

# La finance, l'amie du M&A

High hield, dette privée, IPO... ce premier semestre la finance s'est invitée à la table de toutes les négociations. Pas un deal ou presque de LBO ou de M&A, sans passer par du refinancement, de l'émission obligataire, voire une introduction en Bourse comme pour Altice ou récemment Elix. Les conditions attractives liées à l'afflux de liquidités ont permis l'utilisation de ces outils sans modération. Un carton plein permettant de soutenir un marché encore poussif en terme de deals surtout primaires (lire p.16). Une adaptation à laquelle se livrent aussi les dirigeants qui, touchés par la crise et un durcissement de la fiscalité, n'en restent pas moins attachés à leur société (lire p. 46).

Dans un contexte de croissance faible, la consolidation est plus que jamais à l'ordre du jour. Certains secteurs comme la santé privée se sont illustrés cette année, avec en l'occurrence, dans les cliniques, l'OPA sur Générale de Santé par Ramsay ou la fusion Médipôle/Médi-Partenaires et les build-up se poursuivent (lire p. 26). Autre secteur lourd alimentant les fusions, l'informatique. Internationalisation, basculement vers le Saas, les enjeux sont nombreux. Et sans enveloppe financière conséquente pour se développer seuls, les éditeurs finissent par



Photo : Anca Parouche - AnkaLab

être croqués, notamment par les poids lourds américains, comme Neolane par Adobe, mais d'autres à l'instar de l'indien Tata acheteur d'Alti pointent leur nez. Dans les SSII, les mariages en cours Steria/Sopra et Bull/Atos établiraient de nouveaux records (lire p. 6).

Pour ce troisième numéro du magazine digital, CFNEWS s'intéresse aussi à la deuxième région de France, Rhône-Alpes. Avec plus de 200 opérations annuelles et un écosystème d'investisseurs bien implantés, elle s'emploie à réussir son internationalisation (lire p. 36). ■