

Pac-Man ou Nancy Reagan ? Le livre qui éclaire le choix*

Si la notion d'OPA semble aujourd'hui familière, c'est oublier que le droit moderne du marché de l'acquisition et du contrôle des sociétés cotées (les offres publiques) fête, tout juste, sa vingtième année en France. À l'heure où les marchés financiers essuient une des plus rudes tempêtes de leur histoire, il était sans doute temps qu'émerge un phare susceptible de guider les acteurs des marchés dans leurs stratégies. C'est pourquoi les éditions Litec publient aujourd'hui un ouvrage collectif intitulé « Les offres publiques d'achat » sous la triple (et prestigieuse) direction de MM Guy Canivet, Didier Martin et Nicolas Molfessis. Premier titre d'une nouvelle collection (Droit 360°), fruit d'un concept éditorial ambitieux, proposant à la fois un livre et un site Internet associé, l'ouvrage croise l'expertise d'une soixantaine d'auteurs parmi les meilleurs spécialistes (universitaires comme praticiens, juristes ou familiers d'autres disciplines, français et étrangers).

Les offres publiques : un droit jeune

Avant 1989, les offres publiques n'étaient pas ignorées du droit mais, en prévoyant un corps de règles complet, les organes administratifs et juridictionnels ainsi que les procédures de mise en œuvre, *la loi du 2 août 1989*, relative à la sécurité et à la transparence du marché financier, a transformé la matière. Elle l'a judiciarisé en développant une dynamique qui, sans en faire une branche autonome, crée une discipline juridique identifiée tant par ses sources, sa situation dans l'ordre interne et européen, ses techniques d'application, sa jurisprudence, sa doctrine, son barreau, ses professionnels, son ingénierie, ses stratégies, son économie, sa dimension politique, son positionnement international et ses facteurs d'évolution. De ces propriétés du domaine des offres publiques, les articles réunis dans ce précieux ouvrage ont l'ambition de rendre compte.

Un droit hétéroclite

Toutefois, si la matière dispose d'une réglementation minutieuse, voire tatillonne, destinée à établir la règle du jeu entre les différents protagonistes lors d'une offre publique, elle se caractérise par le recours à différentes branches du droit. Le droit des offres publiques correspond plutôt à un regroupement d'un certain nombre de règles en fonction de préoccupations particulières. En perpétuel mouvement, à la croisée des matières et des savoirs, on y côtoie le droit des sociétés, évidemment, mais aussi le droit civil, la procédure, le droit pénal, le droit de la concurrence, le droit bancaire, les procédures collectives, le droit du travail ou encore le droit public et le droit fiscal. On y ressent de multiples influences, européennes et internationales. On y croise l'économie, la comptabilité, la finance, souvent même la communication et le marketing tant il est vrai que la stratégie est au cœur des offres publiques. Pour refléter cette diversité, voire cette hétérogénéité, un ouvrage prétendant faire le tour de la question, ne pouvait se contenter de faire appel à un seul auteur et se limiter à un format fini.

Droit 360° : la collection bi-média

Afin de fournir aux praticiens du droit un outil exhaustif, les éditions Litec ont créé la collection Droit 360° dont cet ouvrage est la première illustration. Le concept consiste à associer un livre et un site Internet. Le livre croise

les expertises des acteurs majeurs du secteur concerné. Il s'agit d'offrir au lecteur une vision exhaustive (à 360°) de l'ensemble des questions et problématiques soulevé par le thème. Plusieurs dizaines d'auteurs, aux compétences, expériences, cultures et horizons différents, se répondent et livrent une étude sans équivalence sur le sujet (qui est traité selon tous les angles d'approche possibles). Le site, quant à lui, donne accès à une sélection des principales sources citées, indispensables à l'approfondissement des questions traitées. L'information est disponible instantanément et permet de construire la documentation la plus utile aux besoins de l'utilisateur. Grâce à l'association de ces deux supports complémentaires, l'utilisateur accède en un clic à un fond documentaire exceptionnellement riche tout en gardant la praticité et le confort de la consultation d'un livre. Résolument bi-média, cette collection à l'ambition de devenir le mètre étalon en matière d'innovation éditoriale.

Les auteurs qui comptent

Mais ce qui, par-dessus tout, fait la force de cet ouvrage est le plateau d'auteurs réunis. Plus de 60 spécialistes, universitaires, avocats, magistrat, experts-comptables, français et étrangers, tous connus pour leur longue pratique et leur expertise en la matière, livrent des analyses à la fois novatrices et originales, tirant les leçons de l'expérience autant que les enseignements délivrés par les autorités de marchés et la jurisprudence. Avec des outils d'une telle exigence scientifique et d'une telle exhaustivité, gageons que les acteurs des marchés financiers devraient, à l'avenir, pouvoir mieux sécuriser leur pratique et fiabiliser leurs opérations. Nous avons tous à y gagner !

un ouvrage rédigé sous la direction de



Guy Canivet

Premier président honoraire de la Cour de cassation



Didier Martin

Avocat associé au cabinet Bredin Prat



Nicolas Molfessis

Professeur à l'Université Panthéon-Assas (Paris II)

* Les expressions « Défense Pac-Man » et « Défense Nancy Reagan » désignent des tactiques de défense contre les offres hostiles. Dans la défense Pac-Man, le principe est de rendre l'OPA plus chère pour l'attaquant en absorbant d'autres entreprises ou en souscrivant à une augmentation de capital. La cible sera donc plus chère, plus difficile à racheter à cause des nouvelles actions émises (V. p. 615, § 1285, de l'ouvrage). La défense Nancy Reagan consiste simplement "à dire non", c'est-à-dire à refuser l'offre de rachat. Le simple refus affirmé des dirigeants de l'entreprise peut parfois décourager une OPA timide, ou du moins la perturber en manifestant aux marchés la volonté qu'a la firme attaquée de se défendre, ce qui peut avoir une incidence sur la confiance attribuée à l'entreprise hostile.

A propos de LexisNexis :

LexisNexis S.A. (www.lexisnexis.fr) est un acteur majeur dans les services d'information et les solutions de gestion pour les professionnels. Ses activités couvrent quatre domaines : l'information et l'édition juridique, la diffusion de la presse et de l'information économique et financière sur Internet, les formations et conférences, les logiciels professionnels. L'entreprise s'appuie sur une expertise éditoriale centenaire et sur une technologie de pointe pour apporter aux professionnels une vaste gamme de produits et services réputés : JurisClasseur, Litec, D.O, LexisNexis Business, LexisNexis Analytics, etc. LexisNexis est membre du groupe anglo-néerlandais Reed-Elsevier (www.reed-elsevier.com).



898 pages - 150 € - Format : 16 x 24 cm

Code ISBN : 978-2-7110-1325-8

Diffusion : Librairies, V.P.C. et sur www.lexisnexus.fr

Contact presse

Yannick Le Hoariec - yannick.lehoariec@lexisnexus.fr - tél : 01 45 58 94 55