

**LE PRIX 2021 DE LA MEILLEURE  
OPÉRATION FINANCIÈRE 2020  
STELLANTIS, « UNE OPÉRATION  
REMARQUABLEMENT EXÉCUTÉE DANS UNE  
PÉRIODE EXTRÊMEMENT DIFFICILE »**

*Avec Sophie Stabile, Présidente du Club des Trente,  
Directrice financière du groupe Lagardère,  
et Jérôme Michels, Président du Jury, Directeur financier de Wendel*



*Sophie Stabile*



*Jérôme Michels*

©Antoine Doyen

**C**réé en 1973 en tant que « terrain d'échange entre les directeurs financiers qui se retrouvent parfois seuls face à différentes problématiques, le Club des Trente est un cercle de partage sur la conjoncture, les tendances, les sujets de fond », comme l'explique Sophie Stabile, la Présidente, Directrice financière du groupe Lagardère. « Le Prix du Club des Trente récompense l'innovation ainsi que la création de valeur actionnariale de long terme », précise-t-elle.

« Le Prix avait été créé il y a 21 ans, partant du constat qu'il n'y avait pas de mesure de la qualité des opérations fi-

nancières. Tout d'abord, nous faisons un appel à candidatures auprès des banques d'affaires ayant conseillé les opérations. Nous recevons beaucoup de dossiers que le Club analyse avant de faire une pré-sélection. Nous invitons alors les sociétés à nous présenter ces opérations. A l'issue de ces « grands oraux », nous sélectionnons l'opération lauréate », explique Jérôme Michels, Président du Jury, Directeur financier de Wendel.

« L'année 2020 a été marquée par la crise du Covid. Malgré cela, nous avons reçu de nombreuses candidatures. Toutes ces opérations avaient été annoncées avant la crise

du Covid. Elles ont pu être exécutées en dépit de cette crise inédite. Il s'agit d'opérations très intéressantes, complexes et qui sont allées à leur terme », commente Jérôme Michels.

Le Grand Prix du Club des Trente, qui couronne la meilleure opération financière de l'année, a été remis à Stellantis, fruit de la fusion entre les groupes PSA et FCA.

« C'est le résultat d'un travail d'équipe. Je reçois ce prix au nom de tous les employés de Stellantis avec beaucoup d'émotion parce que nous avons traversé en 2020 une période extrêmement difficile... C'est émouvant de voir une équipe de dirigeants aussi motivée qui a su dépasser les problématiques liées au Covid. Durant ces 13 mois, nous avons déposé 12.500 documents dans toutes les instances mondiales. Les dernières négociations ont été les plus difficiles. Je suis très ému et très fier du travail que mes équipes ont organisé. Leur résilience devient un exemple pour toute la galaxie Stellantis », commente Carlos Tavares, Directeur Général de Stellantis.

« La diversité des équipes de Stellantis, qui résulte d'une double fusion (rapprochement entre Chrysler et Fiat puis entre FCA et PSA), est l'une des grandes caractéristiques du groupe. La culture de Stellantis ? ... nous en reparlerons dans quelques années, lorsque nous aurons tracé la route de sa construction. Il faut laisser respirer toute cette diversité, promouvoir cette autodérision qui nous permet de travailler ensemble en nous amusant. Nous constaterons, me semble-t-il, dans quelques années, que notre culture sera celle de la performance... Nous prendrons le temps nécessaire pour y arriver », ajoute-t-il.

Quant à la gestion d'une telle multitude de marques, « il n'y a pas vraiment de grand secret », sourit Carlos Tavares. « Il y a d'abord une grande passion pour ces marques et un grand sens de responsabilité par rapport leur histoire. Je ne suis pas ici pour tuer des marques mais pour leur donner une chance de rebondir, pour projeter ces marques vers l'avenir. C'est ce qui me passionne tous les jours... Chacune des marques sera financée dans son développement pendant dix ans. Dans la mesure où l'entreprise continue à produire des résultats de manière récurrente, nous assurerons ce financement et c'est aux Brand CEOs de construire par leur vision le parcours de croissance rentable de leur marque ».

Selon Hervé Elias, CEO de Mazars, partenaire du Club des Trente depuis l'origine, « c'est une opération qu'on ne pouvait pas manquer... Elle crée un grand acteur mondial avec une empreinte française qui reste extrêmement forte. C'est une opération remarquablement exécutée dans une période extrêmement difficile, avec beaucoup de com-

plexité en termes d'exécution, de droit de la concurrence et de financement ».

