

CMS EUROPEAN M&A SURVEY 2009

RESUME OFFICIEL

AU SUJET DE L'ETUDE

Le CMS European M&A Survey évalue 494 transactions M&A de sociétés européennes tant privées que publiques en Europe en 2007–2008.

Les données utilisées dans l'étude ne sont pas accessibles au grand public et sont extraites de transactions pour lesquelles un avocat de l'organisation CMS est intervenu en tant que conseil soit du vendeur, soit de l'acheteur. CMS est une organisation européenne de cabinets juridiques et fiscaux et est par conséquent un des rares prestataires de services capable de fournir une telle étude européenne, grâce à sa présence et sa pénétration du marché dans de nombreuses juridictions à travers l'Europe.

Les données ont été divisées, aux fins de comparaisons, en six régions européennes, à savoir:

- Royaume-Uni
- Pays germanophones: Autriche, Allemagne et Suisse
- France
- Benelux: Pays-Bas et Belgique
- Europe centrale et de l'est (UE) : Bulgarie, Croatie, République Tchèque, Hongrie, Pologne, Roumanie, Russie, Slovaquie et Ukraine
- Europe du sud: Italie et Espagne

Les transactions analysées dans l'étude couvrent tous les secteurs d'activité, à savoir:

- Finance et Assurance
- Industrie
- Energie
- Produits de consommation
- Technologie, Media et Télécommunications
- Pharmaceutique

CONCLUSIONS IMPORTANTES

Dans les transactions M&A, l'acheteur encourt moins de risques en 2008. Ceci se reflète non seulement dans les valorisations et les estimations de prix, mais également dans les clauses contractuelles de vente qui transfèrent les risques vers le vendeur. Ce transfert de risque est significatif mais pas dramatique en 2008, mais nous nous attendons à une accentuation en 2009 – car l'acheteur demande et reçoit des conditions d'achat plus favorables.

Les points suivants (parmi d'autres) confirment cette tendance:

- Les Earn-outs (c'est à dire des accords par lesquels le prix d'achat dépend des prestations futures de la société visée) sont plus populaires. En effet, 14% des conventions contiennent cette clause et seulement 9% la contenaient pendant le premier semestre de 2008.
- Les clauses MAC (qui donnent aux parties – généralement l'acheteur – le droit de résilier la transaction au cas où un événement important négatif apparaît) ont quasiment doublées pour atteindre 21% pendant le deuxième semestre de 2008, comparé au 11% pendant le premier semestre de 2008.
- Les durées relatives aux garanties générales deviennent plus longues: accroissement dans 31% des conventions pendant le deuxième semestre de 2008, comparé à 19% pendant le second semestre de 2007; les conventions mentionnent des durées de clauses de mises en jeu de garanties excédant 24 mois.

CONSTATATIONS IMPORTANTES

L'étude révèle des différences prononcées dans la pratique M&A suivant la région en Europe :

- Au Royaume-Uni les mécanismes d'ajustement du prix d'achat sont plus fréquents (66% des conventions et 53% pour le reste de l'Europe). Les conventions sont moins conditionnelles (59%) et pour 26% la signature et le transfert effectif sont simultanés.
- Dans les pays germanophones les comptes bloqués ou toute autre forme de retenue du prix d'achat sont moins courants (32% des conventions et 53% pour le reste de l'Europe).
- En Europe centrale et de l'est (CEE), les périodes de garanties générales dépassent deux ans (40% des conventions et 27% pour le reste de l'Europe).
- En France, des provisions pour non-concurrence excédant 30 mois sont rares (12% des conventions, 27% pour le reste de l'Europe).

Les conventions M&A comportent des différences importantes si elles sont conclues aux USA ou en Europe :

- Les clauses MAC sont plus populaires aux Etats-Unis qu'en Europe (78% des conventions aux USA contre 17% en Europe).
- Les corrections en fonction du fond de roulement sont la forme la plus courante d'ajustement du prix d'achat aux Etats-Unis (68% des conventions américaines contre à peine 24% en Europe).

Pour plus d'informations au sujet du CMS European M&A Survey, veuillez contacter votre CMS contact partner.
(cedric.guyot@cms-db.com
Tel : 0032 2 743 69 64)