

Les tendances récentes des opérations M&A réalisées par les groupes français

Résultats de l'étude
réalisée par PwC

Sommaire

Section 1 : Les opérations M&A réalisées par les groupes français sur les 5 dernières années

Section 2 : Les acquisitions réalisées par les groupes français sur les 5 dernières années

Section 3 : Les acquisitions réalisées par les groupes français en France

Section 4 : Les acquisitions réalisées par les groupes français en Europe

Section 5 : Les acquisitions réalisées par les groupes français en dehors de l'Europe

Section 6 : Les cessions réalisées par les groupes français sur les 5 dernières années

Section 7 : Perspectives pour 2014

Remarques préliminaires

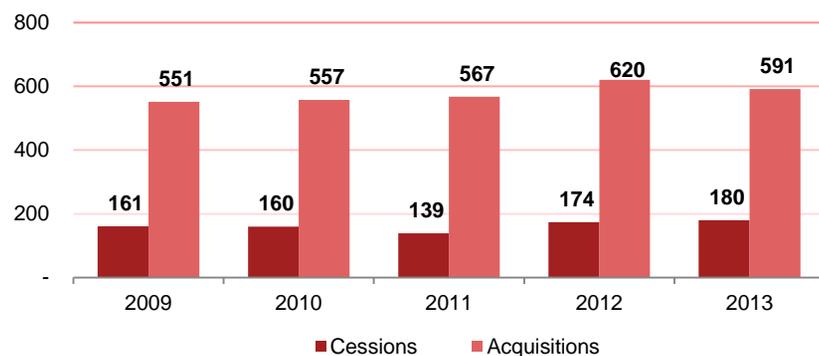
- Cette étude présente les opérations de M&A réalisées par les groupes français sur les cinq dernières années, et plus particulièrement sur la période 2012-2013.
- Elle a été préparée à partir de statistiques issues de la base de données Zephyr. Par hypothèse, nous avons retenu les transactions portant sur 50% ou plus du capital et donc impliquant, à priori, un changement de contrôle. Par ailleurs, nous avons exclu les transactions pour lesquelles le pourcentage d'intérêt acquis ou cédé n'était pas renseigné dans Zephyr ainsi que les opérations réalisées au sein d'un même groupe.
- Notre analyse a porté sur les volumes de transactions ainsi que sur la taille des activités acquises ou cédées (chiffre d'affaires moyen). Nous n'avons, en revanche, pas retenu les informations sur la valeur unitaire des transactions. Pour des raisons de confidentialité, ces informations ne sont, en effet, que rarement renseignées dans les bases de données disponibles (dans seulement 17% des cas dans la base de données Zephyr).

Section 1

Les opérations M&A réalisées par les groupes français sur les 5 dernières années

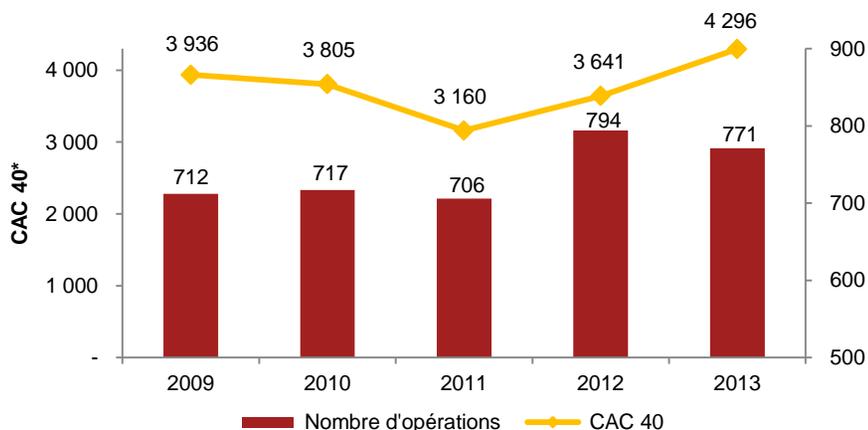
Après 3 années de stabilité, les opérations M&A réalisées par les groupes français ont progressé, en volume, depuis 2012 ; les acquisitions étant, en nombre, bien supérieures aux cessions

Nombre de transactions réalisées par les groupes français



Source : Zephyr

Evolution du nombre de transactions et du CAC 40



Source : Zephyr

* cours de clôture au 31 décembre

Principales tendances

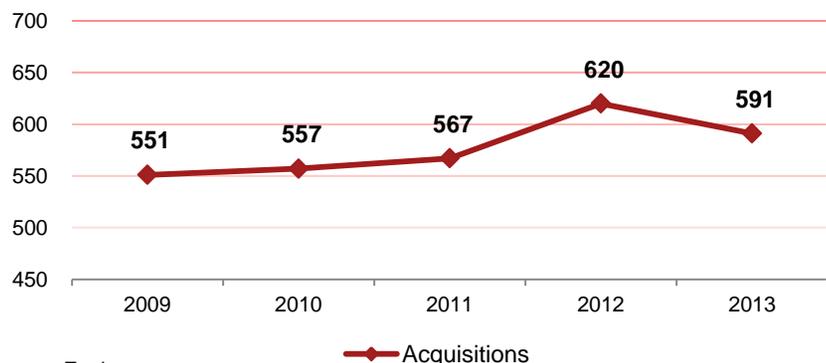
- Le nombre d'opérations M&A réalisées par les groupes français est resté relativement stable sur les cinq dernières années. Entre 2009 et 2011, le nombre total de transactions réalisées est resté à un point bas, sous l'impact de la crise économique (706 opérations en 2011 contre 712 en 2009). On observe toutefois une reprise en 2012 et 2013, avec respectivement 794 et 771 opérations.
- Malgré un contexte économique incertain, les acquisitions restent largement supérieures aux cessions. Sur la période 2009-2013, les acquisitions représentent en moyenne 78% des transactions réalisées par les groupes français.
- Sur la base des données disponibles sur les 5 dernières années, on observe une certaine corrélation entre le nombre de transactions réalisées par les groupes français et l'évolution du CAC 40. Ainsi, la baisse du nombre de transactions en 2011 coïncide avec la baisse de 17% du CAC 40 la même année. De même, en 2012, l'augmentation de 12% du nombre de transactions est en ligne avec le rebond du CAC 40 (+15%). L'analyse des données de 2013 montre néanmoins une corrélation moins forte : le nombre de transactions marque une légère baisse (-3%) tandis que le CAC 40 a poursuivi sa hausse (+18%).