L'opération Stellantis reçoit également le Grand Prix du public. « Une nouveauté de 2021, ce prix est décerné en fonction des votes des étudiants, essentiellement spécialisés en finance, et du public sur notre site Internet », explique Sophie Stabile.

Quant à la meilleure opération de fusion, cession ou acquisition, « l'opération primée récompense un grand nom de l'industrie française devenu le n°2 mondial de son secteur en restant basé en France. C'est un fantastique rebond pour une entreprise qui – il y a deux ans – était aux portes d'une grande opération, laquelle n'a pas pu se réaliser, notamment pour des raisons de concurrence. Enfin, c'est un projet réalisé pendant le Covid. L'opération a été initiée en février 2020, juste avant le déclenchement de la crise. Elle a été finalisée en janvier 2021, ce qui démontre qu'il y a une vraie stratégie industrielle ayant permis de maintenir l'opération. On salue la plus grosse augmentation de capital depuis 2016, la principale modalité de financement de l'opération pour maintenir l'ensemble des ratios financiers. Vous l'avez deviné, il s'agit de l'acquisition par Alstom de Bombardier Transport », annonce Hervé Elias.

« Après la première tentative avec Siemens, qui s'est heurtée au refus de la Commission européenne, nous avons pu concrétiser l'acquisition de Bombardier Transport qui nous fait doubler de taille. Nous sommes aujourd'hui le n°2 mondial, derrière un groupe chinois qui est principalement présent sur son marché domestique. Cette opération nous permet de prendre une position de leader à plusieurs égards. D'abord, par une présence géographique inégalée. Nous sommes présents sur tous les continents, non seulement commercialement mais aussi industriellement. La proximité des clients est pour nous un facteur clé de succès. Grâce à cette acquisition, notre offre produits et services est aujourd'hui extrêmement large. Nous étions déjà un précurseur dans les solutions de mobilité green... Aujourd'hui, nous avons beaucoup d'atouts pour être un leader dans la transformation de ce monde et de la mobilité de ce monde », commente Marc Granger, Chief Strategy Officer chez Alstom. « L'opération a été essentiellement financée par une augmentation de capital dont une bonne partie a été réservée aux actionnaires historiques d'Alstom. Elle a également permis l'entrée au capital de CDPQ, actionnaire historique de Bombardier Transport. Sa présence à nos côtés est la traduction d'une ambition forte », ajoute-t-il.

Enfin, le prix de la meilleure opération de financement a été décerné à Schneider Electric, représenté par sa directrice financière Hilary Maxson, qui a réalisé la première émission d'obligations convertibles au monde incluant une prime de performance durable.

« Le prix du financement est remis à une entreprise ayant mis en place un financement atypique, exceptionnel et souvent innovant », explique Sophie Stabile.

« Cette entreprise démontre une vraie marque de confiance dans la stratégie long terme en matière de développement durable », souligne Ariane Bucaille, Associée chez Deloitte, partenaire du Club des Trente.

Selon Hilary Maxson, « Ce prix est un nouveau motif pour nous de nous améliorer dans nos objectifs ESG. Cela fait partie depuis longtemps de notre culture et de notre ADN. La rémunération variable de notre management est liée depuis longtemps à des objectifs ESG. Depuis 2005, nous avons évolué avec des objectifs de plus en plus ambitieux. Les objectifs ESG mis en place dans le cadre de cette émission obligataire font partie de notre stratégie Schneider Sustainability Impact communiquée aux investisseurs la veille de l'émission lors de l'ESG Investor Day, le 16 novembre 2020 ».

Cette opération « a nécessité beaucoup de travail de préparation en amont, notamment avec les équipes finance, stratégie et développement durable ainsi qu'avec les banques », souligne Hilary Maxson.

« Nous félicitons Schneider Electric pour cette opération qui est une première mondiale et qui correspond à une évolution de fond. Aujourd'hui, on ne peut plus envisager la finance sans l'ESG et la durabilité. Mais cela nécessitera une réflexion importante du régulateur ainsi que des auditeurs pour bâtir des indicateurs vérifiables, compréhensibles et utilisables par toute l'industrie. C'est un vrai défi », commente Jérôme Michels.

Chaque année, « nous avons le plaisir de plonger dans une trentaine de belles opérations de la place de Paris que nous connaissons déjà mais que nous regardons sous un angle nouveau », conclut Hervé Elias. En 2021, les deux opérations de M&A lauréates ont sans doute des similitudes. « Nous avons primé deux entreprises qui ont fait preuve de beaucoup de résilience. Toutes les deux ont eu des difficultés à un moment donné mais ont su rebondir et devenir des leaders mondiaux », estime le CEO du groupe Mazars.