

Vivendi, qui possède 27% du capital de Lagardère et en est le premier actionnaire, a résolu d'acheter les actions du deuxième actionnaire, le fonds Amber Capital, au prix de 24,10€.

Sur la nouvelle, le cours de l'action progresse aujourd'hui de presque 20%, au-delà de 23€.

En effet, à l'issue de cette opération, probablement en fin d'année, Vivendi d'une part sera propriétaire d'environ 45% du capital et d'autre part sera contraint de lancer une OPA sur tous les titres au prix de 24,10€ puisqu'il aura dépassé 30% du capital à ce prix.

Vivendi qui est présent dans l'édition, au travers de sa filiale Editis, et dans les medias, avec Groupe Canal + et Prisma Media, est intéressé par le pôle édition et médias de Lagardère : Hachette, Europe 1, Paris Match, le JDD.

Mais il est probable que l'autorité de la concurrence lui impose a minima des cessions en cas d'acquisition de sorte que Vivendi pourrait renoncer alors à son OPA.

En contrepartie, un autre actionnaire, Bernard Arnault, pourrait intervenir et surenchérir puisque d'une part il avait pris une participation au capital au nom de l'amitié qui le liait au père d'Arnaud Lagardère et d'autre part parce que l'autre pôle du Groupe Lagardère, le Travel Retail c'est-à-dire les magasins dans les lieux de voyages, pourrait éventuellement l'intéresser en complément de DFS.

L'investisseur notera sur ce point que Bernard Arnault vient de sortir de sa participation de 27% dans le capital du holding d'Arnaud Lagardère en la transformant en actions Lagardère, comme cela était prévu potentiellement par le pacte d'actionnaire de la holding, de sorte qu'il devrait posséder désormais un peu plus de 10% du capital.

Parallèlement à cela, l'investisseur notera que :

- **les analystes estiment** qu'au cours actuel d'environ 23€, l'action capitalise environ 13 à 14 fois le bénéfice attendu en 2023, c'est-à-dire en fin de « recovery » post Covid, pour un rendement coupon alors proche de 3,5%.
- **hiboo est assez confiant** dans la stratégie de recentrage sur 2 pôles de Lagardère et envisage un cours à 5 ans un peu supérieur à 30€.

Au global donc, l'investisseur qui posséderait des actions Lagardère a **plutôt intérêt à conserver s'il est orienté à long terme et à vendre s'il est orienté à court terme.**

Mis à jour le 16/09/2021



Lagardère