

# Le marché des fusions et acquisitions à l'horizon 2011

## Opportunités et facteurs de risques en France et à l'international

**Le marché des fusions et acquisitions est-il vraiment reparti ?** Les opérations annoncées au cours des premiers mois de 2010 semblent marquer le réveil de l'activité mais ce redémarrage doit toutefois être nuancé compte tenu **d'une base de comparaison extrêmement flatteuse avec le premier trimestre 2009**. De fait, malgré le potentiel que recèle le marché, et notamment celui des PME, pour les différents acteurs du secteur, en particulier en France, les freins demeurent nombreux. Aversion au risque encore forte, fragilisation du sous-jacent des entreprises (cibles et acquéreurs), liées à la crise économique et financière, autant de facteurs de blocage à une reprise franche de l'activité des fusions et acquisitions.

Dans ce contexte, **les experts de Xerfi pronostiquent une année de transition en 2010 avant une reprise plus nette à partir de mi 2011**, avec néanmoins de fortes disparités selon les pays et les secteurs. Sous réserve d'un environnement financier apaisé, les principaux moteurs de la relance des fusions acquisitions seront :

- **La réapparition de stratégies offensives de la part des entreprises** après deux années de purge (restructurations et assainissement des bilans). Toujours soucieuses de créer de la valeur, les « corporate » reviennent aux cessions de filiales et/ou divisions mais aussi aux opérations d'acquisitions. Les logiques industrielles reprennent clairement le pas sur les logiques financières.
- **Le retour progressif de l'industrie des LBO**, grande animatrice passée du marché des fusions et acquisitions. Disparue au plus fort de la crise, cette catégorie d'acteurs signe son « come back », ne serait-ce que pour faire tourner les participations en portefeuille dans la perspective de prochaines levées de fonds.

Au-delà d'un état des lieux du marché mondial des fusions et acquisitions et d'un focus sur les pays émergents, le nouveau centre de gravité de l'activité, **Xerfi a décrypté les spécificités françaises et propose dans cette étude une mesure du risque 2010 pour un panel de secteurs** (industrie manufacturière, construction, transport et entreposage, information et communication, santé humaine et action sociale).

**Les experts de Xerfi ont également évalué les opportunités sur le segment des PME et ETI** (Entreprises de Taille Intermédiaire). Ce segment recèle en effet un nombre considérable d'opérations potentielles (quantité de sociétés de plus de 20 salariés seront amenées à changer de mains au cours des cinq prochaines années). D'autant plus que la crise a accéléré la prise de conscience générale du monde économique et politique pour ce type d'entreprises, comme en témoigne, entre autres, la création du FSI (Fonds Stratégique d'Investissement). **Un nombre croissant d'acteurs du conseil en fusions et acquisitions manifeste aussi un nouvel intérêt pour ce mid-market.** Des « boutiques » indépendantes jusqu'aux banques d'affaires, en passant par les cabinets pluridisciplinaires, les fonds de capital investissement ou encore les banques de réseau, chacun développe désormais sa stratégie. La densité du maillage du territoire, la qualité des relations entretenues avec les chefs d'entreprise, la capacité à proposer une offre globale alliant opérations de haut de bilan et gestion de patrimoine ou encore les expertises sectorielles (...) constituent des facteurs essentiels de différenciation. **Si la convergence des acteurs sur ce segment a considérablement accru la pression concurrentielle, en particulier sur les « boutiques » indépendantes, son principal mérite est celui d'une plus grande professionnalisation et structuration des offres de conseil en fusions et acquisitions adressées aux PME et ETI.**

Grâce à cette analyse complète et opérationnelle, Xerfi met à la disposition des dirigeants du secteur un véritable outil pour organiser et hiérarchiser l'information, stimuler la réflexion et préparer les décisions. Nous sommes à votre disposition pour vous apporter des compléments d'information concernant cette étude de référence dont vous trouverez ci-joint la présentation. Pour la recevoir, il vous suffit de nous retourner le bon de commande au verso de la plaquette après l'avoir complété.

**Sabine Gräfe**  
Directrice d'études

# Le marché des fusions et acquisitions à l'horizon 2011

## Opportunités et facteurs de risques en France et à l'international

*Edition : Juin 2010*

- **Les fondamentaux du marché des fusions et acquisitions et ses perspectives à l'horizon 2011**
- **Les prévisions macro-économiques exclusives de Xerfi pour les principaux pays avancés et émergents**
- **Les opportunités sur le segment du mid-market**
- **Le panorama des forces en présence et le décryptage du jeu concurrentiel**
- **L'évolution du risque sur un panel de secteurs à l'horizon 2010**

### UNE ETUDE INDISPENSABLE

**L'étude la plus complète pour comprendre le marché des fusions acquisitions** ses enjeux, ses perspectives et son contexte concurrentiel. Les travaux de recueil d'informations, d'enquête et d'analyse ont été coordonnés par Sabine Gräfe.

