Évolution du marché des fusionsacquisitions franco-allemandes en 2019

Bilan transactionnel 2019

Focus sur le capital-investissement

Comparatif France - Allemagne

Classement européen des pays investissant en Allemagne

Classement européen des pays investissant en France

Évolution des transactions transfrontalières

Contact





Évolution des transactions transfrontalières

Contact

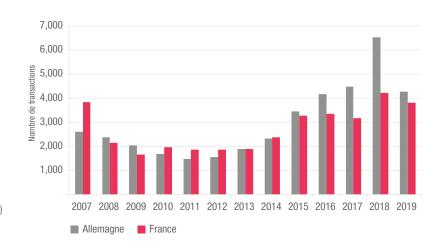
Bilan transactionnel de l'année 2019 en volume et en valeur

En 2019, le volume de transactions est en léger repli en France et en forte baisse en Allemagne revenant ainsi à un niveau proche de celui de 2017, après une année 2018 record

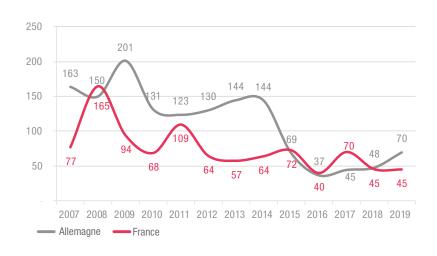
2019 compte environ 4200 transactions en Allemagne et 3800 en France, contre environ 6500 transactions en Allemagne et 4200 en France en 2018.

En 2019, la valeur moyenne des transactions progresse en Allemagne et reste stable en France.

Nombre de transactions en France et en Allemagne



Valeur moyenne par transaction* (en m€)



Le nombre de transactions élevé en 2018 en Allemagne était notamment lié à la multiplication des investissements minoritaires des asset managers américains.

Source: Zéphyr (extractions janvier 2020)

* Valeurs moyennes calculées sur la base des transactions dont la valeur est recensée par Zéphyr (54% des deals pour l'Allemagne et 64% pour la France en moyenne au cours de la période 2007 - 2019)

Note: les transactions incluent les opérations suivantes: investissements majoritaires / minoritaires, augmentations de capital, JV, MBO / MBI / IBO, rachats d'actions. scissions.

Focus sur le capital-investissement

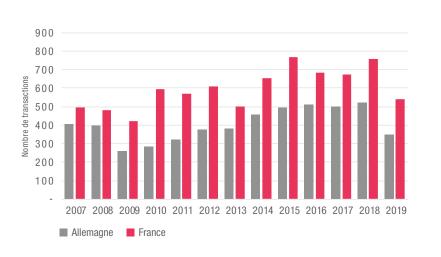
En 2019, les opérations de capital-investissement ont diminué en France et en Allemagne

Focus sur le capital-investissement

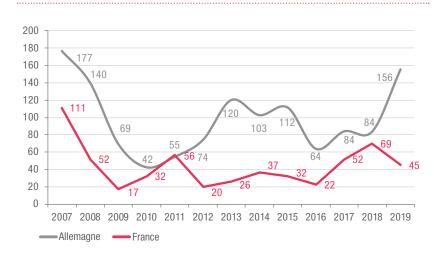
Le volume d'opérations de capital-investissement a diminué en 2019 et se situe au niveau de 2013 en France et 2011 en Allemagne.

La valeur moyenne des transactions de capitalinvestissement reste historiquement plus élevée en Allemagne qu'en France et l'écart se creuse en 2019.

Nombre d'opérations de capital-investissement en France et en Allemagne



Valeur movenne par transaction* (en m€)



Source: Zéphyr

Note: les opérations de capitalinvestissement comprennent les opérations avec effet de levier (LBO) et les opérations de capital risque/développement (Venture

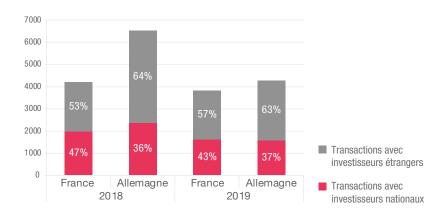
* Valeurs moyennes calculées sur la base des transactions dont la valeur est recensée par Zéphyr (37% des deals pour l'Allemagne, 68% pour la France en moyenne sur 2007-2019)

Comparatif des transactions transfrontalières en Allemagne et en France

La part des transactions transfrontalières est prédominante en France et en Allemagne. En 2019, elle progresse de 4 points en France et reste stable en Allemagne

La part des transactions transfrontalières demeure plus élevée en Allemagne qu'en France en 2019, avec 63% des opérations en Allemagne, contre 57% en France, et ce, malgré une progression de 4 points de la France en 2019.

