

## Croissance externe et valorisation de sociétés

### Les opérations dites de M&A (Mergers and Acquisitions)

- Une entreprise, c'est le plus souvent un groupe d'entreprises
- Quels sont les liens entre une société mère et sa ou ses filles (*filiales*) : les périmètres d'activités
- Quels sont les enjeux associés au pourcentage de détention, en termes de gouvernance et en termes financiers.

### Les principales raisons pour mener une opération de rapprochement

- $1 + 1 = 3$ ,
- Le M&A, créateur de valeur ? Pourquoi, comment ?
- Pourquoi le TRI est **LA** notion centrale en Finance ? (*Taux de Rendement Interne*)
- Comment choisir une cible ?
- Quand j'acquiers une entreprise, j'achète quoi ?
  - Les actions ou parts sociales ?
  - Le fonds de commerce ?
  - Toutes les activités, ou seulement une partie ?
  - Pertinence d'acquérir l'immobilier ?
  - Financement identique de l'immobilier et de la société opérationnelle d'exploitation ?
  - Continuité des contrats en cours et maintien des salariés
- Les repositionnements dits stratégiques : céder des activités afin de se mettre en capacité d'en acquérir d'autres.

### Stratégie et création de valeur

- Comment définir une stratégie ? Dans quel but ?
- Quels moyens financiers, mais également humains, et quelles compétences associer à une stratégie ?

### Les audits et autres diligences

- Les principaux audits : financier, social, fiscal
- Principaux aspects à traiter.

### Les financements associés à l'opération de rapprochement

- Quel type de financement pour quel type d'opération ?
- Est-il pertinent de mettre en place un traitement différencié du financement du rachat de l'activité principale, du financement du BFR, de l'immobilier et possiblement d'autres types de financements
- La souplesse des dettes mezzanine et du Preferred equity
- Les "Debt Push Down".

### Combien vaut mon entreprise ? Comment valoriser mon acquisition ?

- Illustration avec un cas simple : la valeur d'un bien immobilier
- Les grandes méthodes de valorisation
- Les "football fields" de synthèse de valorisation
- Une opération de fusion acquisition, ça se prépare. Quelles démarches mettre en place en amont ?
- Le théorème du chien et des deux chats.

**Les principales étapes d'une opération de rapprochement ?**

- Se préparer soi-même à accueillir une autre société
- Les principaux intervenants : banques, avocats, auditeurs
- Le calendrier et les grandes étapes
- Les principaux documents.

**VALIDATION DES ACQUIS PAR QUIZ**