

# LE RESTRUCTURING, un marché qui évolue

Acteur reconnu et spécialiste du marché du conseil en restructuration, Rothschild & Co a développé une connaissance approfondie du marché européen et nord-américain. **Rencontre avec Vincent Danjoux (90), Responsable de l'équipe Debt Advisory/Restructuring, et Alaric Audard, Directeur au sein de Rothschild & Co.**



**Vincent Danjoux (90)**



**Alaric Audard**

**Quelles sont les principales évolutions connues par le restructuring en France au cours des dernières années ? Aujourd'hui, quelles sont les tendances qui marquent le marché ?**

Le *restructuring* a beaucoup évolué sous l'effet de l'activité croissante des *hedge funds* sur le marché de la dette secondaire, des changements

successifs du cadre juridique français favorisant le transfert de la propriété des actionnaires vers les créanciers et d'une pratique des négociations qui privilégie une approche économique de type anglo-saxonne. Ces évolutions ont permis des opérations de restructuration financière permettant de pérenniser les entreprises indépendamment des intérêts directs des actionnaires ou des créanciers.

Le marché est par ailleurs de plus en plus sophistiqué. La vague de restructuration post-Lehman dans le *private equity* a permis d'établir de nouvelles pratiques (conversion de dettes en actions, injection de capital sous forme de dette super-senior, élargissement de la gouvernance aux créanciers, etc...) qui ont été appliquées au cours des dernières années aux sociétés cotées avec la complexité juridique et réglementaire que cela implique (Latécoère, CGG, Solocal, Groupe Flo, etc...).

**Comment se positionne Rothschild & Co sur ce marché ? Que proposez-vous ?**

Rothschild & Co est depuis plus de 10 ans le leader incontesté sur le marché du conseil en restructuration aux États-Unis et en Europe, nous sommes classés N°1 chaque année par Thomson Reuters sur ce segment avec 458 Mds d'euros de dettes restructurées au total au cours du dernier cycle, 2007-2017. Nous intervenons avec une équipe de plus de 60 banquiers dont la moitié en Europe, couvrant la zone EMEA au sens large (y compris Russie, Turquie, Ukraine, Afrique du Nord et Moyen-Orient).

Les deals sur lesquels nous intervenons impliquent pour 50% d'entre eux un fonds de *private equity* et plus de 30% de nos missions concernent des montants de dettes supérieurs à 1 Md€. Notre équipe, la plus importante de la place, possède une connaissance fine des

acteurs et une expérience extrêmement complète des différents types de situations, de la simple renégociation de covenants à la restructuration impliquant des conversions de dettes en actions voire des cessions judiciaires. Nos expertises sectorielles en fusion-acquisition sont mises au service de restructurations ou de reprises d'activité par des investisseurs garantissant la pérennité de l'entreprise.

**Quels sont les sujets qui vous mobilisent actuellement autour de cette thématique ?**

Depuis quelques mois, les secteurs de la distribution et l'*Oil & Gas* sont affectés par des bouleversements significatifs qui conduisent à des difficultés financières pour certaines entreprises. En dehors de ces deux secteurs, la conjoncture générale favorable limite les situations de restructuration.

Cependant, la remontée des taux d'intérêt, aux États-Unis pour l'instant, ainsi que les mesures protectionnistes qui semblent prendre de l'ampleur constituent un facteur de risque significatif qui pourrait affecter les entreprises les plus fragiles dans les mois à venir.

**Qu'en est-il de vos enjeux ? Vos perspectives ?**

Notre objectif est de rester N°1 du marché et de continuer à innover pour accompagner nos clients partout dans le monde. Notre présence des deux côtés de l'Atlantique nous permet d'anticiper les évolutions du marché et d'« importer » les solutions développées en amont sur le marché américain au service de nos clients. X