

SEPTEMBRE-OCTOBRE 2019  
N°305-Fusions & Acquisitions

19, parc Vatonne,  
91190 Gif-sur-Yvette France  
Tél. : + 33 (0)1 69 31 07 23  
www.fusions-acquisitions.fr  
contact@fusions-acquisitions.fr

**Directrice de la publication  
et rédactrice en chef**

Marina Guérassimova  
mguera@fusions-acquisitions.fr

**Conseil rédactionnel\***

Noël Albertus (PwC),  
Olivier Barret (Sycomore CF),  
Charles Beigbeder (Audacia),  
Marcus Billam (Darrois Villey Maillot  
Brochier), Jérôme Calvet (Nomura),  
Bruno Cavalié (Racine),  
Pierre-Yves Chabert (Cleary Gottlieb),  
Jean-Baptiste Charlet (Morgan Stanley),  
Bernard Cheysson (Cheysson  
Marchadier & Associés),  
Nicolas Desombre (Citi),  
Yann Dever (Ondra Partners),  
Christophe Estivin (In Extenso),  
Eric Félix-Faure (Oaklins),  
Thomas Gaucher (Clearwater Intl),  
Stéphane Grandguillaume (3i),  
Eric Hamou (DC Advisory France),  
Sophie Javary (BNP Paribas),  
Fady Lahame (Macquarie Capital),  
Bertrand Le Galcher Baron (Invest CF),  
Claude Lebescond (CA CIB),  
Fanny Letier (Geneo Capital Entrepreneur),  
Alexandre Margoline (Permira),  
Jérémy Marrache (Goldman Sachs),  
Guillaume Mortelier (Bpifrance),  
Cyrille Perard (Perella Weinberg Partners),  
Matthieu Pigasse (Lazard),  
Hervé Pisani (Freshfields),  
Nathalie Police (Bpifrance),  
Aline Poncelet (Paul Hastings),  
Mathieu Remy (Clifford Chance),  
Gwénaél de Sagazan (Degroof Petercam),  
Hubert Segain (Herbert Smith  
Freehills), Richard Thil (Rothschild),  
David Zeitoun (Unibail)

\* Ces personnes sont susceptibles d'être consultées  
pour donner leur avis, notamment lors des Classements

**Conseiller scientifique**

Jean-Pierre Bertrel  
Professeur à ESCP Europe,  
Président de l'Institut européen  
des fusions-acquisitions

**Direction commerciale**

abonnement@fusions-acquisitions.fr

**Fusions & Acquisitions©**

est une publication bimestrielle  
des Éditions Dealflow-data SAS  
au capital de 10.000 €  
820 108 793 R.C.S. Evry NAF 58.14Z  
Dépôt légal : à parution  
Commission paritaire : 0618 T 86113  
ISSN 1158-1468  
Imprimé par Duplicaprint  
15 Rue du Petit Saint-Dié,  
88100 Saint-Dié-des-Vosges  
Prix : 160 € TTC

### RESTRUCTURING : LE RETOUR ?



par Marina  
Guérassimova

La marmite Restructuring frissonne, le couvercle entame sa danse. Les ingrédients sont probablement différents de ceux des cycles précédents. Au menu : harmonisation européenne, imbrication de plus en plus forte des équipes M&A, dossiers aux composantes non plus seulement financières mais également stratégiques, compte tenu des mutations que subissent les modèles, même bien établis ...

De plus, l'environnement a considérablement changé : les taux durablement bas et la recherche de rendement ayant eu pour conséquence une hausse vertigineuse des encours portés sur le *high yield* et les *leveraged loans*.

Les principales banques centrales et organisations mondiales, BIS en tête, alertent sur les risques de ce segment et s'inquiètent des comportements de celui-ci en cas de retournement économique et/ou financier.

Dégradation des ratings, *fallen angels*, *fire sales*..., ces termes accompagneront vraisemblablement les termes disruption, cycles, évolution / disparition de modèles...

Schumpeter, Kondratiev ou Juglar, les plus connus des économistes des cycles, retrouvent, quant à eux, leur visibilité.

Dans notre numéro spécial, la banque d'affaires Lazard nous décrit sa vision des dossiers restructuring et son organisation lui permettant de se mettre au service de ses clients, qu'ils soient d'un côté ou de l'autre de la disruption de modèle ou de la structuration financière.

Comme en écho aux propos de François Guichot-Pérère sur l'importance des changements des modèles, Alix Partners détaille la situation d'un certain nombre de secteurs majeurs dont l'industrie automobile.

D'autres corps de métiers liés au Restructuring (avocats, administrateurs judiciaires, auditeurs ...) nous présentent, quant à eux, les apports de la Directive européenne et les questions que sa transposition suscite, les enjeux des restructurations sociales, certains points techniques relatifs à la protection des acquéreurs ou des créanciers, à la reconnaissance transfrontalière des procédures collectives ou encore le dispositif Signaux Faibles mis en place par les pouvoirs publics.

Les dossiers de place semblent devenir de plus en plus réguliers. Toutefois, n'oublions pas la composition de l'économie française, et plus largement européenne, et la nécessité de professionnaliser - toujours plus - le traitement des plus petites des entreprises.

Partout, dans les différents corps de métier se penchant au chevet des entreprises en difficulté, les équipes se mettent en place pour être prêtes lorsque le couvercle de la marmite Restructuring accélérera sa danse, avec pour rôle de rechercher ... la moins mauvaise des solutions à des situations de partage de la pénurie ou de prise d'acte des changements des cycles économiques et financiers en cours.