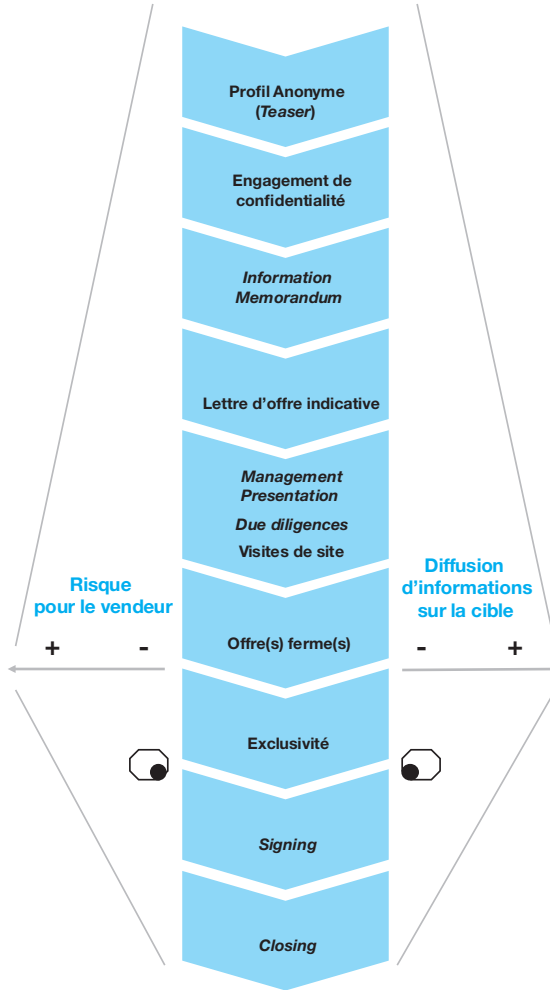


SCHÉMA 3.2

Synthèse des grandes étapes d'une transaction



4. Le processus d'enchères en pratique

La pratique se situe dans une position intermédiaire entre les deux extrêmes que sont les enchères organisées et la négociation privée. Certaines contraintes (dans le cas de sociétés cotées par exemple) ou des enjeux annexes peuvent imposer des aménagements dans ces deux formats typiques. On peut imaginer une enchère très réduite dans le temps et en nombre d'acheteurs, qui évolue rapidement en négociation privée avec deux ou trois parties jusqu'à la phase d'exclusivité. Les étapes définies