Les études s'inscrivent dans une méthodologie rigoureuse et éprouvée « intelligence concurrentielle ». Elles offrent aux décideurs un traitement rigoureux des données et des informations, des synthèses opérationnelles pour favoriser la réflexion et préparer les décisions. Des milliers d'entreprises, comme tous les réseaux bancaires, les investisseurs et financiers, les leaders du conseil et de l'audit ont fait des études du groupe Xerfi l'outil indispensable pour appuyer leur réflexion.

### XERFI : LA PASSION DE LA CONNAISSANCE ECONOMIQUE

Le groupe Xerfi, leader français des études sur les secteurs et les entreprises, apporte aux décideurs les analyses indispensables pour surveiller l'évolution des marchés et de la concurrence, décrypter les stratégies et les performances des entreprises. Au sein du premier bureau d'études spécialisé en France, les experts sectoriels du groupe Xerfi sont animés d'une passion commune :

- traiter l'information avec une très grande rigueur intellectuelle,
- réaliser des analyses professionnelles au plus près des réalités de la vie économique,
- offrir une représentation vivante des évolutions décisives d'un marché et de la concurrence sectorielle,
- s'engager sur des conclusions rédigées avec l'ambition de la probité et de la qualité.

Pour atteindre ces objectifs, le groupe Xerfi, s'est donné tous les moyens de l'indépendance : son capital est détenu par ses dirigeants, son développement repose pour l'essentiel sur l'édition des études réalisées à sa propre initiative, des méthodes de travail éprouvées, des règles déontologiques strictes.

Le site [xerfi.com](http://xerfi.com) vous permet de disposer du plus vaste catalogue d'études sur les secteurs et les entreprises.

# Le marché des fusions et acquisitions à l'horizon 2011

## Opportunités et facteurs de risques en France et à l'international

### 1. LA SYNTHÈSE EXECUTIVE

Destiné aux décideurs, ce document est volontairement concis, et met en relief les principaux enseignements à tirer de l'étude. Il a été conçu comme un document de travail pour stimuler la réflexion et préparer la prise de décision.

### 2. LE MARCHÉ MONDIAL DES FUSIONS ET ACQUISITIONS

#### 2.1. Tirer les enseignements de l'environnement financier

- 2.1.1. La crise financière
- 2.1.2. La conjoncture boursière

#### 2.2. Evaluer les opportunités et les facteurs de risque à l'horizon 2011 du contexte économique global

- 2.2.1. La conjoncture mondiale
- 2.2.2. La conjoncture dans la zone euro

#### 2.3. Comparer les perspectives de croissance des principales économies du monde à l'horizon 2011 : des pays avancés...

*Cette partie présente les grands agrégats économiques des pays concernés à l'horizon 2011 : évolution du PIB, de la consommation, des dépenses publiques, des investissements, du commerce extérieur, du marché de l'emploi, des salaires, de l'inflation, du déficit public.*

- 2.3.1. L'Allemagne
- 2.3.2. L'Espagne
- 2.3.3. L'Italie
- 2.3.4. Le Royaume-Uni
- 2.3.5. Les Etats-Unis
- 2.3.6. Le Japon

#### 2.4. ... aux économies émergentes

- 2.4.1. La Chine
- 2.4.2. L'Inde
- 2.4.3. Le Brésil

#### 2.5. Appréhender le marché mondial des fusions et acquisitions

- 2.5.1. Un état des lieux du marché mondial (1992-2009)
- 2.5.2. Le classement des leaders mondiaux des fusions et acquisitions (2009)
- 2.5.3. Le déplacement progressif du centre de gravité du marché
- 2.5.4. Les Etats-Unis (2005-2009) : marché et top 15 des forces en présence
- 2.5.5. L'Europe (2005-2009) : marché et top 15 des forces en présence
- 2.5.6. La zone Asie-Pacifique (2005-2009) : marché et top 15 des forces en présence
- 2.5.7. Les premières tendances pour 2010

### 3. LE MARCHÉ FRANÇAIS DES FUSIONS ET ACQUISITIONS

#### 3.1. Analyser l'environnement économique et financier

- 3.1.1. La conjoncture française à l'horizon 2011
- 3.1.2. La conjoncture boursière (2000-2010)
- 3.1.3. Les introductions en bourse (2000-2010)

#### 3.2. Comprendre les mécanismes à l'œuvre sur le marché français des fusions et acquisitions

- 3.2.1. Un bilan (1991-2009)
- 3.2.2. Des conditions de marché difficiles pour les forces en présence
- 3.2.3. La déconfiture des LBO (1998-2009)
- 3.2.4. L'apport du FSI
- 3.2.5. Les opérations franco-françaises v/s transfrontalières (1991-2009)
- 3.2.6. Les opérations domestiques (1991-2009)
- 3.2.7. Les opérations transfrontalières (1991-2009)
- 3.2.8. Les secteurs vedettes (2009)