Section 2

Les acquisitions réalisées par les groupes français sur les 5 dernières années

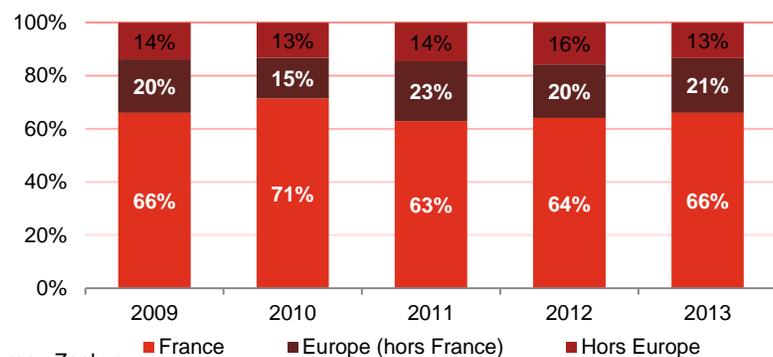
Le nombre total d'acquisitions réalisées par les groupes français a légèrement baissé en 2013 après plusieurs années de croissance régulière, cette baisse concerne principalement les acquisitions réalisées en dehors de l'Europe

Nombre d'acquisitions réalisées par les groupes français



Source : Zephyr

Répartition des acquisitions réalisées par les groupes français (en % du nombre d'opérations)



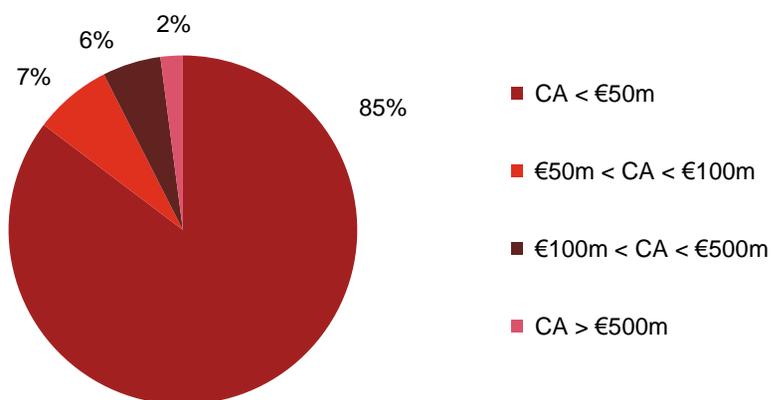
Source : Zephyr

Principales tendances

- En 2012, les groupes français ont sensiblement augmenté le nombre de leurs acquisitions (+9%), accentuant ainsi la légère reprise amorcée en 2010. On dénombre ainsi 620 acquisitions réalisées en 2012 contre 551 en 2009.
- En revanche, l'année 2013 marque un recul des acquisitions de 5%. Avec 591 opérations réalisées, les acquisitions se maintiennent toutefois à un niveau supérieur au point bas enregistré en 2009 sous l'impact de la crise économique.
- La part des acquisitions en France est prépondérante. Sur la période 2009-2013, 66% en moyenne des acquisitions réalisées par les groupes français concernent une cible française.
- Les cibles basées dans les autres pays européens restent attractives pour les groupes français. Elles représentaient en moyenne 20% des acquisitions sur les 5 dernières années.
- La part des cibles basées en dehors de l'Europe reste limitée, représentant en moyenne 14% des acquisitions. En 2013, la baisse constatée des acquisitions reflète essentiellement un recul des acquisitions réalisées en dehors de l'Europe.

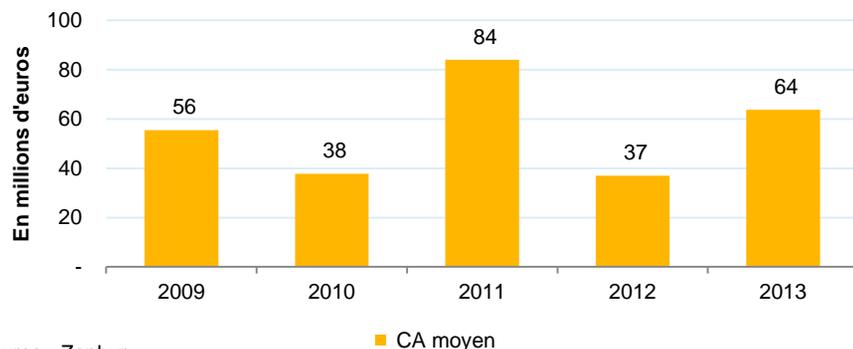
Environ 85% des acquisitions réalisées par les groupes français en 2012 et 2013 concernent des cibles dont le chiffre d'affaires est inférieur à €50 millions

Répartition des acquisitions en 2012 et 2013 par chiffre d'affaires de la cible



Source : Zephyr

Chiffre d'affaires moyen des cibles acquises par les groupes français



Source : Zephyr

Principales tendances

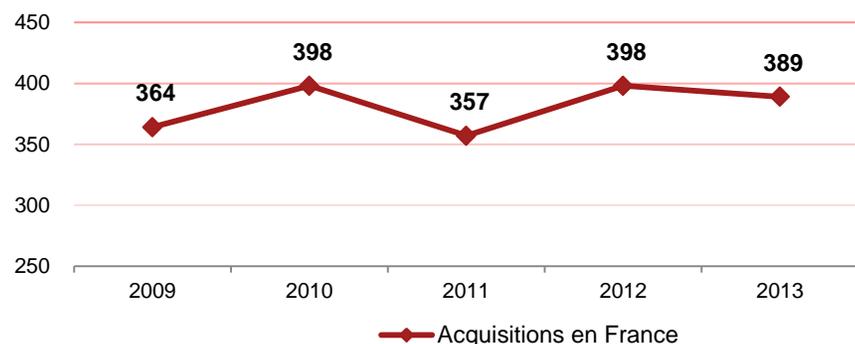
- L'analyse ci-contre est basée sur les données de chiffre d'affaires des cibles acquises en 2012 et 2013 par les groupes français renseignées dans la base de données Zephyr (soit sur 66% du total des acquisitions).
- Sur la période 2012-2013, les acquisitions réalisées par les groupes français ont essentiellement concerné des cibles dont le chiffre d'affaires est inférieur à €50 millions (85% en moyenne). Les acquisitions de cibles dont le chiffre d'affaires est compris entre €50 et €100 millions et entre €100 et €500 millions ont représenté respectivement 7% et 6% des acquisitions en volume.
- Les acquisitions de cibles de taille significative (chiffre d'affaires supérieur à €500m) n'ont représenté que 2% du total des acquisitions en 2012-2013.
- L'analyse des données sur les 5 dernières années montre que le chiffre d'affaires moyen des cibles acquises par les groupes français est fortement impacté par la réalisation de quelques opérations de taille significative. Ainsi, l'augmentation du chiffre d'affaires moyen des cibles acquises en 2011 s'explique notamment par l'acquisition de Genzyme Corporation par Sanofi Aventis.
- L'année 2012 est marquée par une augmentation sensible des acquisitions en volume mais portant sur des cibles de plus petite taille. L'année 2013 a été caractérisée par quelques acquisitions significatives, telles que l'acquisition d'Invensys par Schneider Electric.

