

ARKEMA VISE LE NUMERO 3 MONDIAL DES ADHESIFS

CF News

19/09/2014

Pour s'offrir Bostik, le géant français de la chimie propose à Total 1,74 Md€, soit 11 fois l'Ebitda. Afin de financer l'opération, il lancera prochainement une augmentation de capital et une émission obligataire.

C'est l'acquisition la plus importante de son histoire. Arkema, le premier chimiste français, a déposé une offre ferme et financée auprès de Total, son ancienne maison-mère, en vue de lui racheter sa filiale Bostik, numéro 3 mondial des adhésifs avec 1,53 Md€ de chiffre d'affaires. Pour ce faire, Arkema met sur la table 1,74 Md€, ce qui valorise la cible 11 fois son Ebitda. Il s'agit d'une démarche préemptive de la part du groupe de chimie coté, conseillé par Bucéphale Finance, qui a entamé les discussions à la fin du printemps avec le géant pétrolier, épaulé pour sa part par Messier Maris. « Depuis des années Bostik était dans les radars d'Arkema, non présent sur les adhésifs. L'opération s'est conclue très rapidement, en raison de l'ADN commun des deux entités : les dirigeants d'Arkema, ancienne branche chimie de Total, connaissent de fait très bien le management de ce dernier », souligne une source proche du dossier.

Un « bridge » suivi d'un refinancement

Pour l'heure, un « bridge » a été mis en place par Natixis sur l'intégralité de l'opération, laquelle sera refinancée plus tard. En effet, Arkema prévoit de réaliser prochainement une augmentation de capital d'environ 350 M€, que viendront compléter une émission de titres hybrides, pour 600 à 700 M€, et une émission obligataire senior comprise entre 500 et 600 M€. Le calendrier n'a pas encore été précisé, mais ces opérations devraient intervenir rapidement, avant la finalisation de l'acquisition, prévue pour le premier trimestre 2015. En parallèle, Arkema mettra en place un programme de cessions d'activités non stratégiques représentant 500 M€ de chiffre d'affaires ; ses objectifs 2017 étant de revenir à un taux d'endettement proche de 40 % des fonds propres et à un Ebitda de 1,31 Md€.

7,6 Md€ de revenus consolidés

Bostik, qui emploie 4900 salariés sur 48 sites de production aux quatre coins du monde (dont 900 personnes en France pour 300 M€ de chiffre d'affaires), conçoit des solutions de collage et d'étanchéité de haute performance et à forte valeur ajoutée pour les secteurs du non-tissé, de l'industrie, de la construction et du grand public, notamment via la marque Sader. Il intégrera le pôle « matériaux de haute performance » d'Arkema. Cette division représentera 42 % de l'activité totale du groupe post-acquisition, laquelle s'élèverait à 7,6 Md€ (contre 6,1 Md€ sur l'exercice 2013). « Arkema a mené depuis 2006 une transformation réussie et en profondeur de son portefeuille d'activités avec l'ambition de devenir un leader mondial de la chimie de spécialités. Avec le projet d'acquisition de Bostik c'est une nouvelle étape majeure qui se concrétise », résume Thierry Le Hénaff (photo), P-dg

d'Arkema. Le cours d'Arkema abandonnait 3,48 % à 55,81 € en fin d'après-midi, tandis que Total était stable à 50 €.

Les intervenants de l'opération

Société cible ou acteur : BOSTIK

Acquéreur ou Investisseur : ARKEMA, Thierry le Henaff

Cédant : TOTAL, Christophe de Margerie, Patrick Pouyanné

Acquéreur Banquier d'Affaires / Conseil M&A : BUCEPHALE FINANCE, Jean-Marc Forneri, David Orban, Timothée Fontaine

Acquéreur Avocat Corporate - Structuration Fiscale : WILLKIE FARR & GALLAGHER, Grégoire Finance, Laure Pistre

Cédant Banquier d'Affaires / Conseil M&A : MESSIER MARIS & ASSOCIES, Jean-Marie Messier

Dette : NATIXIS