

## FIN DU PREMIER SEMESTRE 2023 : L'HEURE DES BILANS



*par Marina Guérassimova, Rédactrice en chef,  
Fusions & Acquisitions Magazine*

**L**a fin du 1er semestre, c'est l'heure des bilans. Dans ce numéro estival, Fusions & Acquisitions Magazine a décidé de présenter à ses lecteurs plusieurs études intéressantes et riches d'enseignements, à commencer par celle de PwC. Le cabinet de conseil et d'audit dévoile les résultats de son étude mondiale *Global M&A Industry Trends, Mid year 2023*, qui revient sur les fusions-acquisitions au premier semestre 2023 et donne les projections sur le reste de l'année. L'étude constate une baisse du nombre d'opérations de fusions-acquisitions au niveau mondial de 8% en volume et de 15% en valeur par rapport au second semestre 2022. Le marché du M&A a baissé de 16% en volume, soit 53.473 transactions, et chuté de 45% en valeur pour atteindre 2.547 milliards de dollars sur un an glissant. L'activité globale de fusions et d'acquisitions a été inégale selon les régions et les pays mais la France tire son épingle du jeu, avec une augmentation de 4% en valeur de deals sur les 6 derniers mois. Selon l'étude, le secteur des TMT a été le plus actif en matière de transactions au premier semestre 2023, représentant environ 28% de l'ensemble des transactions mondiales.

Un autre bilan intéressant nous présente l'activisme actionnarial en Europe en 2022 dans un article rédigé par Armand W. Grumberg, avocat, associé de Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP, Head of European M&A, et François Barrière, avocat, French counsel, Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP, professeur à l'université Lumière Lyon 2.

Côté capital-investissement, France Invest (Association des Investisseurs pour la Croissance) et EY ont présenté la 29ème édition de leur étude annuelle sur la performance nette à fin 2022 des acteurs français du capital-investissement (fonds de capital-investissement et d'infrastructure). Selon cette étude, à fin 2022, les performances du capital-investissement restent supérieures à celles de toutes les autres classes d'actifs sur longue période, ce qui démontre la capacité de création de valeur des entreprises accompagnées à travers les cycles.

Une autre étude, cette fois-ci ciblée sur le capital-investissement en Europe, constate un ralentissement au cours des six premiers mois de 2023. Selon les données semestrielles provisoires de CMBOR, le Centre for Private Equity and MBO Research basé à la Nottingham University Business School (étude a été réalisée en partenariat avec Equistone Partners Europe), les 276 rachats réalisés au premier semestre 2023 représentent le volume le plus faible pour un semestre (hors confinement au début de la crise du Covid) depuis le premier semestre 2013. Parallèlement, la valeur cumulée de ces opérations (33,2 milliards d'euros) et la valeur moyenne des opérations (120,4 millions d'euros) sont les plus faibles totaux semestriels depuis le deuxième semestre 2016.

Enfin, Jasmin Capital a présenté son étude annuelle du marché secondaire des actifs non cotés, notamment les données, les tendances et les perspectives des transactions menées par les LPs et GPs. « Près de 90% des LPs pensent être plus actifs ou aussi actifs sur le marché secondaire en 2023 qu'en 2022 », souligne Gilles Morel, Managing Director en charge des transactions secondaires. Le marché secondaire représente aussi une alternative clé au M&A pour les GPs. Les fonds de continuation demeurent la solution secondaire privilégiée, mais les GPs explorent de nouvelles possibilités telles que le preferred equity, le NAV financing et les *strip sales*.

Dans ce numéro, vous trouverez également un article de Scotto Associés où Isabelle Cheradame et Claire Revol-Renié, Partners, reviennent sur les enjeux du *management package* lors des opérations du build-up et du LBO, ainsi que la chronique de Thierry Lamarque et Olivier Meier, devenue traditionnelle, où les deux professionnels expliquent la façon de gérer la complexité des fusions-acquisitions.

Bonne lecture et ... bonnes vacances !