



Ingénierie financière 2/2

Dr. BELAID Med

Le processus de fusion-acquisition

- Le développement de la stratégie de F&A;
- L'identification et le choix des cibles potentielles de F&A;
- L'identification des facteurs clés et l'entrée en contact avec les cibles;
- La structuration de la transaction;
- Le processus de confirmation.

Le processus de fusion-acquisition

- L'évaluation des risques;
- La négociation de la transaction;
- La discussion de la structure financière;
- La fermeture de la transaction;
- La mise en application de l'intégration.



L'évaluation des risques

(تقييم المخاطر)

تقييم المخاطر

Un certain nombre d'avantages peuvent être tirés de la F&A et comprennent :

تقييم المخاطر

- la réduction (انخفاض) potentielle des coûts résultant de l'adoption (تبني) d'une technologie plus économique et plus efficace (فعالة) (**synergie**).

تقييم المخاطر

- **l'expansion** (توسع) du territoire en créant un meilleur marché pour les produits ou les services.

تقييم المخاطر

- la **combinaison** (جمع) des positions managériales (المناصب الإدارية) et enlever la gestion **inefficace**. (غير فعالة)

تقييم المخاطر

- **Renforcement** (تدعيم) de la position financière
(المركز المالي).

تقييم المخاطر

L'équipe d'acquisition doit identifier, évaluer et réduire au minimum tous les risques relatifs à la F&A.

تقييم المخاطر

- La concurrence ;
- Les changements d'offre et de demande;
- La volatilité des prix;
- Les évolutions technologiques.

تقييم المخاطر

Il y a le risque **opérationnel**, le risque **légal**,
le risque de **paiement excessif** et le risques
financier.

Le risque opérationnel

- La connaissance insuffisante des affaires de la cible et de son industrie ;
- le manque d'un plan sain d'intégration après l'acquisition ;

Le risque opérationnel

- Erreurs dans l'exécution (تنفيذ) du plan d'intégration ;
- Attentes peu réalistes (غير واقعي) des perspectives de la cible.

Le risque légal

Le risque légal est la probabilité que la confirmation légale échoue a cause de :

Le risque légal

- La conformité aux lois applicables (تتطابق) (للقوانين) et des règlements .
- La légalité de la transaction (مشروعية) (العمالية).



Le risque de paiement excessif

**Le risque de payer une prime (علاوة)
trop élevée à la cible !**

Le risque de paiement excessif

- Utilisation des méthodes inadéquates (غير ملائمة) d'évaluation.

Le risque de paiement excessif

- Surestimation du potentiel du marché
(المبالغة في تقدير إمكانيات السوق) des produits de la cible.

Le risque de paiement excessif

- Analyse insatisfaisante (غير مرضي) et inefficace (غير فعال) de la position financière et résultats des opérations de la cible.....

Le risque financier

Le risque de ne pas avoir une ressources
(موارد) financières proportionnées pour
l'ensemble des dettes de l'entité combinée.



La négociation de la transaction

(التفاوض على الصفقة)



La négociation de la transaction

Les négociations jouent un rôle crucial dans tout le processus de F&A

La négociation de la transaction

L'équipe d'acquisition doit réunir tous le personnel de base et impliqués dans l'organisation de la cible et en développant une stratégie de négociation.

La négociation de la transaction

La stratégie de négociation devrait être assez **flexible** pour apprécier (تقدير) les besoins, les objectifs, les forces et les faiblesses de la cible et de l'acquéreur.



La discussion de la structure financière

(مناقشة الهيكل المالي)

La discussion de la structure financière

La structure financière dépend de la **taille** de la transaction et de la **nature** et de la **qualité** de la cible et de l'**organisation** de l'acquéreur.

La discussion de la structure financière

- le prix d'achat prévu,
- la quantité maximum de capitaux propres nécessaire,
- la méthode de financement de ces cash-flows (par exemple, dette, capitaux propres).



La clôture de la transaction

(إغلاق الصفقة)

La clôture de la transaction

Plusieurs procédures (إجراءات) doivent être exécutées pour clôturer professionnellement et légalement la transaction. Parmi ces procédures on trouve :

La clôture de la transaction

- Compléter le processus de confirmation en particulier la confirmation légale.

La clôture de la transaction

- Se conformer aux lois et aux règlements applicables.

La clôture de la transaction

- Fixation des accords d'emploi principaux.

La clôture de la transaction

- Résolution des problèmes de comptabilité d'impôts de la transaction.

La clôture de la transaction

- le transfert des accords matériels, des autorisations, ou des droits.



La mise en application de l'intégration (التكامل)

La mise en application de l'intégration

- Prendre des actions appropriées telles que la réduction de taille, éliminer le dédoublement des frais.

La mise en application de l'intégration

- La consolidation des comptes.

La mise en application de l'intégration

- La gestion des systèmes d'information.....