



FRONTIER
MANAGEMENT
INC.

フランスM&Aアドバイザー企業
「Athena」との資本業務提携に関するお知らせ

2023年7月14日

フロンティア・マネジメント株式会社

Athema (AT Conseil) の概要 ~会社概要

会社概要

会社名	Athema (登記上の商号: AT Conseil)
事業内容	主に製造業、IT、ビジネスサービス、食品・飲料、小売、エネルギー、不動産、航空業界、ヘルスケア・ライフサイエンスなどのクライアント向けにM&Aアドバイザーサービスを提供
設立	2001年
代表者	Antema SAS (Antema SAS代表者: Jean-Marc Teurquetil)
所在地	フランス パリ
従業員数	19名

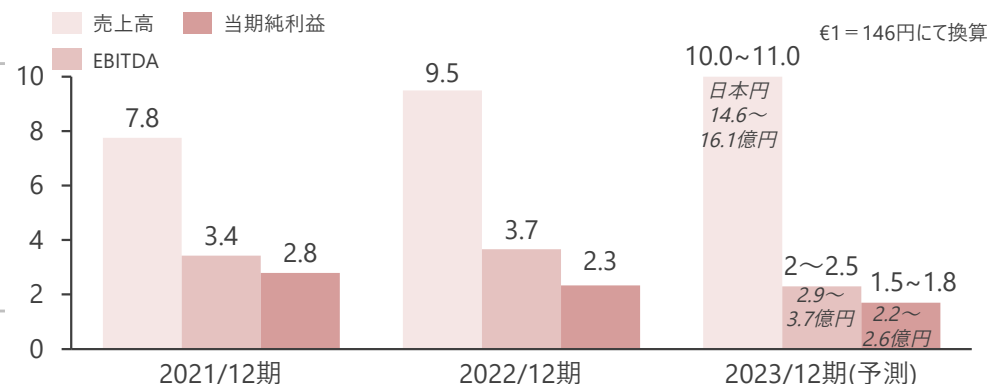
Jean-Marc Teurquetil氏の経歴について

- 航空、物流、食品・飲料、PEファンド向けアドバイザー業務に強みを持つ
- Credit Lyonnaisで7年間デリバティブ業務に従事
- BNP Financeのゼネラルマネージャーに就任
- 1996年に独立系証券会社Aurel Levenの代表となり、2006年にCantor Fitzgeraldに売却
- Athemaを設立し、アドバイザー業務に従事



財務情報 ~フランスGAAP数値

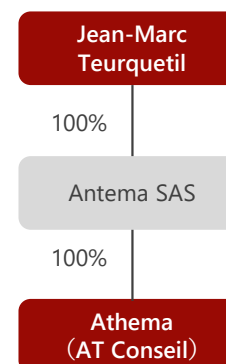
PL 単位: €m



※フランスGAAPではIFRSと一部異なる会計処理が行われています。
資本業務提携後、持分法適用/連結法適用時ともにIFRSへ組替を行います。

BS 単位: €m	2020/12期	2021/12期	2022/12期
純資産	(0.5)	2.2	3.4
純資産比率	(18.7%)	37.7%	52.7%
総資産	2.7	6.0	6.5

現在の株主構成



Athema (AT Conseil) の概要 ~代表的なカバレッジセクター~

- Jean-Marc Teurquetil氏に加え、業界知見を持つ6名のディレクター、強固な顧客ネットワークを持つシニアアドバイザーが6名在籍しています（2023年7月時点）。
- 食品・飲料、自動車、小売・消費財、ITソフトウェア、電力・エネルギー、ヘルスケア・ライフサイエンスなど約10のセクターをカバレッジしています。



食品・飲料



自動車



小売・消費財

Jean-Marc Teurquetil氏、
業界知見を持つ6名のディレクター、
強固な顧客ネットワークを持つ6名のシニアアドバイザーが
連動してセクターカバレッジ