Répartition des transactions entre investisseurs étrangers et nationaux

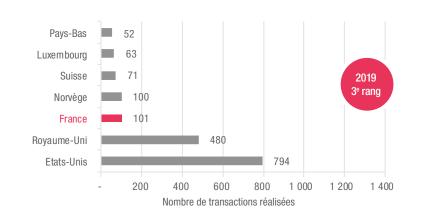


Classement européen des pays investissant le plus en Allemagne

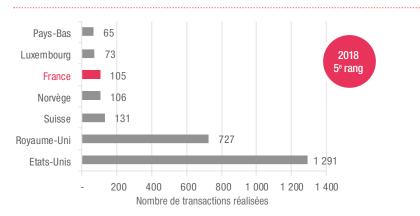
Au classement des pays investissant le plus en Allemagne, la France remonte à la 3ème position, derrière le Royaume-Uni et les Etats-Unis

Le volume de transactions réalisées par les investisseurs américains et britanniques baisse fortement en 2019 tandis que les investissements d'origine française restent stables.

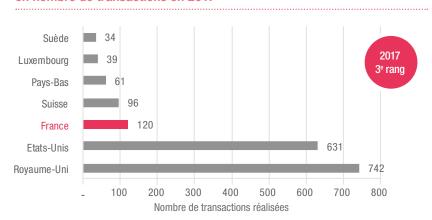
Classement des pays investissant en Allemagne : en nombre de transactions en 2019



Classement des pays investissant en Allemagne : en nombre de transactions en 2018



Classement des pays investissant en Allemagne : en nombre de transactions en 2017



Évolution des transactions transfrontalières

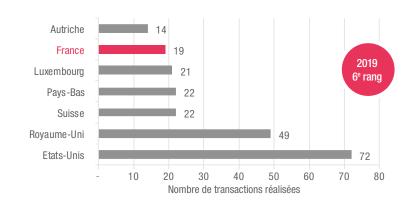
Contact

Classement européen des pays investissant le plus en Allemagne

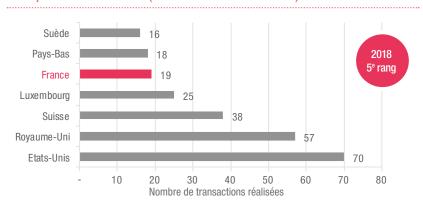
Opérations de capital-investissement : la France est à la 6ème place du classement des pays investissant le plus en Allemagne

Le volume d'opérations de capital-investissement des sociétés américaines et britanniques se maintient à un niveau élevé. Le nombre de transactions françaises outre-Rhin s'est stabilisé depuis 2017 autour d'une vingtaine de transactions par an.

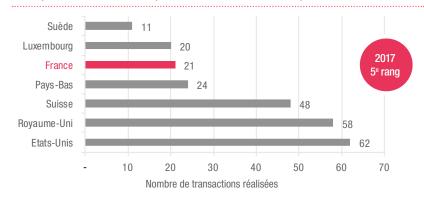
Classement des pays investissant en Allemagne dans le cadre d'opérations de capital-investissement (en nombre de transactions) en 2019



Classement des pays investissant en Allemagne dans le cadre d'opérations de capital-investissement (en nombre de transactions) en 2018



Classement des pays investissant en Allemagne dans le cadre d'opérations de capital-investissement (en nombre de transactions) en 2017



Source: Zéphyr

Note: les opérations de capitalinvestissement comprennent les opérations avec effet de levier (LBO) et les opérations de capital risque/développement (Venture Capital).

Évolution des transactions transfrontalières

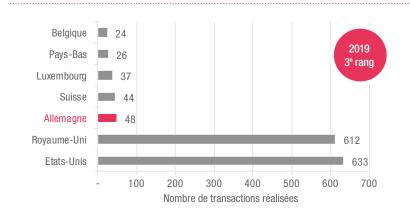
Contact

Classement européen des pays investissant le plus en France

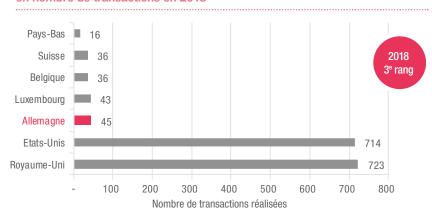
En 2019, l'Allemagne reste à la 3ème place des pays investissant le plus en France

L'Allemagne confirme son rôle d'investisseur dynamique en France derrière le Royaume-Uni et les Etats-Unis.

