

**Communiqué de presse**  
**20 mai 2009**

**CMS DeBacker**

Chaussée de La Hulpe 178 Terhulpssteenweg

B-1170 Bruxelles – Brussel, Belgium

T +32 2 743 69 00

F +32 2 743 69 01

[www.cms-db.com](http://www.cms-db.com)

**Une étude CMS montre d'importantes évolutions dans les conventions M&A**

CMS, un acteur juridique européen important dans le domaine juridique et fiscal, a publié aujourd'hui le *CMS European M&A Survey 2009*. Basée sur une analyse rigoureuse de données fournies par 494 transactions M&A en 2007-2008, l'étude reflète un transfert des risques vers le vendeur.

"Comme prévu, la récession économique a un impact significatif sur les conditions transactionnelles des M&A en Europe," indique Thomas Meyding, Président de CMS Corporate. "Nous ne constatons pas uniquement une réduction des prix et des valorisations mais nous constatons également que les conventions de cession transfèrent de plus en plus les risques de l'acheteur vers le vendeur."

L'importante quantité de données a été recueillie à partir de transactions dans lesquelles des cabinets CMS sont intervenus : les résultats concernent toute l'Europe. Les conclusions les plus importantes sont les suivantes:

- Une plus grande popularité des 'earn-outs';
- Une augmentation des clauses de résiliation pour cause d'événements importants négatifs (clauses MAC) qui ont presque doublé pendant la seconde moitié de 2008, comparé à la première moitié de l'année;
- En 2007 et 2008, une augmentation des seuils de garantie imposés au vendeur
- De plus longues périodes pour les garanties générales ainsi qu'une généralisation de garanties sur fonds propres.

"Il semble que le marché bascule en faveur des acheteurs," déclare Thomas Meyding. "Mais les spécificités de l'étude peuvent être très utiles tant pour les acheteurs que pour les vendeurs tenant compte du climat actuel pour les transactions de M&A – et nos données semblent indiquer qu'il y aura encore davantage de transferts de risques en 2009."

L'étude est également divisée par régions européennes et fait apparaître, entre autres, un usage plus intensif de mécanismes d'ajustement de prix au Royaume-Uni, un emploi plus restreint de comptes bloqués (ou similaires) dans les pays germanophones, mais un emploi important de ces comptes en France, et, l'arbitrage comme principale solution pour les litiges en Europe centrale et de l'est. L'étude porte sur les régions suivantes : Benelux (Pays-Bas et Belgique), Europe centrale et de l'est (Bulgarie, Croatie, République Tchèque, Hongrie, Pologne, Roumanie, Russie, Slovaquie et Ukraine), France, pays germanophones (Autriche, Allemagne et Suisse), Europe du sud (Italie et Espagne) et le Royaume-Uni.

L'étude compare également les tendances européennes aux données recueillies aux Etats-Unis et au Canada et elle révèle des différences culturelles et contractuelles significatives, comme par exemple, l'utilisation plus courante des clauses MAC aux Etats-Unis qu'en Europe.

**- fin du communiqué de presse -**

## **Note à la rédaction**

### **A propos de CMS DeBacker**

CMS DeBacker est implanté à Bruxelles et à Anvers. Ses équipes comptent plus de 75 avocats. CMS DeBacker traite l'ensemble des questions juridiques et fiscales de ses clients, en Belgique et partout en Europe.

[www.cms-db.com](http://www.cms-db.com)

CMS DeBacker est membre de CMS, l'organisation de cabinets d'avocats européens indépendants offrant aux entreprises un éventail complet de services juridiques et fiscaux en Europe et dans le reste du monde. Créée en 1999, CMS regroupe 9 cabinets européens occupant plus de 2.400 avocats et s'appuie sur l'excellence des 54 implantations dont elle dispose dans 28 juridictions. Ses quartiers généraux sont établis à Francfort, en Allemagne.

CMS est actuellement composée des cabinets d'avocats suivants : CMS Bureau Francis Lefebvre (France) – CMS Cameron McKenna (Grande-Bretagne) – CMS Derks Star Busmann (Pays-Bas) – CMS von Erlach Enrici (Suisse) – CMS Hasche Sigle (Allemagne) – CMS Reich-Rohrwig Hainz (Autriche) – CMS Adonnino Ascoli & Cavasola Scamoni (Italie) - CMS Albiñana & Suárez de Lezo (Espagne).

[www.cmslegal.com](http://www.cmslegal.com)

### **Pour toute information complémentaire veuillez contacter**

Cedric Guyot, Partner  
Tel: +32 2 743 69 65  
E-mail : [cedric.guyot@cms-db.com](mailto:cedric.guyot@cms-db.com)

Carl Dotremont, Partner  
Tel: +32 2 674 85 21  
E-mail : [carl.dotremont@cms-db.com](mailto:carl.dotremont@cms-db.com)

### **Contact presse :**

Anne-Claude Léonard  
Marketing-Business Developer  
CMS DeBacker  
Advocaten - Avocats  
Ch. de La Hulpe 178  
B-1170 Brussels  
Tel: +32 2 743 69 05  
Fax: +32 2 743 69 01  
E-mail: [anneclaude.leonard@cms-db.com](mailto:anneclaude.leonard@cms-db.com)

[www.cms-db.com](http://www.cms-db.com)