

LBO Ter

Efeso transforme son tour de table à moitié

Cinq ans après son LBO bis avec Eurazeo Small-mid buyout, le cabinet de conseil opérationnel aux 200 M€ de revenus est valorisé 450 M€ dans le cadre d'une opération menée par Towerbrook à parité avec l'ancien sponsor pour prendre le contrôle des trois-quarts du capital.

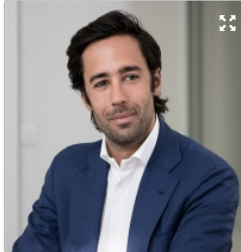
Par **Houda El Boudrari** 

Publié le 28 nov. 2023 à 15:45, mis à jour le 2 déc. 2023 à 18:31 - 76 conseils



En gestation depuis quelques mois, la refonte du tour de table d'[Efeso](#) confiée à [Cardinal Partners](#) par [Eurazeo Small-mid buyout](#) a accouché d'un attelage inattendu. Si [PAI](#), via son [véhicule mid-market](#), et le britannique [Inflexion Private Equity](#) étaient les plus avancés dans le process cet été, d'après des rumeurs de marché confirmés à CFNews, c'est finalement [Towerbrook](#) qui fait son entrée au capital du cabinet de conseil opérationnel, en misant un ticket d'*equity* de 115 M€ à parité avec l'actionnaire sortant [Eurazeo Small-mid buyout](#), pour détenir à eux deux plus des trois-quarts du capital, **valorisant Efeso 450 M€**, soit environ 10 fois son Ebitda. L'équipe de management menée par [Bruno Machiels](#) et [Luca Lecchi](#), renforce également sa position actionnariale en misant un ticket d'*equity* d'environ 60 M€ pour conserver près du quart du capital avec le réinvestissement de plus de 65 partners et l'ouverture en cours à plus de 100 autres associés et managers d'Efeso. Le montage est adossé à une dette privée de 160 M€, soit moins de 4 fois l'Ebitda, fournie par l'historique [Artemid](#), auquel s'est joint un nouveau duo composé de Tikehau et Eiffel.

Un multiple de 3 et un TRI de 24%



Alexandre Bret, Eurazeo

L'ex-Eurazeo PME opte ainsi pour un *come-back deal*, affichant à la fois de belles performances de sortie avec un multiple « *cash-on-cash* » d'environ trois fois et un taux de rentabilité interne (TRI) de **24%** pour sur son troisième véhicule, et déployant par la même occasion 115 M€ d'Eurazeo PME-IV, qui a [collecté plus d'1 Md€ l'année dernière](#). « Nous souhaitons nous donner les moyens

d'accompagner Efeso sur un nouveau cycle de croissance après un parcours déjà exceptionnel sur les cinq dernières années », justifie [Alexandre Bret](#), directeur d'investissement au sein de l'équipe Small-mid Buyout. Towerbrook a, de son côté, permis de cautionner le réinvestissement d'Eurazeo sur une valeur de marché tout en séduisant le management d'Efeso grâce à sa connaissance des services BtoB. Le discret investisseur britannique a en effet été très offensif ces derniers temps dans l'Hexagone, reconduisant [son LBO majoritaire auprès d'Infopro Digital en mai 2023](#), entrant [au capital de The Independents en juin dernier](#), sans oublier sa participation au *pool* de minoritaires [au capital d'un autre cabinet de conseil français, Epsa, en 2022](#).

200 M€ de revenus triplés en cinq ans



Bruno Machiels et Luca Lecchi, Efeso Consulting

Issu du rapprochement en 2007 entre deux cabinets de conseils, le français Solving et l'italien Efeso, le groupe de conseil opérationnel a connu une belle ascension ces dernières années, multipliant ses revenus par trois [depuis son LBObis en 2018](#) pour afficher plus de 200 M€ de revenus et près de 45 M€ d'Ebitda cette année. « Efeso a réalisé **six build-up** dont trois acquisitions structurantes, et notamment [le rachat récent de Tsetinis](#) qui lui a permis de se renforcer dans la région DACH et de se développer notamment sur le

créneau de l'innovation to industrialization pour accompagner ses clients plus en amont, dès la phase de conception des produits », explique **Alexandre Bret**. Actif dans 70 pays, le cabinet de conseil opérationnel a ainsi renforcé ses capacités en matière de « *product costing* », « innovation to industrialization », « value engineering » et décarbonation. Il revendique la place de numéro un indépendant du secteur, seul *pure-player* de cette taille face aux géants de conseil en strat Bain, BCG ou Mc Kinsey, ou aux pôles conseil en performance opérationnelle des Big Four. Ce nouveau cycle vise à poursuivre son internationalisation avec des visées ambitieuses aux Etats-Unis où il a récemment [acquis le cabinet Argo Consulting](#), ainsi qu'à accélérer son offre SaaS qui permet des revenus récurrents par rapport aux missions de conseil.

Retrouvez tous les articles sur : Alexandre Bret , EFESO MANAGEMENT CONSULTANTS (EFESO CONSULTING) , EURAZEO SMALL-MID , TOWERBROOK CAPITAL PARTNERS

- CONSEIL
- SERVICES AUX ENTREPRISES

France ▼ Île-de-France ▼ Services & Conseil aux entreprises

Retrouvez toutes les informations (équipe, portefeuille, deals, cessions, véhicules...) :



EFESO Management Consult...