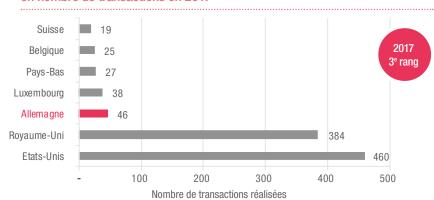
Classement des pays investissant en France : en nombre de transactions en 2019



Classement des pays investissant en France : en nombre de transactions en 2018

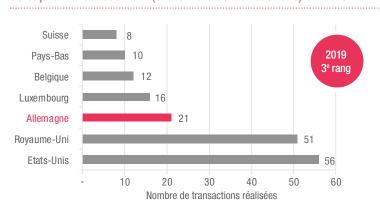


Classement des pays investissant en France : en nombre de transactions en 2017

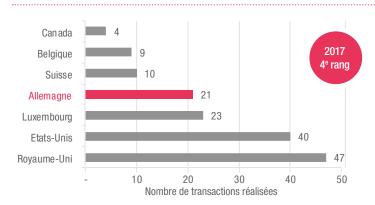


Capital-investissement : l'Allemagne remonte à la 3ème place des pays investissant le plus en France en 2019

Classement des pays investissant en France dans le cadre d'opérations de capital-investissement (en nombre de transactions) en 2019

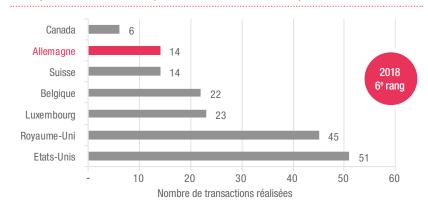


Classement des pays investissant en France dans le cadre d'opérations de capital-investissement (en nombre de transactions) en 2017



En 2019, le volume d'opérations de capital-investissement des sociétés allemandes en France retrouve en 2019 son niveau de 2017.

Classement des pays investissant en France dans le cadre d'opérations de capital-investissement (en nombre de transactions) en 2018



Source: Zéphyr

Note: les opérations de capitalinvestissement comprennent les opérations avec effet de levier (LBO) et les opérations de capital risque/développement (Venture

Évolution des transactions transfrontalières

Contact

Evolution des transactions transfrontalières entre l'Allemagne et la France

Le nombre de transactions transfrontalières franco-allemandes est stable en 2019 et les cibles françaises confirment leur attractivité croissante

Le nombre d'entreprises allemandes reprises par des entreprises françaises demeure bien supérieur au nombre d'opérations dans le sens inverse.

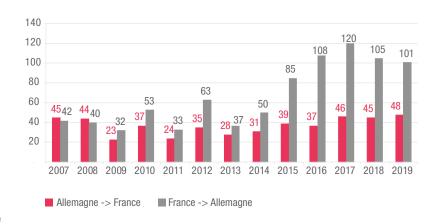
transactions est historiquement supérieure.

Les entreprises françaises reprises par des sociétés

dans le sens inverse, mais la valeur moyenne de ces

allemandes sont moins nombreuses que les opérations

Nombre de transactions transfrontalières entre la France et l'Allemagne



Valeurs moyennes* des transactions transfrontalières entre la France et l'Allemagne (en m€)



^{*} Valeurs moyennes calculées sur la base des transactions dont la valeur est recensée par Zéphyr (39% Allemagne → France, / 47% France → Allemagne sur la période 2007-19)

^{**} Hors opération Boehringer –Mérial valorisée à 11.4Mds€, la valeur moyenne des transactions Allemagne → France en 2017 serait de 33m€ au lieu de 455m€ en 2017

^{***} Valeur moyenne ne tient pas compte de l'opération Artemis – Puma, valorisée à 4.5Mds€ (voir les hypothèses de préparation de l'étude à la fin de ce document).

