

LES FUSIONS-ACQUISITIONS PROGRESSED EN EUROPE TANDIS QUE LES TRANSACTIONS SONT RÉDUITES SUR LE MARCHÉ AMÉRICAIN

*par Maud Mercier-Pain,
Directrice de l'activité Global Solutions and Services
chez Willis Towers Watson France*



La dernière édition du Quarterly Deal Performance Monitor (QDPM, l'observatoire trimestriel des fusions-acquisitions) de Willis Towers Watson, cabinet de conseil et de courtage, révèle que l'activité M&A s'est accélérée en Europe au troisième trimestre avec une poussée du nombre de fusions-acquisitions menées à bien, en passe d'atteindre un plus haut niveau sur cinq ans d'ici la fin de l'année selon les données publiées. Le marché nord-américain, même s'il représente encore près de 50 % du total des opérations mondiales, s'est contracté de 15 % depuis l'an dernier en termes de volume et en cumul annuel.

L'étude, menée en partenariat avec la Cass Business School – prend en compte les performances des actions des sociétés une fois les transactions finalisées. Au cours du trimestre, les acquéreurs ont continué d'inscrire des performances financières excellentes, avec une série ininter-

rompue de quinze trimestres de surperformance. Ces sociétés ont ainsi dégagé une surperformance de 5,2 points de pourcentage par rapport à l'indice du marché¹. En légère baisse il est vrai par rapport aux 5,8 points du trimestre précédent. Le nombre de mégatransactions finalisées en 2016 (d'une valeur supérieure à 10 milliards de dollars) pourrait atteindre un record depuis le lancement de l'indice en 2008, avec cinq opérations conclues ce trimestre et 22 opérations depuis le début de l'année, soit le nombre de mégatransactions enregistrées pour l'ensemble de l'année 2015.

« Au dernier trimestre, nous nous demandions si l'activité M&A marquait une pause ou plafonnait, mais face à la croissance du volume des opérations en Europe, à la surperformance continue des actions des acquéreurs et au nombre important des mégatransactions qui viennent soutenir le marché, il est évident que l'activité des fusions-

¹ Sauf indication contraire, l'indice MSCI World est l'indice utilisé par défaut.

acquisitions est très robuste et que les acquéreurs continuent de dégager de la valeur. »

La répartition régionale des transactions révèle une baisse sensible des volumes en Amérique du Nord, avec 94 transactions finalisées durant le trimestre, contre 118 au troisième trimestre 2015. Ce ralentissement du nombre d'opérations finalisées contraste avec le renforcement de la surperformance des acquéreurs nord-américains par rapport à l'indice¹, qui est passée de 1,5 pp au deuxième trimestre 2016 à 6,2 pp au troisième trimestre 2016. En Europe, il est à noter non seulement une nette augmentation des volumes de transactions (47 opérations finalisées au troisième trimestre 2016 contre 35 au deuxième trimestre 2016) mais aussi une surperformance de 7,8 points par rapport à l'indice régional, prolongeant une série ininterrompue de six trimestres de surperformance pour les sociétés européennes impliquées dans des transactions.

L'étude révèle également une progression significative des transactions rapides durant le trimestre, avec 45 % des opérations contre 36 % au deuxième trimestre 2016. La vitesse de finalisation s'avère par ailleurs fortement contrastée selon les régions. En effet, environ la moitié des opérations réalisées en Amérique du Nord (60 %) et en

Europe (47 %) sont finalisées en moins de 70 jours à compter de leur annonce, contre moins d'une opération sur cinq (18 %) en Asie.

Maud Mercier conclut : « La baisse relative des volumes aux États-Unis pourrait s'expliquer par les incertitudes persistantes liées aux élections présidentielles prochaines, mais la surperformance des entreprises participant aux opérations de fusion-acquisition dans la région nous suggère que celles qui osent se lancer sont récompensées. Le dynamisme du marché géographiquement vaste des méga-transactions de plus grande envergure indique en outre que les entreprises continuent de croire au potentiel de transformation et de création de valeur ajoutée des transactions. »

Concernant plus spécifiquement la répartition sectorielle, il est à noter que les secteurs de l'énergie et de l'électricité, mais aussi des télécommunications ont sous-performé leurs indices de marché respectifs. Pour tous les autres secteurs industriels, les opérations M&A ont enregistré de meilleures performances que les indices sectoriels. Les opérations transfrontalières, transrégionales et intra-sectorielles ont affiché une nette progression par rapport au trimestre précédent, avec des surperformances respectives de 4,4, 1,8 et 8,6 pp.

À PROPOS DE WILLIS TOWERS WATSON HUMAN CAPITAL M&A

Au sein de Willis Towers Watson, Human Capital M&A Practice conseille ses clients sur l'ensemble des aspects relatifs aux ressources humaines d'une transaction. Cette activité de conseil s'étend des éléments clés du processus de due diligence financière à l'intégration des effectifs une fois la transaction finalisée.

À PROPOS DE WILLIS TOWERS WATSON

Willis Towers Watson est l'un des plus grands cabinets de conseil, de courtage et de solutions logicielles au monde. Nous aidons nos clients internationaux à faire du risque un vecteur de croissance.

Willis Towers Watson, dont les origines remontent à 1828, compte 39 000 collaborateurs dans plus de 120 pays. Nous concevons et proposons des solutions de maîtrise du risque, de gestion des avantages sociaux, d'accompagnement des talents et d'optimisation du capital pour protéger et aider les institutions et les individus. Forts d'un positionnement unique, nous savons où se croisent talents, actifs et idées : un avantage que nous mettons au service de la performance des entreprises. Ensemble, libérons les potentiels.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur willistowerswatson.com.