Section 3

Les acquisitions réalisées par les groupes français en France

Le nombre d'acquisitions en France réalisées par les groupes français est stable depuis deux ans après une hausse en 2010 suivie d'une baisse en 2011

Nombre d'acquisitions en France réalisées par les groupes français



Source : Zephyr

Principales tendances

- Les acquisitions en France réalisées par les groupes français représentent une part prépondérante dans le total de leurs acquisitions (66% en moyenne sur la période 2009-2013).
- Le nombre d'acquisitions en France reste globalement stable sur les 5 dernières années, avec une moyenne de 381 opérations. L'année 2011 marque toutefois un point bas avec 357 opérations, après une hausse sensible de 9% enregistrée en 2010.
- En 2012, le nombre d'acquisitions en France retrouve son niveau de 2010 avec 398 opérations, reflétant ainsi une volonté des groupes français de se concentrer sur leur marché domestique. Cette évolution se confirme en 2013 dans un contexte où le volume total des acquisitions réalisées par les groupes français recule de 5%.

Principales acquisitions en France réalisées par les groupes français en 2012 et 2013

10 principales acquisitions en France en 2012 et 2013

Acquéreur	Cible	Prix (€m)	Date de réalisation
Casino Guichard-Perrachon SA	Monoprix SA	1 175	24/07/2013
Cristal Union	Groupe Vermandoise de Sucreries	809	15/03/2012
Foncière des Murs	ANF	530	13/11/2012
Carrefour SA	Guyenne et Gascogne SA	494	13/06/2012
Canal Plus SA	Direct 8 SA	348	27/09/2012
Air Liquide SA	LVL Médical Groupe SA	319	31/08/2012
Safran SA	Aerolec SAS (Goodrich Electrical Power Systems)	311	26/03/2013
Assurances du Crédit Mutuel Vie SA	Gecina SA (Villages Club Med)	280	01/07/2013
Primonial REIM SA	Tesfran SA	225	08/07/2013
L'Oréal SA	Cadum SA	200	26/04/2012

Source : Zephyr

Principales tendances

Sur la base des principales acquisitions en France réalisées en 2012 et 2013, les motivations des groupes français reflètent principalement les stratégies suivantes :

- Une volonté de renforcement des positions, soit par l'atteinte d'une taille critique permettant de devenir leader sur un marché, soit par la recherche de nouveaux relais de croissance. Avec l'acquisition des activités françaises de LVL Médical, Air liquide se positionne, par exemple, comme le leader sur le secteur de la santé à domicile. Safran confirme sa position de leader des systèmes électriques aéronautiques avec l'acquisition de la participation de GEPS dans Aérolec. Enfin, l'acquisition de Cadum a permis à L'Oréal d'accéder au secteur dynamique de l'hygiène pour bébé.
- Une volonté de maintenir des positions de leader dans des secteurs soumis à une compétition accrue, tels que la grande distribution, par exemple. Casino a ainsi acquis le solde de 50% du capital de l'enseigne Monoprix, en réaction à la baisse de ses parts de marché en France. De même, Carrefour a pris le contrôle de Guyenne et Gascogne, son principal franchisé, évitant qu'il ne négocie avec l'un de ses concurrents puisque le contrat de franchise arrivait à son terme.

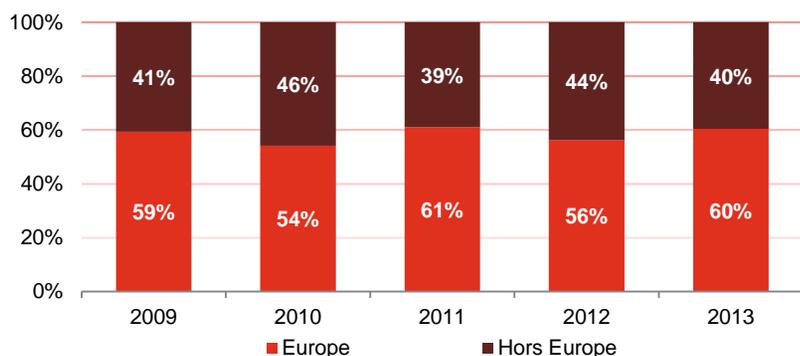
Par ailleurs, les conditions favorables du marché de l'immobilier ont encouragé les transactions immobilières, telles que l'acquisition des murs de 160 hôtels gérés par B&B par un consortium mené par Foncière des Murs.

