



LES NOUVELLES TENDANCES DES FUSIONS-ACQUISITIONS INTERNATIONALES

*par David Chekroun, Professeur de droit des affaires à ESCP Business School
et co-directeur de l'Institut for Corporate Governance <https://icgprofessorship.org>*

Marina Guérassimova, Rédactrice en chef, Fusions & Acquisitions Magazine

Véronique Magnier, Professeur Agrégé, Université Paris-Saclay,

Directeur adjoint de la Graduate School Droit, en charge des Relations internationales

Directeur de la Clinique Juridique Paris-Saclay

Gilles Pillet, Professeur de droit des affaires et directeur du Mastère spécialisé

Droit et Management International à ESCP Business School

Yann Paclot, Professeur à l'Université Paris-Saclay, directeur de l'IDEP

Drew Shagrin, Professeur de droit des affaires à ESCP Business School

et co-directeur de l'Institut for Corporate Governance <https://icgprofessorship.org>

et François Sicard, Avocat à la Cour, Vivien & Associés

Après deux années record pour le *private equity* et les fusions acquisitions en général, le marché marque le pas depuis le début de l'année 2023. Entre guerre en Ukraine et crise sanitaire, hausse des taux, fin de l'argent facile et prise de conscience accrue des enjeux climatiques, avocats, banquiers et *deal makers* sont dans l'expectative. Les levées de fonds ont été divisées par rapport au premier semestre 2022¹, et le nombre d'opérations de plus de 50 M€ a diminué de 15% par rapport au nombre moyen d'opérations entre le premier semestre 2016 et le second semestre 2022, pour des montants également en baisse (31% de baisse au premier semestre 2023 par rapport à la moyenne entre le S1 2016 et le S2 2022).

Ces chiffres sont toutefois à mettre en perspective avec d'autres indicateurs plus rassurants : le LBO *small / mid cap* est au beau fixe, avec un nombre d'opérations qui a augmenté de 21% par rapport à la moyenne entre le S1 2016 et le S2 2022, même si le montant du ticket moyen a diminué.

Les entreprises font également leur grand retour sur le devant de la scène, et jouent leur rôle historique de repères du marché².

Des deals plus petits pour des montants plus modestes : certains acteurs n'y voient pas un ralentissement, mais un retour à la raison. Plutôt que d'investir à tout va, les fonds d'investissement préfèrent consolider leurs portefeuilles existants et créer de la valeur en réalisant des *build-ups* réfléchis. Les investissements sont plus rares, et plus exigeants : technologies, santé et éducation ont la cote au sein des comités d'investissement, et structurent les deals qui font l'actualité.

Dans le creuset des turbulences subies par les entreprises depuis 2020, se forment ainsi les contours des fusions-acquisitions internationales de demain. Afin de dégager ces grandes tendances, Fusions & Acquisitions Magazine et ESCP Business School renouvellent leur partenariat, en y associant cette année l'Université Paris-Saclay. Tout au long de l'année 2023, étudiants sous la direction scientifique des professeurs de l'ESCP et de l'Université Paris-Saclay ont interrogé avocats, banquiers, régulateurs, pour recueillir opinions, retours d'expériences et prévisions.

En alliant expérience pratique et recherche universitaire, nous espérons que cette étude permettra aux principaux acteurs du M&A de trouver quelques pistes de réflexion afin d'imaginer les transactions du futur : des acquisitions raisonnées, où les logiques de maximisation de la valeur et de rendement sur investissement s'effacent partiellement devant les nouvelles contraintes économiques et les aspirations sociétales.

¹ Activité au 1er semestre 2023 des acteurs du capital-investissement français, Etude Grant Thornton / France Invest, 13 octobre 2023.

² Les *corporates* ont ainsi effectué plus de 2/3 des méga-deals au premier semestre, selon une étude mondiale de PwC parue le 11 juillet 2023.