ITソフトウェア
















ヘルスケア・
ライフサイエンス



電力・エネルギー

Athema (AT Conseil) の概要 ～案件実績抜粋

- Athemaの案件実績抜粋は以下の通りです。

	凡例： Athema関与先				
セクター	小売・消費財 (食品関連)	小売・消費財	小売・消費財	電力・エネルギー	物流
買収会社等	 Butler Industries	 Superga Beauty	  L'Occitane International SA	  Ocean Infinity	 Temis Luxury
売主・対象会社等	 Pierre Hermé	 L'Orealグループの子会社 Cosmeurop	 Elemis	  iXblue SASの子会社 iXblue Pty Ltd	 DHLの子会社 Veron Grauer
案件概要	LOG Investmentが保有する Pierre Herméの譲渡に係るFA業務	Superga Beautyによる L'Orealグループ Cosmeuropの買収に係るFA業務	L'Occitane Internationalによる Elemisの買収に係るFA業務	iXblue SAS子会社 iXblue Pty Ltdの Ocean Infinityへの譲渡に係るFA業務	Temis LuxuryによるVeron Grauer買収に係るFA業務
時期	2021年	2021年	2019年	2022年	2022年

出所：CFI案件実績よりフロンティア・マネジメント作成（CFIについては後述）

フロンティア・マネジメントにおける本件意義

- 本件によって①海外成長市場への参入、②クロスボーダー人材の強化、③CFI含めた欧州ネットワーク連携強化の3つを実現。結果として、グループ全体の収益力が向上します。

海外成長市場への参入

- 本件はフロンティア・マネジメントグループが成長著しい欧州・中東・アフリカ市場へ参入するための橋頭堡となります。
- 欧州に進出している日系プロフェッショナルファームは少なく、フロンティア・マネジメントとAthemataが連携することでM&A戦略策定・M&A候補先探索・M&Aエクセキューション・PMI・ハンズオンコンサルを一貫ソリューションとして提供します。

クロスボーダー人材の強化

- 本件によってクロスボーダー案件の拡大が予想されます。魅力的なプロジェクト機会に取り組むクロスボーダー人材の採用・育成を強化します。

CFI含めた欧州ネットワーク連携強化

- Athemaは欧州各国のM&AファームやPEファンドと強固なネットワークを構築しています。また、Jean-Marc Teurquetil氏はCFIの議長を務めています。
- 本件を通じて、欧州ネットワークを一層強固にし、協業ファームとの連携を推進します。
* CFI (Corporate Finance International) とは欧州を中心に17ヶ国のM&Aファームが所属するグローバルメンバーシップ