Section 4

Les acquisitions réalisées par les groupes français en Europe

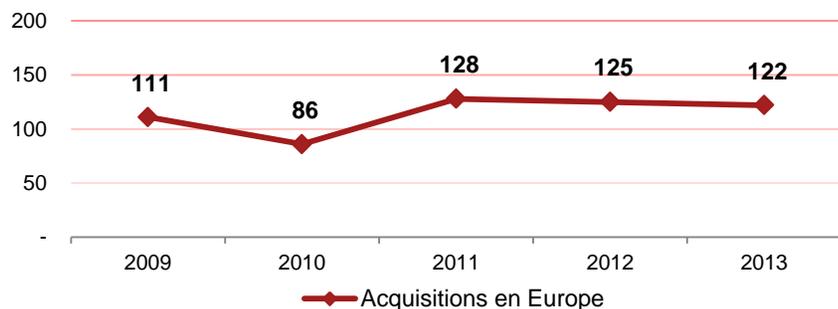
Les acquisitions en Europe représentent en moyenne 58% des acquisitions des groupes français à l'étranger

Répartition des acquisitions à l'étranger réalisées par les groupes français (en % du nombre d'opérations)



Source : Zephyr

Nombre d'acquisitions en Europe réalisées par les groupes français



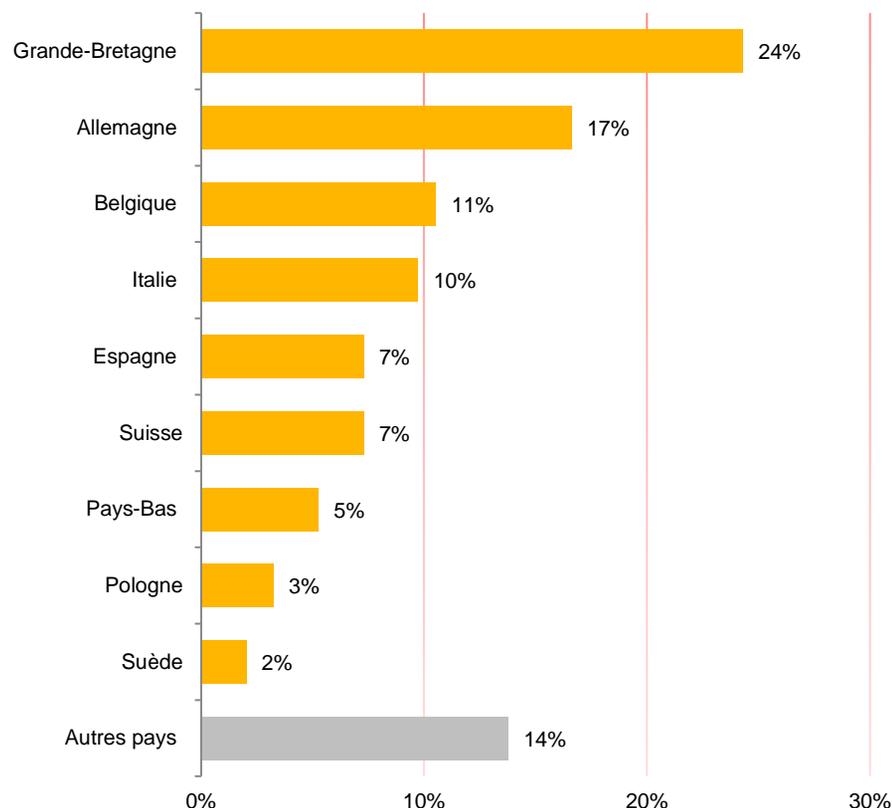
Source : Zephyr

Principales tendances

- Sur la période 2009-2013, les acquisitions en Europe réalisées par les groupes français ont représenté en moyenne 58% de leurs acquisitions à l'étranger.
- Le nombre d'acquisitions en Europe a diminué de 23% en 2010, dans un contexte où les groupes français se recentraient sur leur marché domestique, tout en maintenant le niveau de leurs investissements en dehors de l'Europe.
- En revanche, l'année 2011 a été marquée par une reprise sensible avec 128 opérations réalisées en Europe contre seulement 86 en 2010 et 111 en 2009. Depuis 2011, le nombre des acquisitions en Europe est resté stable.

24% des acquisitions réalisées par les groupes français en Europe concernent la Grande-Bretagne

Acquisitions en Europe réalisées par les groupes français
(en % du nombre de transactions en 2012 et 2013)



Source : Zephyr

Principales tendances

- Sur la période 2012-2013, les groupes français ont réalisé 247 acquisitions en Europe.
- Le marché britannique est le marché européen le plus attractif pour les groupes français avec 60 opérations réalisées (soit 24% des acquisitions réalisées dans un autre pays européen). Malgré des valorisations souvent plus élevées qu'en France, les cibles britanniques présentent de nombreux atouts pour les groupes français : une capacité d'innovation, une présence sur des marchés géographiques complémentaires (notamment en Asie et en Amérique du Nord), des régimes sociaux et fiscaux souvent plus favorables ainsi qu'une simplicité des procédures.
- Après la Grande-Bretagne, les groupes français ont investi essentiellement dans des pays frontaliers, tels que l'Allemagne (41 opérations), la Belgique (26 opérations) et l'Italie (24 opérations).

Principales acquisitions en Europe réalisées par les groupes français en 2012 et 2013

10 principales acquisitions en Europe en 2012 et 2013

Acquéreur	Cible	Pays	Prix (€m)	Date de réalisation
Schneider Electric	Invensys	Grande-Bretagne	3 900	31/07/2013
Vinci SA	Ana Aeroportos de Portugal SA	Portugal	3 080	17/09/2013
LVMH SA	Loro Piana SPA	Italie	2 000	05/12/2013
Universal Music (Vivendi)	EMI (Recorded Music Division)	Grande-Bretagne	1 400	28/09/2012
CGG SA	Fugro NV's Geoscience	Pays-Bas	1 200	03/09/2013
Groupe Auchan SA	Hypermarchés Real	Europe Centrale et de l'Est	1 100	09/07/2013
Electricité de France SA	Transalpina di Energia SRL (Edinson)	Italie	784	24/05/2012
Ingenico SA	Ogone BVBA/SPRL	Belgique	360	26/03/2013
Kering	Brioni SPA	Italie	350	11/01/2012
Kering	Pomellato SPA	Italie	350	05/07/2013