#### 3.3. Appréhender le mid-market, cœur du marché des fusions et acquisitions

- 3.3.1. L'état des lieux
- 3.3.2. L'émergence d'un corpus juridique et fiscal tendant à favoriser les opérations
- 3.3.3. L'intensification de la concurrence
- 3.3.4. Le poids de la proximité
- 3.3.5. La recherche de synergies dans une logique d'offre globale aux PME

#### 3.4. Evaluer le marché français des fusions et acquisitions à l'horizon 2011

- 3.4.1. Les freins et les moteurs à une reprise de l'activité
- 3.4.2. Les perspectives à l'horizon 2011

### 4. LES FORCES EN PRESENCE

#### 4.1. Décrypter l'environnement concurrentiel

- 4.1.1. Une profession plurielle
- 4.1.2. Les positionnements clientèle
- 4.1.3. Les acteurs globaux v/s locaux

#### 4.2. Les monographies

*Les monographies reprennent les informations clés des acteurs étudiés : place sur les marchés mondiaux, européens et français, présentation des activités de fusions et acquisitions, positionnement, actualité récente... L'accent a été porté dans cette partie sur le métier de conseil en fusions et acquisitions.*

##### Les banques françaises

BNP Paribas  
Crédit Agricole  
Société Générale

##### Les banques américaines

BoA Merrill Lynch  
Citi  
Goldman Sachs  
JP Morgan  
Morgan Stanley

##### Les banques européennes

Credit Suisse  
Deutsche Bank  
HSBC  
UBS

##### Les « spécialistes »

Lazard  
Rothschild

##### Le panorama des principaux autres acteurs

Les cabinets de conseil  
Les « boutiques » indépendantes  
Les avocats d'affaires

### 5. LA MESURE DU RISQUE DU TISSU INDUSTRIEL FRANÇAIS EN 2010

*La présente partie s'appuie sur Xerfi Risk, outil exclusif qui permet une mesure et analyse du risque sur les secteurs de l'économie française. Deux niveaux de présentation ont été retenus :*

- les grands macro-secteurs de l'économie française pour lesquels est indiqué l'indicateur de risque
- un focus sur certains des secteurs de ces macro-ensembles, pour lesquels sont présentés d'une part l'indicateur de risque, d'autre part les principaux indicateurs clés sur la période 2003-2010 que sont, l'évolution du chiffre d'affaires, l'évolution du taux de marge (EBE/CA), l'évolution du taux de résultat financier (résultat financier/EBE), l'évolution du taux de rentabilité (RCAI/CA), l'évolution de la trésorerie (trésorerie/CA) et l'évolution du taux d'endettement (dettes financières/fonds propres)

##### L'industrie manufacturière

La vue d'ensemble  
Le focus sur les industries alimentaires, l'industrie pharmaceutique, l'industrie automobile, la fabrication de biens d'équipement

##### Le secteur de la construction

La vue d'ensemble  
Le focus sur la promotion immobilière, la construction de bâtiments résidentiels et non résidentiels

##### La filière transport et entreposage

La vue d'ensemble  
Le focus sur le transport routier régulier de voyageur, le transport routier de fret, l'entreposage et le stockage

##### La filière information et communication

La vue d'ensemble  
Le focus sur l'édition, les télécommunications, la programmation, le conseil et les autres activités informatiques

##### La filière santé humaine et action sociale

La vue d'ensemble  
Le focus sur l'hébergement médico-social et social, les laboratoires d'analyses médicales



**BON DE COMMANDE**

E-Réf : 0ABF19/SPEX

à retourner ou à télécopier

Xerfi – 13-15, rue de Calais – 75009 Paris

Fax : 01.42.81.42.14

Téléphone : 01.53.21.81.51

## Le marché des fusions et acquisitions à l'horizon 2011

### Opportunités et facteurs de risques en France et à l'international

**Choisissez le mode d'expédition du rapport commandé (cocher la bonne case) :**

- |  |                     |                          |
|--|---------------------|--------------------------|
| <input type="checkbox"/> en version papier-classeur (envoi par la poste) : | <b>1 900</b> EUR HT | 2 004,50 TTC (TVA 5,5 %) |
| <input type="checkbox"/> en version électronique (fichier pdf) : (*)       | <b>2 100</b> EUR HT | 2 511,60 TTC (TVA 19,6%) |
| <input type="checkbox"/> les deux versions (électronique + classeur) (*)   | <b>2 300</b> EUR HT | 2 750,80 TTC (TVA 19,6%) |

**✉ A renseigner (en majuscules) :**

Société : _____	Fonction : _____
Nom & prénom : _____	
Adresse : _____	
Code postal : _____	Ville : _____
Téléphone : _____	Télécopie : _____
(*) E-Mail : _____	

**Date, Signature et Cachet :****Mode de règlement choisi :**

- chèque ci-joint
- dès réception de l'étude et de la facture