

# Compte rendu de l'étude **Accuracy - CFnews** Quand l'activité M&A va-t-elle rebondir ?

Avril 2009

Les entreprises semblent aujourd'hui les mieux placées pour relancer l'activité M&A, mais à quel horizon et dans quelles conditions ?

- Cette étude doit permettre de comprendre l'impact de la période actuelle sur les transactions M&A et en particulier :
  - Quel a été l'impact de la crise sur les opérations M&A en 2008 ?
  - Quelles sont les anticipations des entreprises pour l'année 2009 ?
  - A quoi les entreprises s'attendent-elles en termes d'impact sur les niveaux de valorisation ?
  - Quand l'activité va-t-elle rebondir, et quels seront les facteurs clés de réamorçage du marché ?
- Dans la situation de crise actuelle, cette étude a l'ambition de prendre le pouls de l'activité auprès des acteurs dans les grandes entreprises françaises sans pour autant prétendre jouer les augures

L'étude a été réalisée en mars 2009, auprès d'environ 300 DG, DAF ou Directeurs M&A

- Ils représentent des groupes cotés ou non, dont
  - **26 %** réalisent plus de **10 Md€** de CA
  - et **30%** moins d'**1 Md€** de CA
  
- Ces groupes sont à :
  - 40% dans l'Industrie
  - 12% la Distribution
  - 36% les Services
  - 12% le secteur Énergies&Utilités
  
- Ils sont tous actifs dans le domaine des acquisitions / cessions

65% des entreprises ont réalisé au moins une opération M&A en 2008

- En 2008, parmi les entreprises ayant répondu :
  - 65% ont réalisé une ou plusieurs opérations d'acquisition
  - 37% ont réalisé une ou plusieurs opérations de cession
- Les opérations recensées dans notre panel incluent :
  - 215 opérations d'acquisition pour une valeur cumulée d'environ 25 mds €
  - 87 opérations de cession pour une valeur cumulée d'environ 4 mds €

Un nombre significatif d'opérations initialement prévues en 2008 ont été repoussées

- 46% des acteurs ont repoussé en 2008 un projet d'acquisition, pour les raisons suivantes :
  - Absence de visibilité sur la cible à moyen terme (40%)
  - Valorisation trop élevée attendue par le vendeur (38%)
  - Impossibilité d'accéder au financement (19%)
  - Retrait de la cible par le vendeur (3%)
  
- 24% ont repoussé en 2008 un projet de cession, pour les raisons suivantes :
  - Valorisation trop faible proposée par les acquéreurs (60%)
  - Impossibilité d'accéder au financement pour les acquéreurs (40%)

97% des sondés anticipent une baisse des multiples de transaction en 2009 par rapport aux records de 2006/2007

- Les multiples d'EBE communiqués sont les suivants :

	Multiple moyen observé en 2006-2007	Multiple moyen attendu sur l'année 2009	Variation
Industrie	10,0	6,7	(32,4)%
Distribution	8,3	6,1	(26,7)%
Service	9,6	6,5	(31,7)%
Energies&Utilités	10,8	6,6	(39,2)%

- Ces moyennes représentent des évolutions par secteur plus contrastées :
  - Les acteurs qui attendent une relative stabilité des multiples dans le secteur alimentaire
  - Des baisses importantes sont encore attendues dans le secteur immobilier

### Une majorité des acteurs a identifié des projets d'acquisition pour 2009

- 62% envisagent de réaliser au moins une acquisition en 2009
  
- Sur cette population :
  - 47% considèrent une opération de croissance externe à l'étranger
  - 34% la reprise d'un concurrent en difficulté
  - 16% une opération de diversification stratégique
  - Seulement 3% envisagent une opération de marché du type OPA

La reprise est majoritairement attendue en 2010 ; la période actuelle est donc considérée comme potentiellement propice aux opportunités

- La majorité des acteurs (70%) envisagent une reprise en 2010, contre 13% au second semestre 2009 et 17% en 2011
- 26% considèrent que la période actuelle présente trop de risques mais 65% estiment que des opportunités d'investissement sont à saisir
- Les facteurs principaux pouvant permettre un redémarrage de l'activité sont les suivants par ordre d'importance :
  - L'amélioration de la visibilité sur l'activité des cibles et du marché
  - La réouverture du marché de la dette
  - La baisse des multiples attendus par les vendeurs
  - Les opportunités de réaliser des acquisitions à bon compte

## QUEL RÔLE EST RÉSERVÉ AUX FONDS D'INVESTISSEMENT DANS CE CONTEXTE ?

---

Les actifs détenus par les fonds suscitent un intérêt certain chez les entreprises qui envisagent également de collaborer avec eux à des opérations conjointes. Les relations avec les fonds de retournement restent marginales.

- 30% des sondés ont été contactés par des fonds de private equity dans le cadre de cessions en 2008... contre 55% l'année dernière
- 41% se disent intéressés par des cibles actuellement détenues par des fonds... contre 65% l'année dernière
- 20% des acteurs envisagent de réaliser des opérations d'acquisition conjointes avec des fonds d'investissement contre 42% l'année dernière
- Malgré le contexte actuel, seules 15% des entreprises ont eu en 2008 des contacts avec des fonds spécialisés en retournement

Merci de votre attention