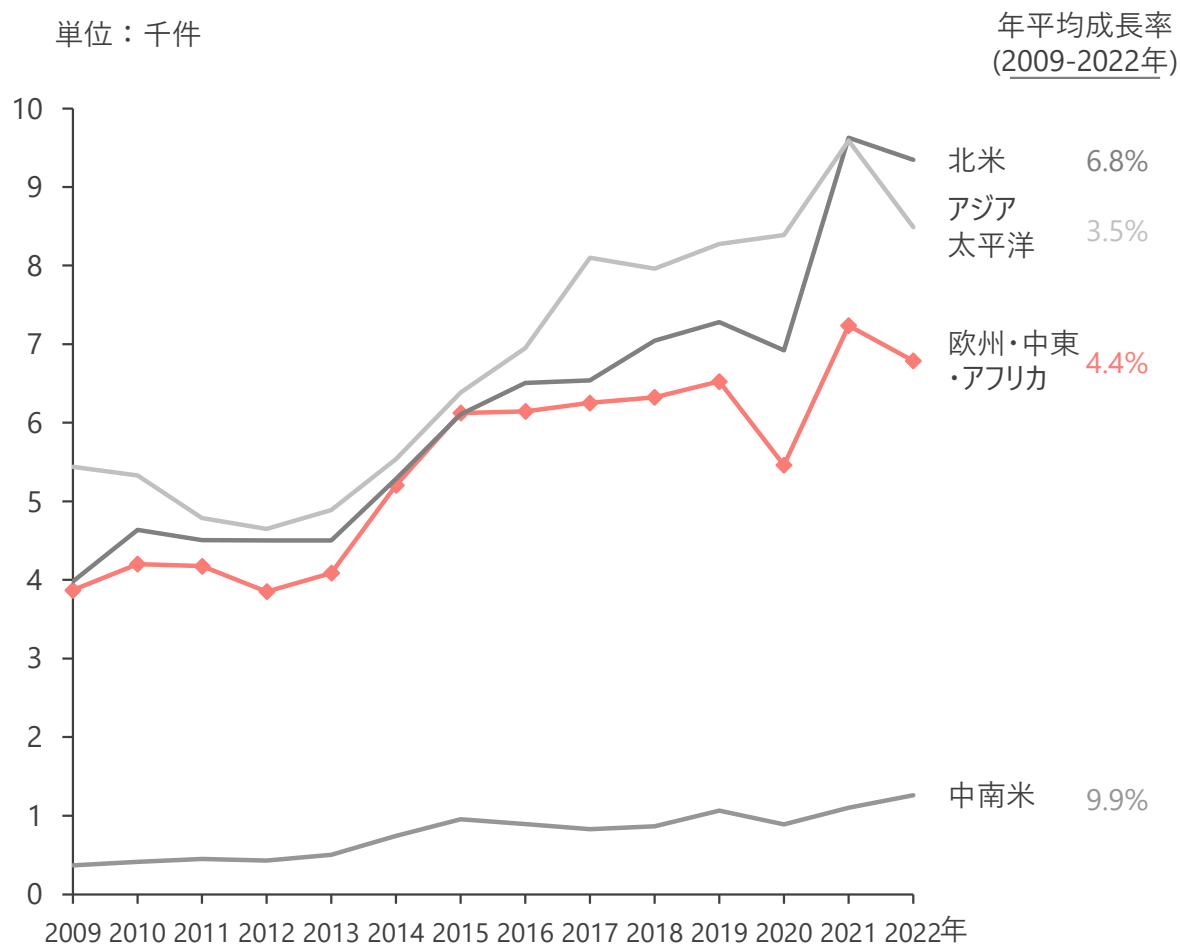
フロンティア・マネジメントグループの収益力向上

海外成長市場への参入 ～欧州M&A市場

- 欧州・中東・アフリカのディール件数は、北米・アジアと肩を並べる水準で推移しています。
- フランスを中心とした欧州での事業運営を基軸に、中東・アフリカ地域まで活動範囲を広げる事が可能になります。

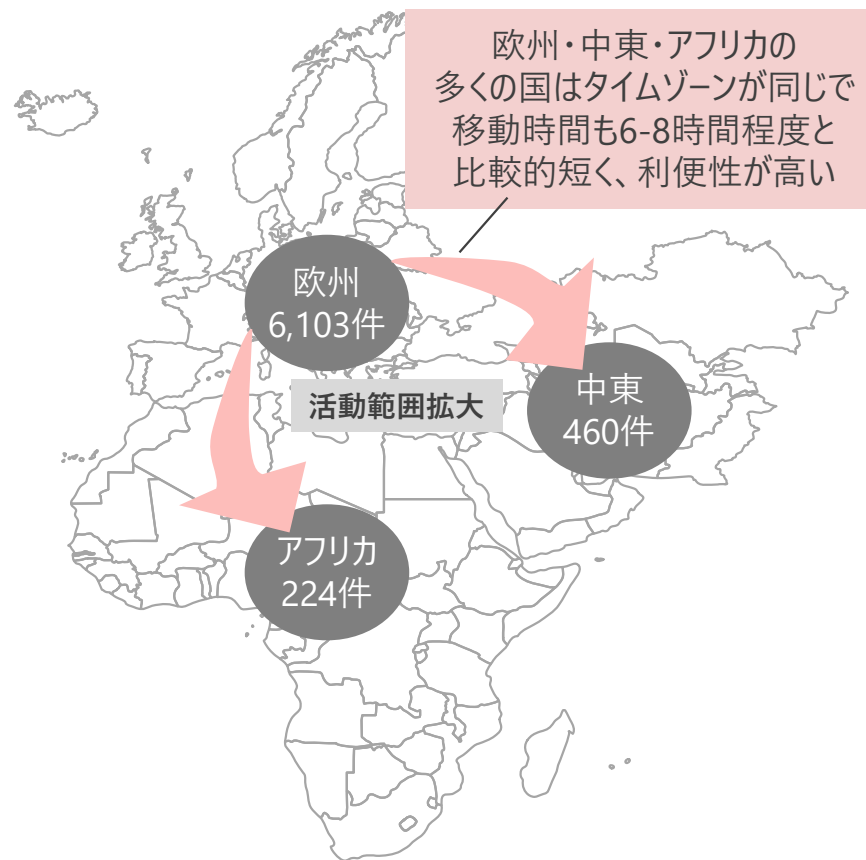
地域別M&Aディール件数の推移 (クロスボーダー・ドメスティック含む)