Source : Zephyr

Principales tendances

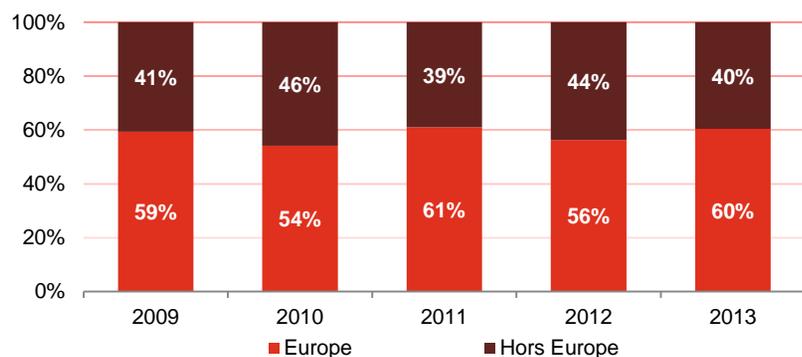
- Les principales acquisitions en Europe réalisées par les groupes français en 2012 et 2013 reflètent une volonté de renforcement de leurs positions à l'échelle européenne, voire mondiale. L'acquisition d'Invensys permet ainsi à Schneider Electric d'accroître significativement ses capacités de fournisseur de solutions intégrées, combinant gestion de l'énergie et technologies d'automatismes. De même, Vinci a acquis Ana Aeroportos afin de développer ses activités de concessions aéroportuaires en Europe et de bénéficier des destinations aériennes du Portugal vers les marchés émergents (Afrique et Amérique Latine). L'acquisition d'EMI Recording permet à Universal Music de conforter son leadership, notamment sur les principaux marchés mondiaux de la musique (Etats-Unis, Japon, Allemagne).
- Les acquisitions en Europe ont aussi souvent répondu à des logiques d'intégration verticale. Par exemple, CGG Veritas, leader mondial des services et équipements géophysiques, a acquis la division GeoScience de Fugro afin de devenir totalement intégré dans le domaine de la géoscience (de l'exploration jusqu'à la production). De même, Ingenico, spécialisé dans le développement de solutions de paiement, a pris le contrôle de Ogone (services de paiement en ligne) afin de présenter une offre complète de services de paiement.
- Enfin, les acquisitions en Europe reflètent aussi une volonté d'investir dans des secteurs qui résistent à la crise, tels que le secteur du luxe. LVMH s'est ainsi renforcé dans l'ultra luxe avec l'acquisition de Loro Piana, spécialiste du cashemire et des laines rares. Kering a poursuivi sa stratégie de recentrage sur le luxe avec l'acquisition de Brioni (prêt-à-porter masculin haut de gamme) et Pomellato (joaillerie).

Section 5

Les acquisitions réalisées par les groupes français en dehors de l'Europe

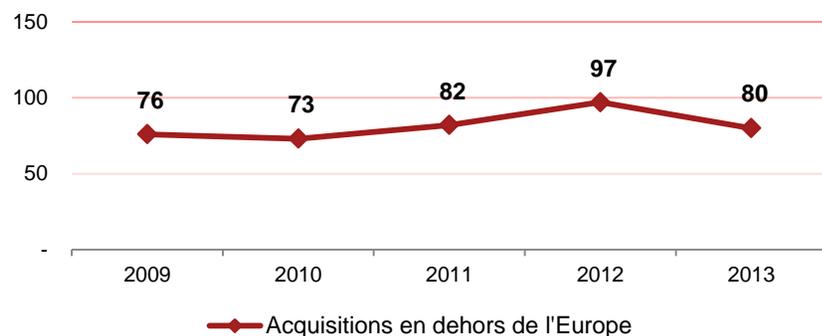
Les acquisitions réalisées par les groupes français en dehors de l'Europe ont diminué en volume en 2013, après plusieurs années de croissance régulière

Répartition des acquisitions à l'étranger réalisées par les groupes français (en % du nombre d'opérations)



Source : Zephyr

Nombre d'acquisitions en dehors de l'Europe réalisées par les groupes français



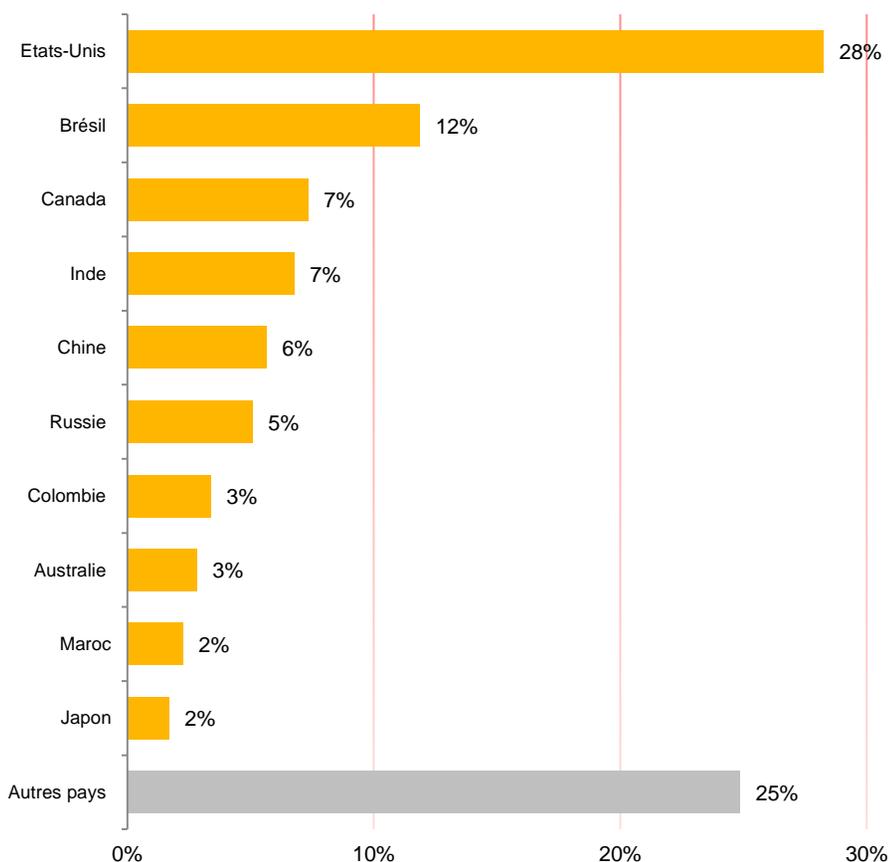
Source : Zephyr

Principales tendances

- Sur la période 2009-2013, les acquisitions en dehors de l'Europe réalisées par les groupes français représentent en moyenne 42% de leurs acquisitions à l'étranger.
- Le volume des acquisitions en dehors de l'Europe a régulièrement augmenté depuis 2010 (+8% par an en moyenne). On dénombre ainsi 97 acquisitions en dehors de l'Europe en 2012 contre 76 en 2009.
- Cependant, en 2013, les groupes français ont sensiblement réduit le nombre de leurs acquisitions en dehors de l'Europe (80 opérations réalisées), privilégiant plutôt les acquisitions dans l'hexagone et en Europe qui se sont maintenues à des niveaux comparables à 2012.

