FUSIONS & ACQUISITIONS

JANVIER-FÉVRIER 2018 N°295
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
Tél. : +33 (0)6 13 45 74 29
mguera@fusions-acquisitions.fr

Conseil rédactionnel
Noël Albertus (PricewaterhouseCoopers), Jérôme Calvet (Nomura), Bruno Cavalié (Racine), Pierre-Yves Chabert (Cleary Gottlieb), Jean-Baptiste Charlet (Morgan Stanley), Bernard Cheysson (Cheysson Marchadier & Associés), Nicolas Desombre (Citi), Christophe Estivin (In Extenso Finance & Transmission), Eric Félix-Faure (Aelios Finance), Thomas Gaucher (Clearwater Intl), Eric Hamou (DC Advisory France), Sophie Javary (BNP Paribas), Nicolas Jehly (Bpifrance), Fady Lahame (Messier Maris & Associés), Bertrand Le Galcher Baron (Invest Corporate Finance), Claude Lebescond (CA CIB), Jérémie Marrache (Goldman Sachs), Matthieu Pigasse (Lazard), Aline Poncelet (Paul Hastings), Gwénaël de Sagazan (Degroof Petercam), Hubert Segain (Herbert Smith Freehills), Richard Thil (Rothschild), Adrien Tourres (Pax Corporate Finance)

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 Duplica Print
15 rue du Petit Saint-Dié
88100 Saint-Dié des Vosges
Prix : 160 € TTC

ÉDITORIAL

UN TRIO DE BANQUES FRANÇAISES À LA TÊTE DU CLASSEMENT

par Marina Guérassimova

En 2017, 3 banques françaises occupent les premières marches du podium : Rothschild, leader absolu en nombre et en valeur cumulée, est suivie de Lazard et de BNP Paribas.

L'an dernier, la banque de l'avenue de Messine a conseillé 131 opérations pour un montant total de 80,02 milliards d'euros, contre 61,8 milliards pour Lazard (45 opérations) et 56 milliards pour BNP Paribas (65 opérations). Elle a été impliquée dans la plupart des transactions majeures finalisées en 2017. Parmi les deals supérieurs à 5 milliards d'euros, citons l'acquisition de Merial (Sanofi) par Boehringer Ingelheim pour 11,4 milliards d'euros, la cession par ce dernier à Sanofi de son activité Santé Grand Public, valorisée à 6,7 milliards, l'acquisition de WhiteWave Foods par Danone (11,3 milliards d'euros) ainsi que les deals Christian Dior / Szmyrhamis (10,35 milliards, participation relevée de 74 à 94,22%), Christian Dior Couture / LVMH (6,5 milliards), Eurosic / Gecina (6,2 milliards) et Technip / FMC (6,16 milliards).

Quant au Classement par valeur sur 3 ans, sans surprise, on retrouve Rothschild sur la première marche du podium. Très discrète dans sa communication, la banque d'affaires totalise sur 2015, 2016 et 2017 369 opérations pour un total de 218,5 milliards d'euros, contre 180 milliards pour Morgan Stanley et 179 milliards pour BNP Paribas, respectivement n°2 et n°3 du Palmarès sur 3 ans.

2017 ? Une année étonnante, difficile pour le Classement, avec beaucoup d'interrogations sur des opérations qui ne rentrent pas dans un cadre «classique» du M&A. Un des débats majeurs : Areva, une opération globale de «restructuration juridique et financière dans le cadre de sa feuille de route stratégique du groupe» (selon Areva), finalisée en 2017. Elle comprend notamment la création de New Areva, une «new co» à laquelle Areva apporte ses activités du cycle du combustible nucléaire, ainsi que deux augmentations de capital : l'une est réalisée par New Areva et souscrite par l'Etat (2,5 milliards d'euros) et par JNFL et MHI (500 millions d'euros), et l'autre réalisée par Areva SA et soucrite par l'Etat (2 milliards). Le processus de restructuration comprend également l'OPR réalisée par l'Etat sur les titres d'Areva SA (après la souscription de l'augmentation de capital). S'y ajoute le deal Areva NP / EDF (finalisé le 31 décembre 2017). Notre Palmarès ne tient pas compte des augmentations de capital d'Areva souscrites par l'Etat français.

Les perspectives ? Certaines banques ont déjà bien préparé leur année 2018 en annonçant de très belles opérations comme le rachat du groupe australien de centres commerciaux Westfield par Unibail-Rodamco (environ de 21 milliards d'euros), l'OPA lancée par Thales sur Gemalto (4,8 milliards) qui vient contrer l'offre d'Atos, rejetée par la cible... Sans oublier la prise de contrôle et l'OPE d'Essilor sur l'italien Luxottica permettant de créer un nouvel ensemble au chiffre d'affaires supérieur à 15 milliards d'euros.