単位：千件



欧州・中東・アフリカのディール件数(2022年)

単位：件



出所：Bloomberg

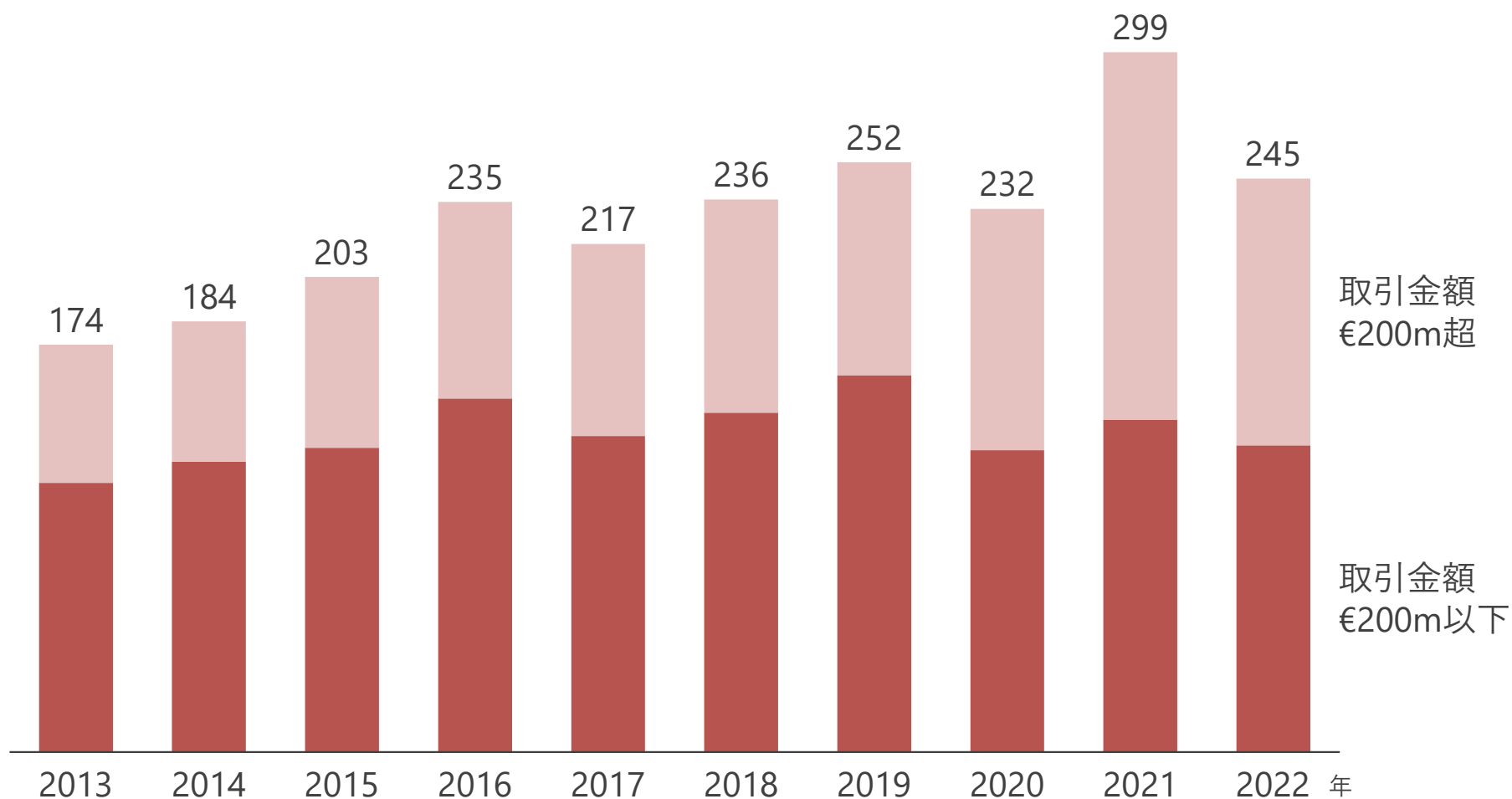
© 2023 Frontier Management Inc.

