Le marché du M&A

1. L'opération de fusions acquisitions

- Une opération de fusions-acquisitions est la **mise en commun d'intérêts économiques**
- Processus **complexe, itératif**, nécessitant des **compétences variées**:
 - Juridiques
 - Financières
 - Fiscales
 - Comptables
- Plusieurs **formes de rapprochement**:
 - Cessions
 - Apports de titres ou apports d'actifs
 - JV et alliances capitalistiques

2. Les caractéristiques du marché du M&A (1/2)

- Le marché des fusions-acquisitions
 - S'est **beaucoup développé** au cours des 15 dernières années
 - Est **très cyclique** (activité très élevée en 2005-2006 vs. Morosité en 2003)
 - Est **dominé par le marché américain** (45% du marché)

- **Facteurs** favorisant les **rapprochements**
 - Facteurs industriels
 - Réglementation/ déréglementation
 - Conjoncture économique et financière
 - Mode...

- Attention aux **échecs!**

2. Les caractéristiques du marché du M&A (2/2)

- Grandes tendances:
 - Augmentation du **paiement en titres**
 - **Peu d'opérations hostiles**
 - Développement des opérations **cross border**
 - **Augmentation** du nombre d'opérations de **LBO**

- Exemples d'opérations récentes en France (montants > 10 Mds €)

Date	Acquéreur	Cible	Montant (en Mds €)
2006	Mittal Steel	Arcelor	25,6
2005	Suez	Electrabel	11,2
2004	Sanofi-Synthélabo	Aventis	50,0

3. Les acteurs (1/3)

- Les banques d'affaires :
 - Expertise **financière**
 - Expertise **sectorielle et géographique**
 - Expertise de **négociation**

- On distingue
 - Les banques **universelles** («one stop shop») et **spécialisées**
 - Les banques d'investissement sont souvent des **partnerships** spécialisés

3. Les acteurs (2/3)

- Les cabinets de conseil en stratégie
 - Réflexion **stratégique** sur l'activité
 - Participation à la **valorisation** (validation du plan d'affaires, identification des **synergies**)

- Les cabinets d'audit
 - **Transaction services** des grands cabinets d'audit
 - Rôle dans la **due diligence**

- Les cabinets d'avocat
 - Expertise **juridique**
 - Expertise **fiscale**
 - Rôle dans la **due diligence**

3. Les acteurs (3/3)

- Les fonds d'investissement sont des **investisseurs financiers** professionnels...
- ... dont l'objectif est la **création de valeur** par :
 - Le recours à **l'effet de levier**
 - L'amélioration de la **rentabilité** et le développement de la **croissance interne**
 - Le développement de la **croissance externe** (*build-up*)
 - **L'intéressement du management** (*MBO*)