Les acquisitions en dehors de l'Europe réalisées par les groupes français concernent essentiellement l'Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada) et les pays émergents (BRIC)

Acquisitions en dehors de l'Europe réalisées par les groupes français
(en % du nombre de transactions en 2012 et 2013)



Source : Zephyr

Principales tendances

- Sur la période 2012-2013, les groupes français ont réalisé 177 acquisitions en dehors de l'Europe.
- 28% des acquisitions en dehors de l'Europe ont été réalisées aux Etats-Unis. Outre un taux de change avantageux, les cibles américaines offrent une taille de marché significative ainsi que des perspectives de croissance dans des secteurs de pointe, avec des savoir-faire, des technologies avancées et un cadre fiscal et législatif attractif.
- Les pays émergents (Brésil, Russie, Inde et Chine) offrent, de leur côté, des perspectives de croissance élevées qui suscitent l'attrait des groupes français. Sur la période, les groupes français ont réalisé 52 acquisitions dans les BRIC, dont 21 au Brésil et 12 en Inde.

Principales acquisitions en dehors de l'Europe réalisées par les groupes français en 2012 et 2013

10 principales acquisitions en dehors de l'Europe en 2012 et 2013

Acquéreur	Cible	Pays	Prix (€m)	Date de réalisation
Essilor	Transition Optical	Etats-Unis	1 390	29/07/2013
Perenco	Conocophilips - Activités au Vietnam	Vietnam	980	16/02/2012
Eutelsat SA	Satélites Mexicanos SA de CV	Mexique	830	31/07/2013
SCOR SE	Generali's US	Etats-Unis	579	01/10/2013
Renault-Nissan	AvtoVaz	Russie	573	12/12/2012
Biomerieux	Biofire Diagnostics	Etats-Unis	342	09/09/2013
Rexel SA	Platt Electric Supply Inc.	Etats-Unis	300	26/11/2013
Unibail-Rodamco SE	Perella Weinberg RE Fund	Etats-Unis	297	03/08/2012
Dassault Systèmes SA	Gemcom Software International	Canada	294	12/07/2012
Schneider Electric SA	Electroshield – TM	Russie	270	28/03/2013

Source : Zephyr

Principales tendances

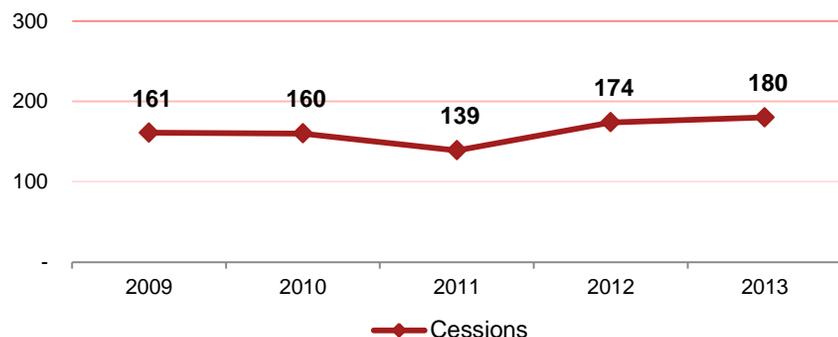
- Les principales acquisitions en dehors de l'Europe concernent d'abord les secteurs des services et des technologies qui connaissent une forte croissance. L'acquisition de Gemcom a ainsi permis à Dassault Systèmes de développer des solutions de modélisation de l'environnement naturel pour le secteur minier. Schneider Electric a porté sa participation de 50 à 100% dans Electroshield, qui fournit en Russie des produits de moyenne tension principalement destinés aux secteurs du pétrole, du gaz et des mines.
- Les groupes français ont également cherché à consolider leur position de leadership, notamment sur des marchés matures. Scor a poursuivi sa stratégie de croissance externe aux Etats-Unis et renforcé sa présence dans le secteur de la réassurance avec l'acquisition de Generali US. Rexel a également procédé à des acquisitions aux Etats-Unis afin de conforter sa position dominante sur ce marché.
- L'attrait des marchés géographiques offrant un fort potentiel de croissance a aussi encouragé les rapprochements d'entreprises. Eutelsat a acquis Satmex (opérateur de satellites) afin de pouvoir bénéficier du dynamisme du marché sud-américain. De même, le groupe Renault-Nissan a développé des partenariats et a accru sa participation au capital d'AvtoVaz, augmentant son implantation dans le marché russe. Enfin, l'acquisition de Transition Optical permet à Essilor de renforcer son positionnement sur le segment des verres photochromiques dont la croissance en Asie et en Amérique du Sud est très forte.

Section 6

Les cessions réalisées par les groupes français sur les 5 dernières années

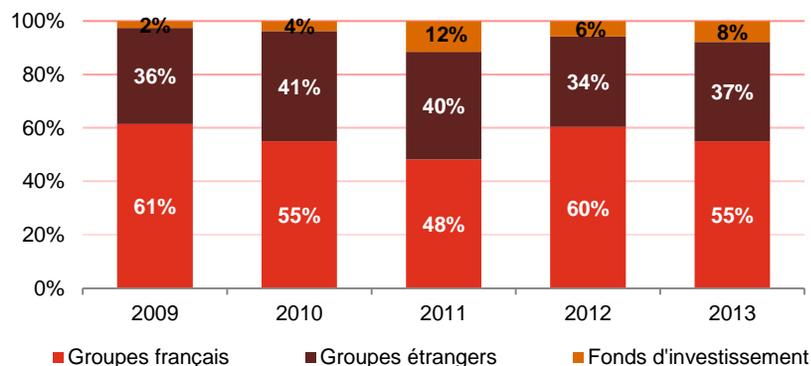
Le nombre de cessions réalisées par les groupes français est à la hausse depuis 2 ans, les acquéreurs étant principalement des groupes français

Nombre de cessions réalisées par les groupes français



Source : Zephyr

Contreparties des cessions réalisées par les groupes français (en % du nombre d'opérations)



