

## POURQUOI LES OPA VONT ÊTRE SOURCE DE CROISSANCE EN 2010 ?

### Une hausse des OPA en 2010 pour générer de la croissance externe ...

En période de crise, les entreprises ont tendance à réduire leurs coûts d'organisations et à contrôler leur dette; les cash flows anticipés par leur activité étant impactés négativement par la crise. Aujourd'hui, dans la phase de croissance plutôt faible observée en Europe, les entreprises cherchent à augmenter leur chiffre d'affaires via des opérations de croissance externe en visant des « sociétés décotées ».

### ...dans un contexte où certaines sociétés ont des liquidités disponibles.

En dépit de la crise, des entreprises ont réussi à augmenter de façon significative la part de liquidités dans leur bilan. Les études des chefs d'entreprise publiées récemment montrent un panorama encourageant pour le cycle à venir des OPA. Lors des derniers mois, une série d'opérations d'envergure a déjà été réalisée sur le marché américain et inaugure la reprise de ce marché :

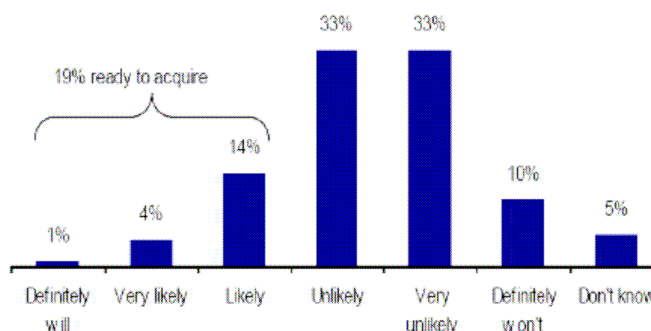
- ✓ **IBM** a acheté Cognos pour 4.5Mds USD en février 2008. Depuis début 2008, IBM a annoncé 25 acquisitions.
- ✓ En août 2009, **Disney** a annoncé l'acquisition de Marvel Entertainment pour 4Mds USD (14 acquisitions sur les 24 derniers mois).
- ✓ En octobre 2009, **Pfizer** a acheté 100% de Wyeth pour 64Mds USD (11 acquisitions depuis début 2008).



#### **Nos recommandations :**

**Nous privilégions le thème des fusions-acquisitions qui devraient progresser en 2010 soutenu par un scénario de sortie de crise.**

What is the likelihood that your company will undertake large scale acquisitions in the next 12 months?



Pour en savoir plus sur nos solutions d'investissement, nous vous invitons à consulter votre Banquier Privé.