



# TYPOLOGIE DU MARCHÉ DES PLACEMENTS PRIVÉS EN FRANCE PRINCIPALES EMISSIONS EN 2012 ET 2013

PARIS, LE 4 NOVEMBRE 2013



**Comité de Normalisation Obligataire/The French Bond Association**

Association régie par la loi du 1er juillet 1901

8 rue du Mail 75002 Paris

<http://www.cnofrance.org>



Depuis quelques années, les volumes des émissions privées se sont développés sans que beaucoup d'informations soient publiquement disponibles sur la nature et les principales caractéristiques de ces instruments financiers..

Le CNO a entrepris de dresser une première typologie des émissions privées, en l'assortissant de quelques indications, par nature non exhaustives, sur des montants et des émetteurs. Ce document résulte d'un travail de place, réunissant toutes les parties prenantes, notamment des banques arrangeuses et des juristes. Il fournit un éclairage sur ce domaine d'activité sans prétendre à épuiser le sujet ni à en retracer toutes les modalités, parfois propres à chaque émission. La responsabilité du CNO ne saurait être engagée par le contenu de cette publication, qui est strictement informative, dans les conditions et limites qui viennent d'être indiquées.

Le CNO appelle par ailleurs les parties prenantes à suivre les normes de calcul des coupons et Des valeurs nominales des émissions qui sont décrites dans les 'Normes et Usages du Marché Obligataire' et sont publiées sur le site du CNO.

Au regard de leur caractère public, les émissions de PP EMTN et d'Euro PP obligataires sont les plus simples à identifier dans les statistiques. Les émissions françaises d'US-PP peuvent être estimées à partir de la base Déalogic.

## Récapitulatif des émissions de placements privés français en 2012 et 2013

### Grandes entreprises

ETI

PP EMTN	US PP	Schuldscheine	Euro PP obligataire	Euro PP format prêt
Volumes et nombre d'opérations réalisées sur chaque segment par les entreprises françaises de janvier à août 2013				
3,1 Mds EUR (dont 0,4 Md en devises) 29 opérations	0,3 Md USD au moins (Essilor)	0,8 Md EUR 3 opérations	2,8 Mds EUR 30 opérations	Aucune opération identifiée
Réseau Ferré de France (755M€) GDF (404M€) Saint Gobain (334M€) France Télécom (250M€) RATP (250M€) Auto. Sud France (230M€) ...		Zodiac (535 M€) Fromageries Bel (140M€) Vilmorin (130M€)	Holdelis (380M€) Atalian (250M€) Nexity (200M€) Steria (180M€) Foncière des régions (180M€) Legendre 27 (173M€) Lactalis (172M€) Altran (135M€) Eurosic (125M€)	Ces opérations sont difficiles à repérer. Sonepar
Volumes et nombre d'opérations réalisées sur chaque segment par les corporates français en 2012				
4,6 Mds EUR (dont 1,6 Md en devises) >40 opérations	3 Mds USD 8 opérations	0,8 Md EUR 4 opérations	3 Mds EUR 25 opérations	>0,3 Md EUR <10 opérations
Réseau Ferré de France France Telecom GDF Suez Danone Saint Gobain Vinci / ASF ...	Safran (1 200 M\$) Air Liquide (700 M\$) Essilor (300 M\$) Auchan (250 M\$) Bellon (215 M\$) Neopost (175 M\$) Saft Groupe (150 M\$) Faiveley (75 M\$)	Seb (220 M€) P. Omnium (119 M€) Sonepar (400 M€) Orpea (35 M€)	Lactalis Soufflet Neopost Bonduelle Plastic Omnium Bel ...	Sonepar Neopost ...

## Principales caractéristiques des placements privés émis par les sociétés françaises

### Grandes entreprises

ETI

PP EMTN	US PP	Schuldscheine	Euro PP obligataire	Euro PP format prêt
Documentation EMTN	Documentation standardisée par ACIC*	Contrat de droit allemand	Documentation obligataire	Documentation bancaire
Notation très fréquente	Notation non nécessaire	Notation non nécessaire	Notation non nécessaire	Notation non nécessaire
1 à 30 ans 10 à 300 M	7 à 15 ans 75 à 500 M	5 à 10 ans 50 à 300 M	5 à 7 ans 10 à 500 M	5 à 7 ans 25 à 100 M
Remboursement in fine	Remboursement in fine, amortissable, structuré	Remboursement in fine, parfois ZC	Remboursement in fine	Flexible
Grand choix de devises	Généralement en USD	Généralement en EURO	EURO	EURO
Investisseurs internationaux	Investisseurs américains Assureurs et fonds de	Investisseurs diversifiés	Investisseurs français principalement	Assureurs et banques français principalement
Cotation en général	Pas de cotation	Pas de cotation	Cotation possible	Pas de cotation
Opération publique si cotation	Opération non publique sauf communiqué de presse	Parfois des communiqués de presse	Publication si cotation ou communiqué de presse	Existence pouvant être connue
Emissions en devises possibles Ne convient pas à des émetteurs rares et non notés Covenants possibles si non noté	Grande flexibilité sur montants et maturités Règlement différé possible Longues maturités possibles Financement USD Covenants financiers	Grande flexibilité sur montants Documentation légère Covenants de type bancaire Opération fréquemment confidentielle	Montants: flexibles Exécution discrète Euro uniquement Covenants le plus souvent, et dans ce cas de type bancaire / step-up coupon (au cas par cas)	Opération généralement totalement confidentielle Marché peu profond Covenants de type bancaire

\* American College of Investment Counsel.