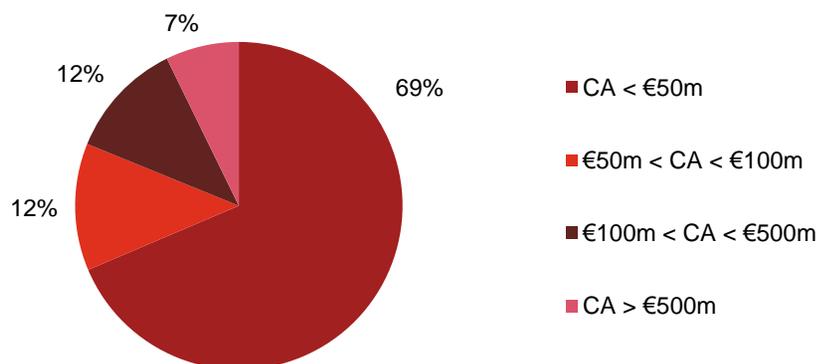
Source : Zephyr

Principales tendances

- Le nombre de cessions réalisées par les groupes français a sensiblement reculé en 2011 (-13%), après être resté stable en 2010. L'année 2012 marque une nette reprise (+25%) qui se poursuit légèrement en 2013. On dénombre ainsi 180 cessions réalisées en 2013 contre 161 en 2009.
- Les entreprises françaises ont privilégié les cessions à d'autres groupes industriels aux cessions à des fonds d'investissement, ces derniers ayant été pénalisés en 2009 et 2010 par la tension sur les financements bancaires. La reprise des LBO primaires constatée en 2011 est plus limitée en 2012 et 2013. Ils représentent ainsi en moyenne 7% des cessions sur la période 2012-2013 contre 12% en 2011.
- Parallèlement, la part des cessions à des groupes industriels français a sensiblement augmenté en 2012, retrouvant ainsi un niveau comparable à 2009. En 2013, les cessions à des groupes français représentent 55% du total des cessions.
- Sur la période 2009-2013, la part des cessions à des groupes étrangers est restée globalement stable aux alentours de 38% du total des cessions, à l'exception de l'année 2012 avec un point bas à 34%.

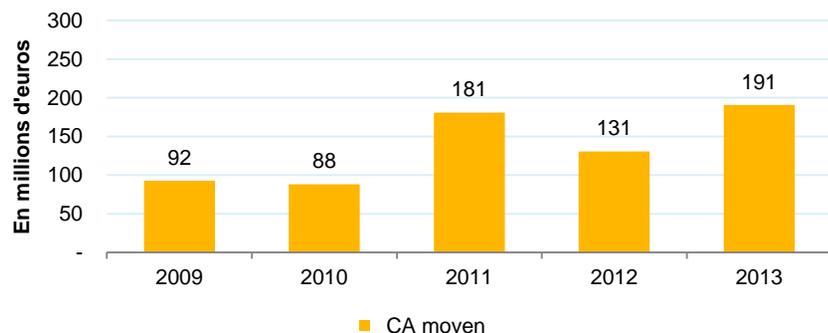
Près de 70% des cessions réalisées par les groupes français en 2012 et 2013 concernent des activités dont le chiffre d'affaires est inférieur à €50 millions

Répartition des cessions en 2012 et 2013 par chiffre d'affaires de l'activité cédée



Source : Zephyr

Chiffre d'affaires moyen des cibles cédées par les groupes français



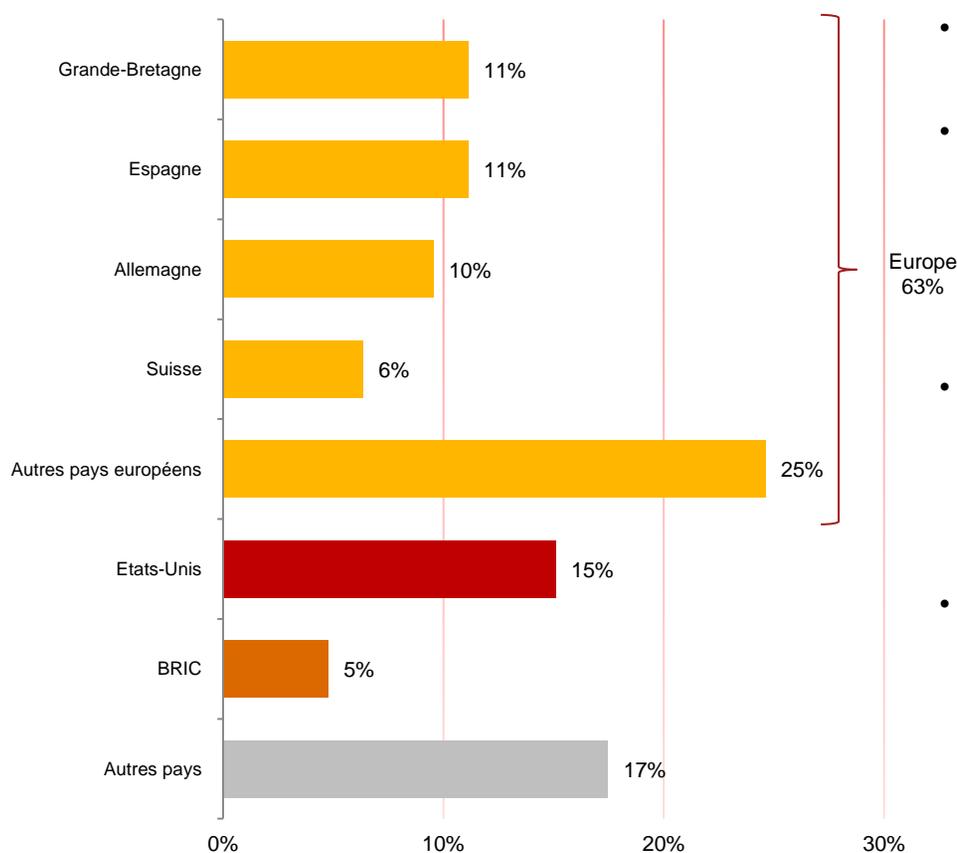
Source : Zephyr

Principales tendances

- L'analyse ci-contre est basée sur les données de chiffre d'affaires des activités cédées en 2012 et 2013 par les groupes français renseignées dans la base de données Zephyr (soit sur 58% du total des cessions).
- Sur la période 2012-2013, les cessions réalisées par les groupes français ont essentiellement concerné des activités dont le chiffre d'affaires est inférieur à €50 millions (69% en moyenne). Les cessions d'activités dont le chiffre d'affaires est compris entre €50 et €100 millions ont représenté 12% des cessions en volume, soit un niveau comparable à celles d'activités de taille intermédiaire (chiffre d'affaires compris entre €100 et €500 millions).
- Les cessions de taille significative (chiffre d'affaires supérieur à €500m) n'ont représenté que 7% du total des cessions réalisées par les groupes français en 2012-2013.
- L'analyse des données sur les 5 dernières années montre que le chiffre d'affaires moyen des activités cédées par les groupes français est fortement impacté par la réalisation de quelques opérations de taille significative telles que, en 2011, la cession de Conforama par le groupe PPR et la cession des activités d'Axa au Canada et, en 2013, les cessions d'Activision Blizzard et de Maroc Telecom par Vivendi ainsi que la cession de Monoprix par le groupe Galeries Lafayette.