Évolution des transactions transfrontalières

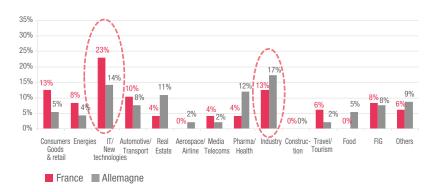
Contact

Evolution des transactions transfrontalières entre l'Allemagne et la France

Si la majorité des opérations transfrontalières en 2019 est réalisée dans les secteurs IT/Nouvelles Technologies et Industrie, les plus grosses transactions concernent les secteurs Automobile et Médias/Télécoms

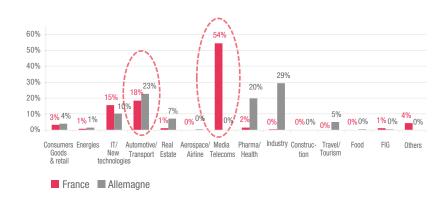
En 2019, de nombreuses transactions minoritaires francoallemandes ont été réalisées dans le secteur des Nouvelles Technologies et de l'Informatique.

Répartition en volume des deals franco-allemands par secteur en 2019



En termes de valeur de transactions*, les principaux secteurs concernés sont les Télécoms avec le deal Allianz Capital Partners / SFR FTTH et l'Automobile avec le deal Segula Technologies / Branche de Recherche et Développement d'Opel.

Répartition en valeur* des deals franco-allemands par secteur en 2019*



^{*} Transactions dont la valeur est recensée par Zéphyr (66% des deals Allemagne → France, 60% des deals France → Allemagne en 2019)

Contact

Evolution des transactions transfrontalières entre l'Allemagne et la France

Principales transactions transfrontalières en 2019

Acquéreur Cil	ble Prix (m€)	Acquéreur	Cible	Prix (m€)
Allianz (II) Capital Partners	FTTH 1 700	SEGULA TECHNOLOGIES	\bigcirc	500
RETHMANN [®] Tro	ansdev 340	STELLA .Group	ALULUX ERHARDT MARKISEN	300
□ GOLDBECK GS	S C 127	Orange Digital Orange Ventures	🖯 raisin.	101

 Goldbeck a acquis GSE, spécialiste de la conception et la construction clé en main de projets immobiliers

 Segula Technologies a acquis la branche de Recherche et Développement d'Opel
 Stella Group a acquis la division volets et stores du groupe CRH, dont les produits sont notamment commercialisés sous les marques Alulux et Erhardt Markisen
 Orange Digital Ventures a investi via une levée de fonds de 101m€ dans Raisin,

Source: Zéphyr

mobilités

 Allianz Capital Partners a pris, conjointement avec Axa Real Estate IM et Omers Infrastructure Management, une participation de 49% dans SFR FTTH, entreprise qui détient et développe le réseau de fibre d'Altice
 Rethmann a acquis 30% de Transdev, opérateur et intégrateur global de

Contact

Hypothèses de préparation de cette étude

- Les chiffres 2019 et historiques présentés dans cette étude sont issus d'une extraction de la base de données financières Zéphyr réalisée en janvier 2020.
- Les transactions recensées incluent les opérations suivantes : investissements majoritaires / minoritaires, augmentations de capital, Joint Venture (JV), Management Buy-Out (MBO) / Management Buy-In (MBI) / Institutional Buy-Out (IBO), rachats d'actions et scissions.
- L'opération de vente des titres de la société allemande Puma réalisée par son actionnaire majoritaire français Kering à sa holding Artemis en 2018 constitue une opération interne et n'a donc pas été prise en compte dans l'étude. L'opération est évaluée à 4.5mds€ (Zéphyr).
- Les opérations de capital-investissement analysées dans l'étude comprennent les opérations avec effet de levier (LBO) et les opérations de capital risque/développement (Venture Capital).
- Les données présentées en valeur ne reflètent pas l'exhaustivité des transactions mais seulement celles pour lesquelles la valeur de l'opération est disponible sur Zéphyr à date de l'extraction. La part des valeurs disponibles en pourcentage du volume total varie en fonction du pays et de la nature des transactions. Elle est précisée pour chaque analyse.

Évolution des transactions transfrontalières

Contact

Contact



Olivier Lorang
Directeur PwC Deals
Leader du German Business Group Transactions
PwC France
olivier.lorang@pwc.com
Office +331 56 57 85 91
Mobile +336 84 96 32 85