

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

CMS

Chaussée de La Hulpe 178
1170 Bruxelles
Belgique

T +32 2 674 85 61
E aureore.roelandt@cms-
db.com

| | |
|----------------|---|
| Date | 27 mars 2019 |
| Pages | 2 |
| Subject | CMS European M&A Study 2019 : les vendeurs mènent, malgré l'incertitude du marché |

www.cms.law

Étude sur les fusions et acquisitions en Europe menée par CMS en 2019 : les vendeurs mènent, malgré l'incertitude du marché

La dynamique « favorable au vendeur » dans les transactions de fusion et acquisition en Europe s'est renforcée au cours de l'année 2018, malgré une baisse des volumes vers la fin de l'année. Ce qui contraste nettement avec le marché américain où la répartition du risque est toujours en faveur de l'acheteur.

Telles sont les conclusions qui ont été publiées aujourd'hui par CMS dans la onzième édition de son étude annuelle sur les fusions et acquisitions en Europe, une analyse sur plusieurs années des principales dispositions juridiques des accords de fusions et acquisition. Notre étude - la plus complète du genre - se fonde sur une base de données exclusive comprenant plus de 4.000 transactions sur une période de douze ans.

Stefan Brunnschweiler, à la tête du groupe Corporate/M&A de CMS, a indiqué : « *le Brexit et les défis géopolitiques croissants pèsent sur les fusions et acquisitions en Europe. Cependant, même si les volumes ont diminués, lorsqu'il s'agit des conditions des accords conclus, nous constatons que nous nous adressons toujours à un marché de vendeurs. Et selon nous, cela ne changera pas. Les acheteurs restent avides de croissance, et lorsqu'ils voient une opportunité, ils veulent en tirer profit.* »

Les principales conclusions du rapport sont les suivantes :

- **Baisse de l'utilisation de clauses d'ajustement de prix (Purchase Price Adjustment / PPA)** – environ 44 % des opérations comprenaient un PPA (48% en 2017). Il s'agit d'une réaction notable à l'encontre de la tendance générale des dernières années.

- **Augmentation importante de l'application du mécanisme de *locked box*** – parmi les opérations qui ne comprenaient pas de PPA, 59% ont utilisé un *locked box* en 2018, soit une hausse considérable par rapport à l'année 2017 (49%).
- **Les mécanismes de complément de prix (*earn-outs*) continuent à gagner en popularité** – en 2018, l'utilisation des *earn-outs* a augmenté par rapport à l'année précédente. Un quart des opérations de petite et moyenne capitalisation comprennent à présent des *earn-outs*.
- **Une année record pour les assurances responsabilité des déclarations et garanties (Warranty & Indemnity / W&I)** – les acheteurs évacuent de plus en plus souvent leur risque de garantie en préemballant une police d'assurance W&I de l'acheteur. Près d'un tiers (30%) des opérations estimées à plus de 100M EUR comprennent désormais ce type d'assurance.

Différences régionales

Vincent Dirckx, avocat associé à la tête du département Corporate et M&A en Belgique, constate ci-dessous les différences majeures dans les pratiques de marché au Benelux :

- Une augmentation significative de l'utilisation des mécanismes de *locked box* - 69% des transactions sans PPA utilisant cette structure, ce qui représente une augmentation de 50% par rapport à 2017, et est supérieur à la moyenne européenne de 56% de ces transactions.
- L'application des *earn-outs* a fortement diminué dans les pays du Benelux, avec seulement 21% des transactions en 2018 contre 30% en 2017 (et une moyenne de 23% pour l'ensemble des transactions européennes).

Vincent Dirckx ajoute : "*L'application des clauses de minimis continue de varier d'une région à l'autre. Le Royaume-Uni et le Benelux sont clairement en tête avec 88% et 91%, les PECO et les pays germanophones avec 71% et 73%, et une utilisation moins fréquente en France et en Europe du Sud avec respectivement 57% et 45%.*"

Le concept de divulgation du contenu des *data room*/des données n'a pas été largement adopté au sud de l'Europe. Seuls 7% des transactions dans cette région reflètent une telle disposition, contre 74% au Benelux et 61% au Royaume-Uni.

La CEE est la chef de file dans l'utilisation des clauses MAC (en hausse cette année) et continue à appliquer plus de procédure d'arbitrage que les autres juridictions européennes. Une fois de plus, les pays germanophones sont le reflet de leur situation géographique, et se situent au centre de la plupart des questions d'allocation des risques.

Contrairement à l'Europe, les États-Unis sont un marché d'acheteur. Cela se traduit par une application beaucoup plus fréquente clauses d'ajustement de prix et des clauses MAC.

Pour plus d'informations : <https://cms.law/fr/BEL/Publication/CMS-European-M-A-Study>

Contacts :

Aurore Roelandt, Business Development Manager

T +32 2 674 85 61

E Aurore.Roelandt@cms-db.com

www.cms.law

A propos de CMS

Fondé en 1999, CMS propose des services complets et figure parmi les 10 firmes internationales les plus importantes au monde en nombre d'avocats (Am Law 2018 Global 100). Disposant de 73 bureaux répartis dans 41 pays et employant plus de 4 500 avocats, CMS possède un savoir-faire de longue date en matière de conseil au sein de ses juridictions locales et au-delà des frontières. CMS intervient pour de nombreuses entreprises des classements Fortune 500 et FT European 500 ainsi que pour la plupart des sociétés du DAX 30. Son chiffre d'affaires s'élevait à 1,03 milliard d'euros en 2017.

CMS fournit une large gamme d'expertises dans 19 domaines, notamment : Corporate, Énergie, Sciences de la Vie/Pharmaceutique, Technologie, média & communication, Fiscalité, Banque & Finance, Droit commercial, Concurrence, Contentieux & Arbitrage, Droit social, Droit de la propriété intellectuelle et Droit immobilier & construction.

Pour toute information complémentaire : cms.law