



European - American  
Chamber of Commerce  
FRANCE

# European American Chamber of Commerce (France)

august & debouzy avocats



**HOULIHAN LOKEY HOWARD & ZUKIN**  
INVESTMENT BANKING SERVICES

**Pepper Hamilton LLP**  
Attorneys at Law

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

“ Comment investir aux USA ”

Lundi 15 mai 2006

# Le point de vue d'une banque d'investissement

Jean-Florent Rérolle, Houlihan Lokey Howard & Zukin

# Des différences culturelles importantes ...

## Américain

- Une culture explicite
- Le contrat
- Process / Tâche
- Transparence / vérité
- Risque
- Accountability personnelle
- Rationalité

## Français

- Une culture implicite
- La gesticulation
- Relation
- Opacité
- Protection
- Responsabilité collective
- Emotion

Source : Pascal Baudry

# ...qui affectent le déroulement d'une acquisition

...

- **Négociations avec le vendeur**
  - Dures
  - Professionnelles
  - Rationnelles
  - > Un contrat précis qui s'applique !
- **Evaluation de la cible**
  - Nombreux référentiels de marché
  - Compétition, enchères
  - Projections financières
  - > Un prix cher, mais justifié !

# ... ainsi que son financement et son intégration

- **Financement de l'acquisition**
  - Marché de capitaux actif et sophistiqué
  - Acception du risque
  - Volatilité du soutien
  - > Un bon projet se finance toujours !
- **Intégration**
  - Managers professionnels avec des objectifs précis
  - Loyauté faible
  - Différence de culture
  - > Un bon manager se paye cher !