

LBO

17 avril 2018
515 mots - 56 conseil(s)
Par Jean-Philippe Mas

Article

Sanofi se déleste dans les génériques

ZENTIVA Le géant pharmaceutique envisage le *carve-out* de Zentiva, son activité de génériques en Europe en rentrant en négociations exclusives avec le fonds Advent International pour une valorisation d'1,9 Md€.

Sanofi met en œuvre la feuille de route stratégique présentée en novembre 2015 par **Olivier Brandicourt** (photo ci-dessous), le directeur général intronisé quelques mois auparavant. À l'époque, le géant pharmaceutique coté considérait que son **activité de génériques en Europe ne faisait plus partie du cœur de cible du groupe**. Il a, donc, mandaté **Rothschild & Co**, **Morgan Stanley** et **JP Morgan** pour sélectionner un futur repreneur. *In fine*, **quatre offres** ont été transmises dont **trois** provenant de fonds d'investissement et **l'autre** d'un industriel du secteur. À l'issue de la sélection, le fonds **Advent International** est entré en **négociations exclusives** avec Sanofi en vue d'un **potentiel carve-out** de cette activité baptisée **Zentiva**, pour un prix d'acquisition fixé à **1,9 Md€**. L'offre présentée par l'investisseur européen est **ferme, irrévocable et entièrement financée**. Le *closing* de l'opération devrait avoir lieu **d'ici la fin de l'année** après la consultation des instances représentatives du personnel et l'autorisation des autorités réglementaires compétentes. Accompagné par les équipes de **Goldman Sachs** et **PGT**, Advent International interviendra via **Advent International GPE VIII Limited Partnership**, son dernier véhicule de **12 Md€** bouclé en mars 2016 (lire ci-dessous).

Un périmètre d'environ 750 M€ de revenus



Le package de dette - un mélange de *first lien* et *second lien* - permettant de financer le rachat sera apporté, selon nos informations, par un **pool composé de sept ou huit banques** pour un montant **supérieur à 1 Md€**. Ayant son siège social à Prague, Zentiva se revendique comme **l'un des leaders européens** avec un large portefeuille de médicaments génériques dans la plupart des domaines thérapeutiques. La société faisant l'objet du *carve-out* emploie près de **3 000 salariés**, notamment disséminés entre plusieurs usines en République Tchèque et en Roumanie. Son chiffre d'affaires s'est élevé, l'an dernier, à **plus de 750 M€** répartis à parts quasi-équivalentes entre **l'Europe Centrale et l'Europe de l'Ouest**. Sous l'égide de son nouvel actionnaire de référence, Zentiva accentuera **ses investissements dans le marketing et la force de vente**, tout en étoffant son portefeuille de produits grâce au mécanisme de « *loss of exclusivity* ». De plus, **des opérations de croissance externe** seront envisagées sur le continent européen. Le jour de l'annonce de l'entrée en négociations exclusives, le **cours de bourse de Sanofi s'est apprécié de 0,55 % à 66,41 €** par action.

Lire aussi :

Advent clôt un nouveau fonds record (23/03/2016)

Tags : Europe de l'Est , Etranger , Santé, beauté et services associés

Voir la fiche de : [ZENTIVA](#)

Voir la fiche de : [ADVENT INTERNATIONAL](#)

les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur	ZENTIVA
Acquéreur ou Investisseur	ADVENT INTERNATIONAL , Cédric Chateau
Cédant	SANOFI , Olivier Brandicourt
Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A	GOLDMAN SACHS , Céline Méchain, Pierre Hudry, Bernard Osta, BUCEPHALE FINANCE , Jean-Marc Forneri
Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Anne-Valérie Attias-Assouline, Mathieu Norest, Katia Gruzdova, Lucas Desiles, Robin Gaulier, FRESHFIELDS , Alan Mason, Camille Chiari, Aileen Legré, Guy Benda, Margaux Bognon-Küss
Acq. DD Juridique et Fiscale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Anne-Valérie Attias-Assouline, Mathieu Norest, Katia Gruzdova, Lucas Desiles, Robin Gaulier
Acq. DD Sociale	PWC SOCIETE D'AVOCATS , Aurélie Cluzel d'Andlau, Corinne Bourdelot, Fanny Marchiset, Roberto Illan
Acq. DD Financière	KPMG TS , Florent Steck, Guilhem Maguin, Alexis Bahuon, Pierre Fillaudeau
Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A	ROTHSCHILD & CIE , JP MORGAN , MORGAN STANLEY
Cédant Avocat Corporate - Structuration Fiscale	WEIL GOTSHAL & MANGES , David Aknin, Arthur de Baudry d'Asson, Alexandra Stoicescu, Guillaume de Danne, Juliette Spaes, Marc Lordonnois
Cédant Avocat d'Affaires Fiscal	WEIL GOTSHAL & MANGES , Alexandre Groult
Cédant Avocat d'Affaires Concurrence	

WEIL GOTSHAL & MANGES, Romain Ferla, Anne-Laïla Abback

Managers Conseil Financier **CALLISTO**, Eric Delorme, Charles de Rozières

Managers Avocat d'Affaires **ALLEN & OVERY**, Marc Castagnède, Romy Richter, Guillaume Valois

[Voir la fiche détaillée de l'opération](#)



L'actualité du capital investissement : transactions LBO, M&A, Venture France - Corporate Finance et Private Equity
© Tous droits réservés CFNEWS 2018-2019 - reproduction interdite sauf accord préalable
voir : <http://www.cfnews.net/Info/Pour-reproduire-des-articles-CFNEWS-136819>

Corporate Finance News est le site de référence indépendant du **private equity** et du **capital investissement** : les articles en continu et leur référentiel des **acquisitions** et **cessions d'entreprises**, **LBO**, **levées de fonds** et l'actualité des transactions LBO, M&A, venture pour les **investisseurs**, **conseils due diligence**, **avocats** et **banquiers d'affaires**, et pour les dirigeants et directeurs financiers de **PME** et **ETI**.