

## REPRESENTER L'ETAT ACTIONNAIRE

### FINANCEMENT D'UNE OPERATION DE FUSION-ACQUISITION

2021

#### PROGRAMME

- Différents modes de financement d'une opération de fusion-acquisition (en anglais : M&A, Mergers and Acquisitions) acquisition en numéraire, acquisition en titres, apport partiel d'actifs.

Pour chaque mode de financement :

- Principe et mécanisme de structuration
- Conditions dans lesquelles ce mode de financement est privilégié
- Impact sur le bilan, le compte de résultat et le BPA (bénéfice par action) des groupes
- Avantages et inconvénients
- Analyse d'exemples récents
- Critères d'évaluation de la pertinence et de la rentabilité d'une opération de fusion-acquisition
  - Vue d'ensemble des outils d'évaluation d'un investissement : VAN, TRI (Taux de Rendement Interne), délai de récupération (pay-back), taux de rentabilité économique, indice de profitabilité. Caractéristiques, hypothèses, avantages et inconvénients de chaque outil.
  - Appréhension de la pertinence et de la rentabilité d'une opération de M&A : comment approcher la rentabilité d'une opération de M&A. L'évolution du BPA : règles d'évolution et limites de l'indicateur. Prix d'acquisition maximum.
- Revue et choix des différents instruments financiers pour financer une cible
  - Analyse des différents risques encourus
  - Obligations, autres produits de dette, actions, options, titres hybrides

- Comment réaliser un placement des titres financiers
  - Principes et fonctionnement : objectif, rôle des banques, techniques d'ajustement de l'offre, décotes de placement
  - Augmentation de capital
  - Reclassements de blocs d'actions
  - Placements d'autres titres financiers
- Structurer l'endettement d'une société
  - Structuration de la dette : choix stratégiques des prêteurs et garanties, choix de la structure
  - Les clauses de sauvegarde
  - Renégociation d'une dette
  - Principes clefs d'une bonne politique d'endettement