

## Bataille de surenchères sur Darty entre la Fnac et Conforama

jeudi 21 avril 2016 16h14

par Pascale Denis

PARIS (Reuters) - La bataille pour le rachat de Darty s'est accélérée jeudi avec une succession de surenchères entre la Fnac et Conforama, ce dernier se proposant désormais de racheter le distributeur de produits électroniques et électroménagers pour 1,09 milliard d'euros.

Le spécialiste de l'ameublement, filiale du groupe sud-africain Steinhoff, a relevé son offre pour la troisième fois en moins de 24 heures, la Fnac ayant surenché quant à elle à deux reprises jeudi.

Conforama propose maintenant de racheter Darty au prix de 160 pence par action, valorisant le groupe britannique à quelque 860 millions de livres sterling (1,09 milliard d'euros), après les 153 pence offerts par le distributeur de produits culturels.

Cette montée des enchères a fait bondir le titre Darty à la Bourse de Londres. Il grimpeait de 23,5% à 162,50 pence à 16h00, son plus haut niveau depuis décembre 2010. Le titre a doublé de valeur depuis la toute première offre de la Fnac fin septembre 2015, qui totalisait alors environ 719 millions d'euros. Il valait à l'époque 81,00 pence.

La Fnac, qui offre maintenant aux actionnaires de Darty une option entièrement en numéraire - le cash ayant souvent les faveurs des actionnaires anglo-saxons - ainsi qu'une option en échange d'actions, estime avoir déjà sécurisé 27,7% du capital de Darty.

Elle a en acquis 5,59% sur le marché et dit avoir reçu des engagements irrévocables de la part du fonds activiste Knight Vinke, premier actionnaire de Darty, et de la société de gestion DNCA Finance, représentant au total 22% du capital de l'entreprise.

De son côté, Conforama en revendique 19,5%, sécurisés auprès des sociétés de gestion Majedie Asset Management, Schroder Investment Management, Standard Life Investments et UBS Asset Management.

### SYNERGIES REVUES À LA HAUSSE

La Fnac a également révisé à la hausse à 130 millions d'euros le montant des synergies attendues. Elle les chiffrait à seulement 85 millions auparavant.

Le groupe, qui a trouvé une plus grande marge de manoeuvre financière grâce à une augmentation de capital réservée à Vivendi, assure par la voix de sa banque conseil Rothschild qu'elle dispose des ressources financières suffisantes pour satisfaire "l'intégralité de l'acceptation de l'offre relevée".

Ancienne filiale de Kering, Conforama peut compter sur la puissance financière de Steinhoff, capable de financer une opération uniquement en cash et de reprendre les quelque 200 millions d'euros de dettes de Darty.

Les moyens financiers de la Fnac - également issue du giron de Kering et mise en Bourse en juin 2013 - sont sans comparaison avec ceux du groupe sud-africain.

Ce dernier pèse quelque 20,0 milliards d'euros en Bourse alors que la capitalisation boursière de la Fnac ressort à 1,01 milliard et que l'enseigne poursuit une stratégie de strict contrôle de sa trésorerie et de sa dette.

"La Fnac a prévu des financements bancaires permettant de financer l'intégralité de l'opération", a indiqué un porte-parole du groupe.

Chez Darty, la direction a jusqu'ici toujours penché pour l'offre de Conforama, la stratégie du groupe sud-africain privilégiant le maintien des équipes en place.

Le directeur général de l'entreprise, Régis Schultz, ne cache pas son souhait de rester aux commandes du distributeur.

(Edité par Dominique Rodriguez)

© Thomson Reuters 2016. All rights reserved. Users may download and print extracts of content from this website for their own personal and non-commercial use only. Republication or redistribution of Thomson Reuters content, including by framing or similar means, is expressly prohibited without the prior written consent of Thomson Reuters. Thomson Reuters and its logo are registered trademarks or trademarks of the Thomson Reuters group of companies around the world. Thomson Reuters journalists are subject to an Editorial Handbook which requires fair presentation and disclosure of relevant interests.

Thomson Reuters journalists are subject to an Editorial Handbook which requires fair presentation and disclosure of relevant interests.