

AVASCOPE

N° 29 - SEPTEMBRE 1999

REUSSIR LA FUSION

Le rapprochement des deux groupes Elf et TotalFina sera officiellement constaté par les autorités boursières le 27 octobre. Les actionnaires d'ELF auront apporté 13 actions ELF en échange de 19 actions TOTAL. La bataille boursière n'aura duré que 3 mois ; les deux présidents ont négocié rapidement, comme nous le souhaitions, pour aboutir à un accord valorisant le Groupe ELF à plus de 50 milliards d'euros, avec une prime de 26 % par rapport aux cours précédant la première OPE. M. Thierry DESMAREST, président du nouveau Groupe Franco-Belge sera assisté d'un Conseil d'Administration de 22 membres (9 pour ELF, 9 pour TOTAL, 4 pour FINA). Le président Philippe JAFFRE s'est bien battu; il quitte ELF après avoir réussi sa privatisation, rétabli ses fondamentaux, et engagé le long processus de mutation des mentalités rendu nécessaire lors du passage du secteur public au secteur privé.

Quel est notre avenir ? Réaliser ce grand défi industriel telle est notre ambition et tel est notre avenir : constituer le 4^{ème} pétrolier mondial et le 5^{ème} chimiste mondial, avec une capitalisation boursière de l'ordre de 600 GF, un chiffre d'affaires supérieur à 400 GF, des effectifs s'élevant à 130 000 personnes (hors SANOFI), des atouts importants dans l'aval et l'amont hydrocarbures et des pôles géographiques équilibrés. L'actionnariat salarié s'élèvera à près de 4 % du capital (près de 20 M d'actions pesant environ 21 GF).

Dans un bref délai notre Groupe sera très sollicité pour participer par de nouvelles alliances à la nécessaire recomposition du secteur énergie Européen. Le président DESMAREST a toujours fait preuve d'une audace réfléchie (Mer Caspienne, Iran, PETROFINA) ; il a affiché sa stratégie industrielle et sa vision long terme du développement du groupe énergétique français.

Nous sommes enfin entrés dans la phase de croissance, de la logique industrielle, du dynamisme et de la prise de risque qui sont inhérentes à notre métier d'explorateur et producteur d'hydrocarbures.

Quelle leçon tirer de cette OPE ?

Les actionnaires institutionnels détenant près de 80% du capital des deux groupes (avec un % croissant des pension funds et mutual funds anglo-américains) souhaitaient, dès l'annonce de l'OPE lancée par TotalFina, que ce soit une fusion mais pas une acquisition. Ils ont investi dans ces deux groupes dans l'attente de voir les savoir-faire s'additionner au lieu de s'opposer et se détruire. C'est le 1^{er} message reçu par Avas. Le 2^{ème} message que les présidents des grands fonds anglo-saxons nous ont adressé à plusieurs reprises : dans cette OPE, notre décision sera prise sur la qualité du projet industriel inscrit dans une vision stratégique long terme, et dans la qualité du management qui le conduira. Les arguments financiers, comme le paiement d'une soulte et d'un superdividende ne les ont pas fait changer d'avis. Ces orientations ont désormais été adoptées par les promoteurs du gouvernement d'entreprise. Rappelons que le réseau ICGN (International Corporate Governance Network) dont Avas fait partie, pèse aujourd'hui 6 000 G\$. Il n'est pas prudent de négliger son avis. Monsieur DESMAREST l'a fort bien compris ; et il a gagné.

Comment réussir la fusion ?

Ce sera une des missions d'Avas, par une bonne information et une mobilisation de ses adhérents, de contribuer à l'adhésion de tous les personnels à ce défi industriel. Cette adhésion passe par l'intégration des équipes à tous les niveaux, par le travail ensemble sur un même site et en confiance. Tournons la page ! Mais cette adhésion que nous recommandions dans notre 1^{er} communiqué de presse du 22 juillet, exige que le coût social de la fusion soit affiché avec transparence et sincérité le plus rapidement possible, sans négliger l'avenir des pôles régionaux.

Soyons réalistes et ambitieux. La somme des deux groupes est un magnifique défi industriel à relever par les jeunes générations.

Jean-Aymon Massie,

Président

Sommaire du n° 29

- 1 - *Editorial : Réussir la fusion*
- 2 - *Vie de l'association : AG ELF, Comité de sauvegarde, Que faire ?*
- 3 - *Ultime fusion ?*
- 4-5 *De tout ... un peu? : (coût du capital, rachat d'actions)*
- 6 - *Courrier des lecteurs*
- 7 - *La Bourse (+ graphique)*
- 8 - *Revue de presse*