海外成長市場への参入 ～日系企業による欧州M&A

- 日系企業による欧州M&Aは増加傾向にあります。

日系企業による欧州M&Aディール件数（セルサイド・バイサイド合計）

単位：件



出所：Bloomberg

© 2023 Frontier Management Inc.

CFI含めた欧州ネットワーク連携強化 (1/4) ～CFI概要

- Athemaは、フロンティア・マネジメントとともに、CFIに加盟しています。
- Jean-Marc Teurquetil氏はCFIの議長を務めています。CFIネットワーク全体での連携がより一層強固なものとなります。

CFIとは？

- CFIはクロスボーダーM&A案件に強みを持ち、欧州を中心に17ヶ国に展開するグローバルM&Aメンバーシップ
- 2017年にJean-Marc Teurquetil氏がCFI議長に就任し、各国ファームの連携を推進

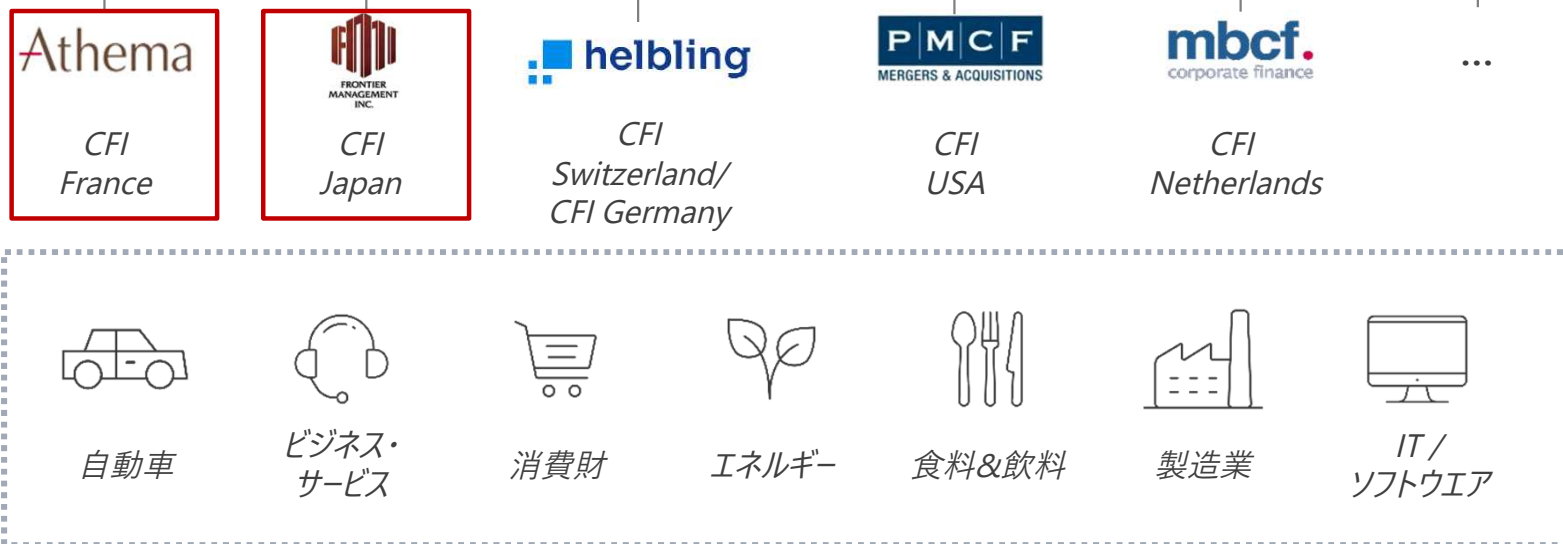


Jean-Marc Teurquetil

議長



CORPORATE FINANCE
INTERNATIONAL

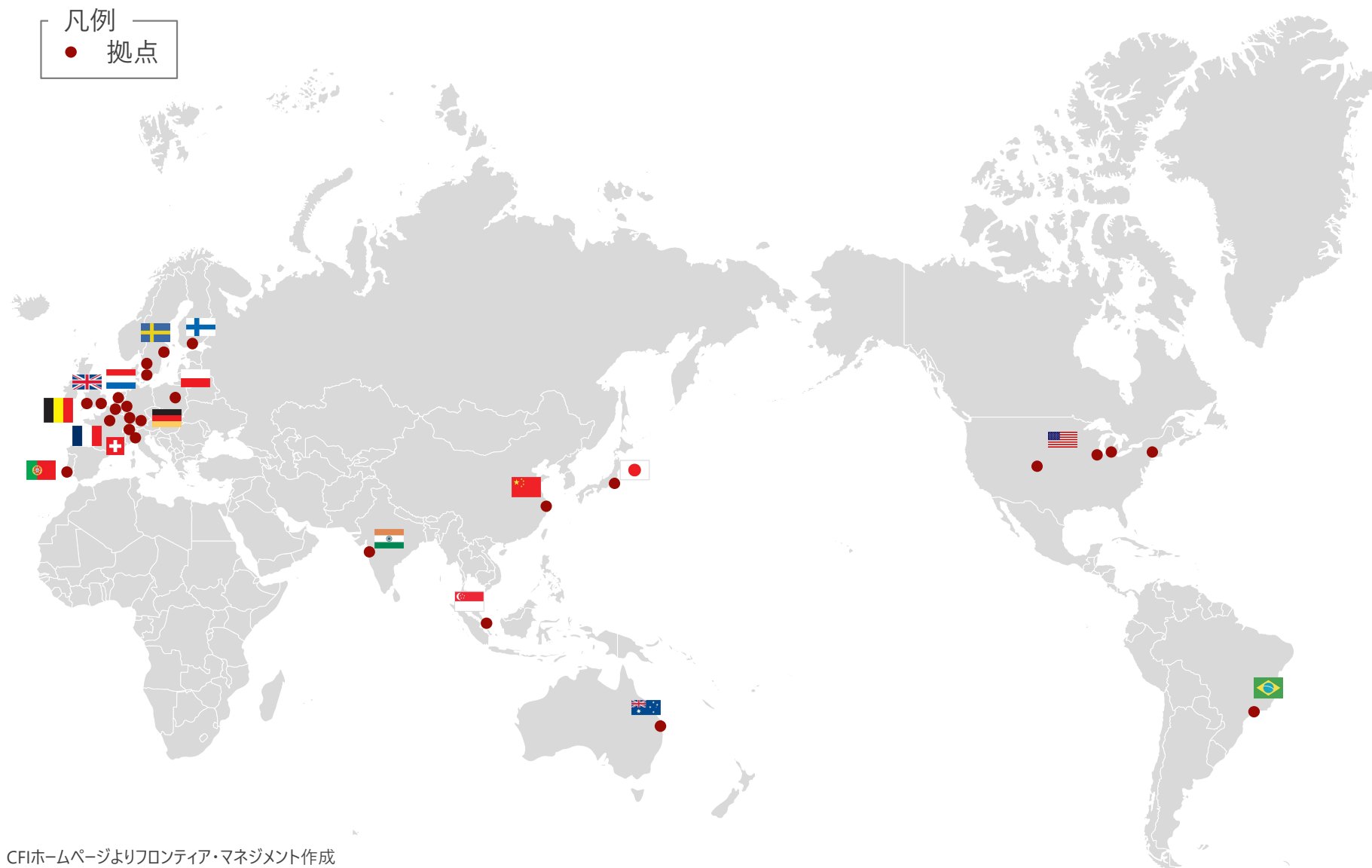


世界共通のCFIブランド

セクター毎のチーム体制

CFI含めた欧州ネットワーク連携強化 (2/4) ～CFIのグローバルネットワーク

- CFIは欧州・北米・アジアを中心にM&Aファームのネットワークを構築しております。



出所：CFIホームページよりフロンティア・マネジメント作成

© 2023 Frontier Management Inc.

CFI含めた欧州ネットワーク連携強化 (3/4) ～CFI欧州リーグテーブル

- 2023年第1四半期、CFIは欧州M&Aリーグテーブル（件数ベース、取引金額€200m以下）で13位です。2021年から2023年にかけて順位が大きく向上しています。

