements nécessitant plus d'un milliard d'euros de dette.

Sans surprise, le classement des arrangements pour le financement LBO d'entreprises de valeur supérieure à 100 millions d'euros fait pâle copie à côté de son prédécesseur de 2007. Le montant global, en dette senior et mezzanine, a été divisé par 10 pour passer de près de 56 à 5,7 milliards d'euros. Symboles des années fastes, les opérations supportées par une dette supérieure à 1 milliard d'euros sont réduites à la portion congrue avec un seul rescapé, Convertteam. Dans ce contexte, les groupes bancaires français ont fait preuve d'une relative solidité. Calyon, Natixis et la SG forment le nouveau trio de tête des prêteurs LBO, présents en co-syndication sur les plus gros deals 2008 (Convertteam, Maisons du Monde, Labco ou Etanco). Sur un marché européen du financement LBO passé de 300 à 15 acteurs, la tendance au retour des clubs deals qui voit les banques travailler entre elles et se partager les dossiers devrait se poursuivre. Également recherchée la présence sur les syndications de banques locales

(LCL, Gadif, ...) appartenant à leurs groupes et qui connaissent bien les cibles. Finis également les montages « à la hussarde », le financement est désormais arrangé « à l'issue d'un véritable partenariat avec les fonds », note le responsable d'une banque française. Leader incontesté en 2007, RBS marque violemment le pas. Présente néanmoins sur Convertteam, la deuxième banque britannique a subi de plein fouet la crise du crédit (28 milliards de livres de pertes estimées pour 2008), débouchant sur une nationalisation. BNP Paribas, qui se rattrape sur Socotec, accuse également un net recul. Première du classement en 2006, elle n'a pas souhaité répondre au questionnaire. Enfin, plusieurs prêteurs sont relégués dans l'ombre du classement : Deutsche Bank, JP Morgan, Citigroup, Morgan Stanley ou encore UBS. 2009 sera également l'année du travail sur les portefeuilles : les banques s'organisent pour être prêtes à mobiliser rapidement des équipes sur les lignes qui pourraient connaître une défaillance. ■

MÉTHODOLOGIE : entrent dans ce tableau les banques ayant le titre d'arrangeur ou co-arrangeur pour de la dette senior et/ou mezzanine sur des opérations de plus de 100 M€ de valeur d'entreprise. Pour les deals syndiqués, nous avons appliqué le % indiqué par les banquiers ou, faute d'indication, divisé le total du prêt par le nombre de co-arrangeurs.

Un marché moins porteur qu'en 2007

La capacité globale du marché de la mezzanine s'est réduite de moitié.

Le marché de la mezzanine, très porteur en 2007, a enregistré une très nette décline en 2008, de près de 45% pour les montants investis par ses quinze premiers acteurs. Sur le haut du segment, ICG domine toujours mais avec 120 M€ d'après nos estimations (le fonds est le seul à ne pas répondre à notre classement), il affiche un montant de mezzanine prêtée très en retrait par rapport aux 400 M€ de 2007. Ce qui n'empêche pas le fonds paneuropéen de rester en tête des équipes spécialisées en mezzanine en France, toutes tailles d'entreprises confondues, avec deux opérations recensées, Labco et CEPL (en co-MLA avec European Capital) contre dix en 2007. ICG devance de peu Axia Mezzanine, European Capital et Euromezzanine, qui enregistrent aussi une forte diminution de leurs investissements malgré un nombre d'opérations plus important. Sur le bas du mid-market, Capzanine, LPPI Mezzanine et Paris Orléans se

tiennent dans un mouchoir de poche. La Financière Patrimoniale d'Investissement, sponsorisée par la banque Lazard, n'a cependant été arrangeur que sur un seul de ses investissements, Aerocan. Derrière, alors qu'IFE Conseil a moins prêté qu'en 2007, Mezzanis et TIM Mezzanine, qui n'étaient pas classés parmi les dix premiers l'année dernière, réalisent une belle percée, à la 9^e et 10^e place. L'équipe créée en 2006 par Philippe Bruneau et Benjamin Fougerat est devenue un des prêteurs de référence, avec 40 millions d'euros, dont trois arrangements pour LBO France (Tourreux, Pom'Alliance et Mazarine). En small caps, Acto et CIC Mezzanine restent bien placés. Cerea Mezzanine, le spécialiste du secteur agroalimentaire, fait mieux qu'en 2007, avec 35 millions prêtés (dont la mezzanine de Buffalo Grill et de Léon de Bruxelles). Enfin, OFI, qui a beaucoup investi en equity en 2008, semble avoir suivi la même stratégie sur la mezzanine. ■

MÉTHODOLOGIE : entrent dans ce tableau les fonds d'investissement spécialisés ayant financé de la mezzanine en 2008 lors d'opération de LBO ou de capital-développement sur des entreprises en France, quelle que soit leur taille. Les investissements en equity de ces structures sont pris en compte dans les catégories concernées de notre dossier Classements.

Sources : Fonds, PEM

Sources : Fonds, PEM