



La semaine sur les marchés Le festival du M&A

Par Philippe de Saint Martin *Président de Cogefi*



Le scénario du grand retour des fusions et acquisitions (M&A) n'est plus une fiction ! Le millésime 2015 pourrait en effet flirter avec le "box-office" de 2007, où les transactions ont culminé à 4 210 milliards de dollars. Au premier trimestre, on totalise déjà 900 milliards et les "producteurs" réputés tels que Goldman Sachs ou encore JPMorgan Chase ont vu leurs résultats soutenus par cette tendance. Les motivations des acteurs sont multiples (survie, valorisations attractives, acquisition de parts de marché ou de la taille critique, accroissement du *pricing power*, relais de croissance, faiblesse de l'euro...) et tous les secteurs sont concernés. L'arrêt sur image après cinq mois l'illustre notamment avec la pharmacie et les biotechnologies (Teva Pharmaceutical-Mylan, Shire-NPS Pharma, Cyberonics-Sorin), les médias et télé-

communications (AT&T-DirectTV, Verizon-AOL, Comcast-Time Warner Cable, Nokia-Alcatel-Lucent), la logistique (FedEx-TNT, XPO Logistics-Norbert Dentressangle) ou encore l'agroalimentaire (Kraft Foods-Heinz). En dépit du niveau historiquement bas des taux d'intérêt, l'endettement semble moins privilégié lors du financement de ces opérations que l'échange d'actions ou le recours aux fonds propres, sensiblement augmentés ces dernières années. La palme d'or de la transaction récente la plus élevée revient à Royal Dutch Shell, qui a proposé près de 65 milliards d'euros pour le rachat du britannique BG. La bande-annonce des opérations à venir pourrait concerner la téléphonie mobile, les médias, la pharmacie et les biotechnologies, la distribution, les services informatiques, l'énergie. Le casting est en cours ! ●