

Paris, le 15 juillet 2008

L'environnement mondial de l'activité des fusions-acquisitions devrait se détériorer au deuxième semestre 2008, selon le Global M&A Predictor KPMG

KPMG publie son dernier « *Global M&A Predictor* », indicateur prévisionnel mondial des fusions-acquisitions du cabinet. Le rapport révèle qu'après avoir atteint un pic l'an dernier, le niveau de l'activité de fusions-acquisitions devrait rester orienté à la baisse au deuxième semestre 2008, aussi bien au niveau du volume que de la valeur des opérations.

Pour la première fois depuis sa création, cet indice prévisionnel des ratios dette nette/EBITDA et prix/bénéfice (PER) des 1 000 plus grandes entreprises mondiales met en évidence un double phénomène :

- le **déclin de l'appétit pour les opérations de rapprochement**, illustré par des valorisations prévisionnelles en baisse de 10 % depuis le début d'année ;
- la **détérioration de la capacité d'endettement des entreprises**, le ratio dette nette/EBITDA prévisionnel étant en hausse de 0,81x à 0,93x.

Ce phénomène est généralisé à l'ensemble des régions et des secteurs.

On constate que les régions qui avaient réussi à résister jusqu'à aujourd'hui, comme l'Asie Pacifique, devraient être également affectées par la chute des opérations de rapprochement. En effet, à l'exception de l'Amérique Latine (en hausse de 6,3 %), les PER de toutes les régions sont en baisse. La zone qui a connu la plus forte baisse de ses valorisations est la région Afrique/Moyen-Orient, suivie par l'Europe. Cette dernière affiche des PER de 13,5x, contre 15,5x il y a six mois. En parallèle, les bilans des entreprises se dégradent. L'Europe est la région qui affiche désormais le ratio dette nette/EBITDA le plus élevé à 0,97x.

Au niveau sectoriel, les plus importantes baisses de valorisation affectent les télécommunications, l'industrie et les services aux collectivités. Ces deux derniers secteurs montrent également les ratios d'endettement les plus élevés. Seuls deux secteurs bénéficient d'une amélioration de leur ratio dette nette/EBITDA : le pétrole et le gaz, et les télécoms.

En conclusion, les seuls couples secteur/région qui se sont améliorés sur les six derniers mois sont les matériaux de base et les services aux collectivités en Amérique Latine, ainsi que les services aux consommateurs en Asie Pacifique. A l'inverse, les biens de consommation en Amérique Latine, les biens de consommation et les matériaux de base en Europe ont été les plus touchés.

Mark Wyatt, Partner chez KPMG Corporate Finance commente : « Les investisseurs et les conseils en M&A doivent s'adapter rapidement à ce nouvel environnement. Nous devrions notamment assister à une montée en puissance des opérations impliquant des sociétés ou des activités en retournement, même si quelques opérations d'envergure pourraient encore voir le jour cette année. »



À propos du Global M&A Predictor KPMG

Cet indice calcule les prévisions de PER et les estimations du ratio dette nette/EBITDA sur les 12 prochains mois afin de déterminer les tendances de l'activité de fusions-acquisitions.

L'étude complète est disponible sur le site Internet www.kpmgcf.fr, rubrique « Presse ».

À propos de KPMG Corporate Finance

KPMG Corporate Finance est une société de conseil en fusions et acquisitions qui propose un large éventail de services financiers. Avec un réseau global comprenant plus de 2300 professionnels, KPMG Corporate Finance est présent dans 52 pays. Avec 450 transactions conseillées au niveau mondial en 2007, KPMG Corporate Finance se place parmi les leaders en matière de fusions-acquisitions (en nombre d'opérations conseillées).

* * *

Contact presse :

KPMG Corporate Finance : Aurélie Girod - 01 56 88 42 15 - aureliegirod@kpmg.com