EUROPE Q1 2023 UP TO € 200 MILLION				
Rank	Financial Advisor	# of Deals	Ranking Q1 2022	Ranking Q1 2021
1	K3 Capital Group	86	4*	2
2	PricewaterhouseCoopers	58	1	1
3	KPMG	44	2	3
4	Grant Thornton	30	7	10
5*	Clearwater International	29	8	8
5*	Deloitte	29	6	4
7*	Ernst & Young LLP	28	11	12*
7*	Houlihan Lokey	28	10	15
9	Oaklins	26	8	7
10	Rothschild & Co	25	4*	11
11	BDO	23	3	6
12	IMAP	20	14	18
13	CFI	16	25*	23
14*	Clairfield International	15	13	20
14*	Globalscope	15	40*	NA
16	Translink Corporate Finance	14	17*	17
17*	GCG	13	16	12*
17*	Lincoln International	13	20*	15*
19*	Benchmark International	12	17*	21
19*	Edmond de Rothschild Hldg SA	12	NA	NA
21*	Baker Tilly International	10	12	14
21*	Cooperatieve Rabobank UA	10	31*	35*
21*	Natixis	10	30	37*
24*	Carlsquare GmbH	9	40*	49*
24*	Daiwa Securities Group Inc	9	31*	49*

EUROPE Q1 2023 UP TO €500 MILLION				
Rank	Financial Advisor	# of Deals	Ranking Q1 2022	Ranking Q1 2021
1	K3 Capital Group	86	5	3
2	PricewaterhouseCoopers	61	1	1
3	KPMG	45	2	2
4	Grant Thornton	30	7	9*
5*	Clearwater International	29	10	15*
5*	Deloitte	29	6	4
5*	Houlihan Lokey	29	9	8
8	Ernst & Young LLP	28	8	7
9	Oaklins	26	11	12*
10	Rothschild & Co	25	3	6
11	BDO	23	4	11
12	IMAP	20	15	19
13	CFI	16	23*	26*
14*	Clairfield International	15	14	20
14*	Globalscope	15	41*	NA
16	Translink Corporate Finance	14	18*	17
17*	GCG	13	16	12*
17*	Lincoln International	13	21*	15*
19*	Benchmark International	12	18*	21
19*	Edmond de Rothschild Hldg SA	12	NA	NA
21*	Baker Tilly International	10	12	14
21*	Cooperatieve Rabobank UA	10	34*	37*
21*	Lazard	10	13	22*
21*	Natixis	10	32*	42*
25*	BNP Paribas SA	9	17	25











出所：Bloomberg等よりCFI作成

© 2023 Frontier Management Inc.

