

Dow Chemical achète Rohm and Haas pour se protéger contre l'énergie chère

NEW YORK (AFP) - Le chimiste américain Dow Chemical a annoncé jeudi l'acquisition de son compatriote Rohm and Haas, ce qui va lui permettre de se développer dans les produits de spécialité, à fortes marges, alors que son activité traditionnelle est plombée par l'envolée des coûts de l'énergie.



Le PDG de Dow Chemical Andrew Liveris, le 1er juin 2007 à New York (© AFP/Getty Images/Archives - Scott Wintrow)

L'acquisition, pour 18,8 milliards de dollars, doit donner naissance "au leader mondial des produits chimiques de spécialité et des matériaux". Elle "consacre la transformation de Dow en un groupe à la croissance forte des bénéfiques" et "à la cyclicité réduite", a résumé son PDG Andrew Liveris lors d'une conférence téléphonique.

Pour boucler le rachat de l'inventeur du plexiglas, Dow Chemical a été très généreux: en proposant un prix de 78 dollars par action, il offre un bonus de 74% sur le cours de sa cible mercredi soir à New York.

"C'est une prime colossale", faisaient remarquer les analystes du site financier Briefing.

Mais un tel prix a d'ores et déjà permis à Dow Chemical d'obtenir l'aval d'actionnaires de Rohm and Haas détenant 32% du capital, dont la famille fondatrice Haas.

Dow s'est assuré "des sources de financement diverses", a souligné le directeur financier Geoffery Merszei, cherchant à rassurer sur ce point alors que le marché du crédit est toujours grippé.

Le rachat - 15,3 milliards de dollars nets de la reprise de dette de Rohm and Haas - sera en partie financé par le conglomérat Berkshire Hathaway de l'homme d'affaires Warren Buffett - pour 3 milliards - et par le fonds d'investissement du Koweït, le Kuwait Investment Authority - pour 1 milliard.

Pour le solde, Dow a obtenu des financements des banques Citigroup, Merrill Lynch et Morgan Stanley.

L'annonce a dopé le cours de Bourse de Rohm and Haas, qui s'envolait de 65,03% à 73,99 dollars vers 15H20 GMT. L'action Dow perdait en revanche 5,36% à 32,13 dollars, le marché reprochant à Dow sa générosité.

Mais le groupe s'est défendu en indiquant que l'opération sera relative la deuxième année après la fusion.

Rohm and Haas va apporter à Dow Chemical ses rentables activités dans les matériaux pour l'électronique, les enduits et les produits chimiques de spécialité. Traditionnellement, le groupe de Midland (Michigan, nord des Etats-Unis) est un poids-lourd dans les produits chimiques de base, une activité cyclique et à faibles marges.

A terme, les produits de performance et à haute valeur ajoutée vont représenter 69% des ventes de Dow, contre 51% actuellement.

Quant aux marges, elles sont évaluées dans une fourchette de 5-7% sur la période 2007-2012 pour le futur ensemble, contre 4% pour Dow Chemical seul.

Le gain de rentabilité est d'autant plus notable que Dow se débat, comme l'ensemble du secteur, contre des prix record de l'énergie et des matières premières, alors que ses prix de ventes connaissent des pressions à la baisse.

Au premier trimestre, Dow Chemical avait vu son bénéfice net reculer de 3,2% à la suite d'une hausse de 42% des dépenses en matières premières et en énergie, ce qui l'avait contraint à relever ses tarifs.

Rohm and Haas a souffert récemment de la cherté des prix des produits chimiques, et a annoncé le mois dernier une réduction de 6% de ses effectifs.

Dow Chemical a souligné "la forte complémentarité" entre les deux groupes, qui doit permettre de dégager "des synergies puissantes".

L'intégration de Rohm and Haas - qui conservera son nom et dont le siège de Philadelphie (Pennsylvanie) deviendra celui de l'entité créée par Dow pour y loger ses activités de spécialité - doit apporter des synergies de 800 millions de dollars par an. 35% viendront des achats de matières premières.

Dow table sur une création de valeur de l'ordre de 2 à 2,6 milliards de dollars grâce à un portefeuille et un accès à des marchés élargis, particulièrement en Asie.