Eurazeo



TowerBrook Capital Partn...



Alexandre Bret, Eurazeo

Les intervenants de l'opération EFESO MANAGEMENT CONSULTANTS (EFESO CONSULTING)

LBO / LBO Ter - 76 conseils



Société cible	EFESO MANAGEMENT CONSULTANTS (EFESO CONSULTING)
Date opération :	27/11/2023
Acquéreur ou Investisseur	TOWERBROOK CAPITAL PARTNERS , Jean Rollier , Fahd Elkadiri , MANAGER(S) , Bruno Machiels , Luca Angelo Lecchi , Emmanuel Frionnet , EURAZEO SMALL-MID , Vivien Buttiaux , Guillaume Gratiass , Céline Allignol , Pauline Barbier , Cécile Gilliet , Pierre Meignen , Alexandre Bret , Charlotte Masclanis , Lucas Franchet
Cédant	MANAGER(S) , Bruno Machiels , Luca Angelo Lecchi , Emmanuel Frionnet , EURAZEO SMALL-MID , Vivien Buttiaux , Guillaume Gratiass , Céline Allignol , Pauline Barbier , Cécile Gilliet , Pierre Meignen , Alexandre Bret , Charlotte Masclanis , Lucas Franchet
Société Avocat d'Affaires Corporate	REBOUL & ASSOCIES , Guillaume Reboul , Teddy Ben
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	BNP PARIBAS CF , Bruno Attali , Sylvina Mayer
Acquéreur Avocat Corporate	HOGAN LOVELLS , Stéphane Hutten , Paul Leroy , Arthur Deschamps , Arnaud Deparday

Acq. Avocats d'Affaires Financement	HOGAN LOVELLS , Cassandre Porgès
Acq. Avocat d'Affaires Concurrence	HOGAN LOVELLS , Eric Paroche , Céline Verney
Acq. DD Juridique et Fiscale	DELOITTE SOCIETE D'AVOCATS , Laure Maffre , Ludovic Baujard , Hermine Robert , Edouard Blémont-Mouren , Cécile Vallée , Mady Thiam , Louis Jutard , EY SOCIETE D'AVOCATS
Acq. DD Sociale	DELOITTE SOCIETE D'AVOCATS , Eric Guillemet , Florence Théodose , Félicité Jouffrai , Leena Abdelhakk Chevallier
Acq. DD Conformité (Compliance)	KIRKLAND & ELLIS
Acq. DD Financière	DELOITTE FINANCE (TS) , Vania Mermoud , Sacha Kolpaccoff , Paul Lefebure , Justine Kerherve , Ge Yu
Acq. DD Stratégique	ROLAND BERGER , Matthieu Daumas
Acq. Conseil Environnement, DD ESG	BARINGA
Acq DD IT	DELOITTE SOCIETE D'AVOCATS , Hervé Gabadou , Tony Baudot , Morgane Bourmault
Acq. DD Autres	KIRKLAND & ELLIS
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	CARDINAL PARTNERS , Guillaume Werner , Amine Afass , Pauline Gardes
Cédant Avocat Corporate	GOODWIN , Maxence Bloch , Aurélien Diday , Messan Dogbevi
Cédant Avocat d'Affaires Financement	GOODWIN , Frédéric Guilloux , Laurent Bonnet
Cédant DD Stratégique	BAIN & CIE , Doris Galan , Simon Breyse , Adrien Korniloff
VDD Juridique et Fiscale	FRANKLIN , Jacques Mestoudjian , Rudy Marouani
VDD Financière	EIGHT ADVISORY , Emmanuel Riou , Guillaume Hébert , Valentin Noël
Managers Avocat Corporate	BIRD & BIRD , Bertrand Lévy , Sofia El Biyed , Nicolas Guerri
Managers Conseil Financier	CALLISTO , Charles de Rozières , Guillaume Bodart
Conseil Financement	CARDINAL PARTNERS , Grégoire Poussard
Dette	ARTEMID , Cyril Roblin , Annie-Laure Servel , TIKEHAU IM , EIFFEL INVESTMENT GROUP , BPIFRANCE FINANCEMENT , CIC PRIVATE DEBT

[Voir les détails de l'opération](#)

[Véhicule]

Nom du véhicule **EURAZEO PME IV**

Société de gestion **EURAZEO SMALL-MID**

Investisseur(s) du fonds **SOCIETE GENERALE (ASSURANCES) ALPINVEST PARTNERS
BNP PARIBAS CARDIF INVESTISSEUR(S) PRIVÉ(S)
INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS - LP'S FAMILY OFFICES
PERSONNE(S) PHYSIQUE(S)**

Sustainable Finance Disclosure (SFDR) **Article 8**

[Voir la fiche détaillée du véhicule](#)

CFNEWS propose désormais une API REST. Accédez à l'ensemble de nos données depuis votre CRM. Pour plus d'informations, contactez abo@cfnews.net

| Votre actualité en images

GRANDS PRIX CFNEWS AuRA 2023 - Prix
Spécial du jury : OBIZ

GRANDS PRIX CFNEWS AuRA 2023 - Prix Small
Cap France : LIGHTING DEVELOPPEMENT

[Voir toutes les vidéos sur CFNEWS TV](#)