CFI含めた欧州ネットワーク連携強化 (4/4) ～案件実績抜粋

- CFIはクロスボーダーのM&A案件実績を多数有します。

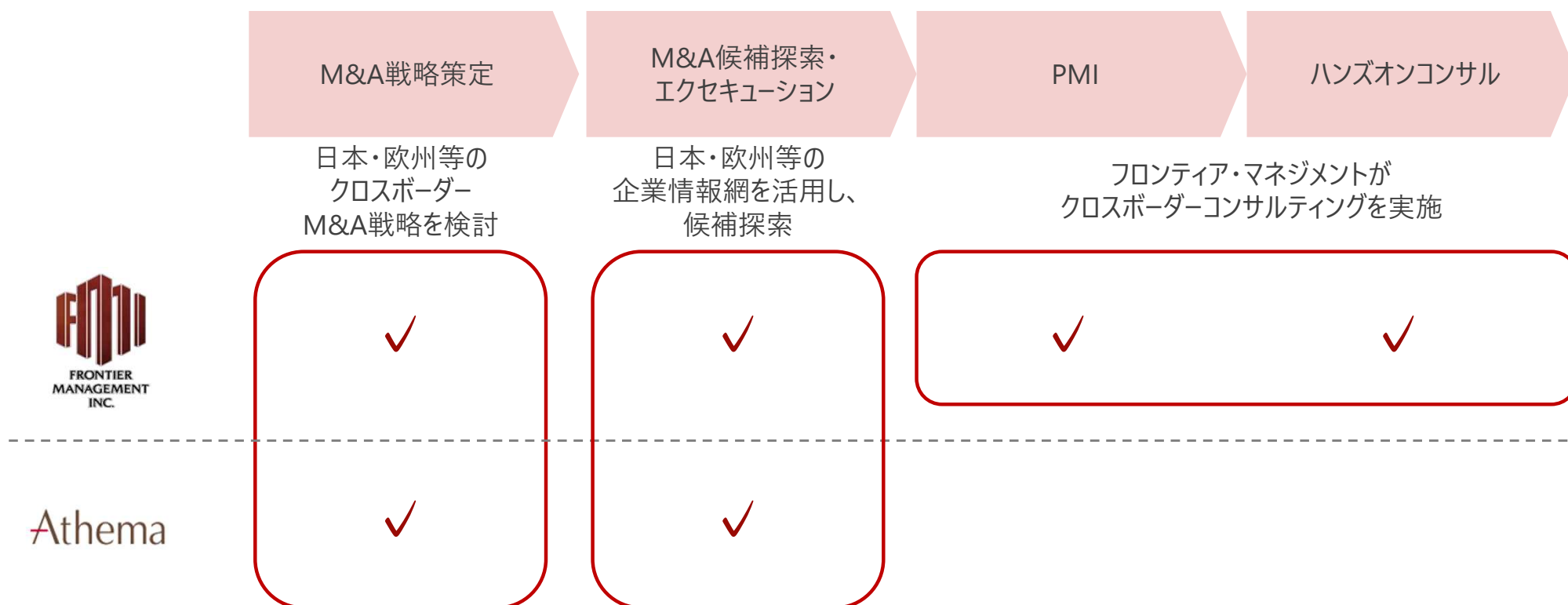
凡例：
CFI関与先

セクター	ビジネス・サービス	製造業	IT	自動車	製造業
買収会社等	 Johnson Controls	 Flow Control Group (a portfolio company of KKR)	 Seamless Distribution Systems AB	 Weber Holding GmbH	 Carel Industries S.p.A.
売主・対象会社等	 CDS Security Systems	 Instrumart, LLC	 Riaktr of Endeit Capital, Fortino Capital Partners, GIMV	 Schweizer Group Global GmbH	 Klingenburg Group
案件概要	CDS Security Systemsの Johnson Controlsへの譲渡に係るFA業務	Instrumartの Flow Control Groupへの譲渡に係るFA業務	Endeit Capital, Fortino Capital Partners、GIMV によるRiaktr譲渡に係るFA業務	Weber Holding による Schweizer Group 買収に係る FA業務	Klingenburg Groupの Carel Industries への譲渡に係るFA業務
時期	2022年	2022年	2021年	2021年	2022年

出所：CFI案件実績よりフロンティア・マネジメント作成

フロンティア・マネジメントとAthemaとの協業

- フロンティア・マネジメントとAthemaが連携し、日本・欧州等の業界知見・顧客ネットワークの強みを活かしたサービスを提供してまいります。





**FRONTIER
MANAGEMENT
INC.**