Les contreparties à l'étranger des cessions réalisées par les groupes français sont principalement des groupes européens ou américains; le poids des principaux pays émergents (notamment BRIC) reste marginal

Contreparties des cessions réalisées par les groupes français (en % du nombre de transactions en 2012 et 2013)



Source : Zephyr

Principales tendances

- Sur la période 2012-2013, les groupes français ont réalisé 354 cessions, dont 126 à des groupes étrangers.
- 63% des cessions à des groupes étrangers concernent des acquéreurs européens (Grande-Bretagne, Espagne et Allemagne notamment) et 15% des acquéreurs américains. Le poids prépondérant des acquéreurs européens et américains (78% au total) reflète l'importance des opérations M&A entre pays développés.
- En 2012 et 2013, les groupes britanniques et espagnols ont chacun acquis 14 des activités cédées par les groupes français, tandis que les groupes allemands en ont acquis 12. Sur la même période, les groupes américains ont réalisé 19 opérations.
- Malgré un intérêt accru pour les opérations M&A hors de leurs frontières, les groupes basés dans les BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine) ont acquis seulement 5% des actifs cédés par les groupes français à des groupes étrangers (6 opérations réalisées). Ces opérations ont concerné les groupes indiens, chinois et russes (2 opérations chacun) ; les groupes brésiliens n'ayant réalisé aucune opération.

Principales cessions réalisées par les groupes français en 2012 et 2013

10 principales cessions réalisées par des groupes français en 2012 et 2013

Vendeur	Cible	Acquéreur	Prix (€m)	Date de réalisation
Vivendi SA	Activision Blizzard	Activision Blizzard Inc.	6 200	11/10/2013
Vivendi SA	Maroc Telecom	Etisalat	4 200	05/11/2013
Total SA	TIGF SA	Consortium mené par SNAM SPA	2 400	30/07/2013
Carrefour	Carrefour Colombia	Cencosud SA	2 000	30/11/2012
Société Générale	National Societe General Bank SAE	Qatar National Bank SAQ	1 886	25/03/2013
Véolia	Veolia Environmental Services North America	Highstar Capital	1 560	20/11/2012
Véolia	Veolia Water Capital Funds LTD	Rift Acquisitions LTD	1 543	28/06/2012
Accor SA	Accor SA'S United States Economy Hotels Division	Blackstone Group	1 474	02/10/2012
Galerias Lafayette SA	Monoprix SA	Casino Guichard-Perrachon SA	1 175	24/07/2013
Alcatel-Lucent SA	Genesys Telecommunications Laboratories Inc.	Permira	1 146	01/02/2012

Source : Zephyr

Principales tendances

Sur la base des principales opérations réalisées en 2012 et 2013, les motivations des groupes français pour réaliser des cessions reflètent généralement l'une ou l'autre des stratégies suivantes :

- Une stratégie de rationalisation de portefeuille, visant à céder les activités non stratégiques ou non rentables pour se recentrer sur les métiers cœur (« shrink to grow »). C'est notamment le cas de Total avec la cession de sa filiale de transport et de stockage de gaz (TIGF), qui s'inscrit dans un programme de recentrage sur son activité d'exploration et de production d'hydrocarbures. De même, la cession par Carrefour de son activité en Colombie reflète la stratégie de recentrage du groupe sur des marchés lui permettant d'acquérir ou de conforter une position de leader. La cession par Vivendi de ses filiales d'édition de jeux vidéos (Activision Blizzard) et de Maroc Telecom permet au groupe d'accélérer son repositionnement stratégique sur la création de contenu audiovisuel et musical.
- Une stratégie de désendettement et de renforcement de la structure financière (« shrink to deleverage »). La cession par Veolia de ses activités Déchets aux Etats-Unis et Eau Régulée en Grande-Bretagne s'inscrit dans un plan de cession d'actifs engagé par le groupe afin de réduire son endettement. Alcatel Lucent s'est également séparé de sa filiale Genesys (logiciels pour centres d'appels et visio-conférences) dans l'objectif d'améliorer sa situation financière.

Section 7

Perspectives pour 2014

Perspectives pour 2014

- Par nature, toute prévision est susceptible d'être démentie par la réalité. Ceci est particulièrement vrai dans le domaine des fusions-acquisitions où les facteurs pouvant influencer sur le nombre d'opérations réalisées chaque année par les entreprises sont particulièrement nombreux : conjoncture économique, évolution des marchés de capitaux et des sources de financement, confiance en l'avenir des principaux acteurs du marché, évolution de la réglementation fiscale, et facteurs spécifiques à tel ou tel secteur d'activité.
- Pour autant, la revue présentée dans les pages précédentes des opérations réalisées par les groupes français au cours des deux dernières années fait ressortir des tendances assez marquées qui, à notre avis, devraient se poursuivre, voire pour certaines, s'amplifier en 2014 :
 - augmentation du nombre total d'opérations M&A réalisées par les groupes français ; sur la base de nos observations les plus récentes du marché, cette croissance, en volume, devrait néanmoins rester modérée (de l'ordre de 5 à 10% environ) ;
 - poids prépondérant des acquisitions par rapport aux cessions : historiquement, en moyenne sur les cinq dernières années, les groupes français ont réalisé 3 à 4 acquisitions pour une cession ;
 - poids prépondérant des pays développés (France, autres pays d'Europe et Amérique du Nord) dans la répartition géographique des cibles visées par les groupes français ;
 - augmentation de la taille moyenne des sociétés acquises par les groupes français.