



TRANSFAIR

LES RENCONTRES DE LA TRANSMISSION D'ENTREPRISE

4 décembre 2018
au Palais Brongniart, Paris

INFOPRO
digital



Audit d'Acquisition : comment sécuriser vos transactions

- Laurence LAPEYRE
Avocate
Taylor Wessing

- Hervé BELOEUVRE
Expert-comptable
Fiduciaire Beloeuvre et Associés

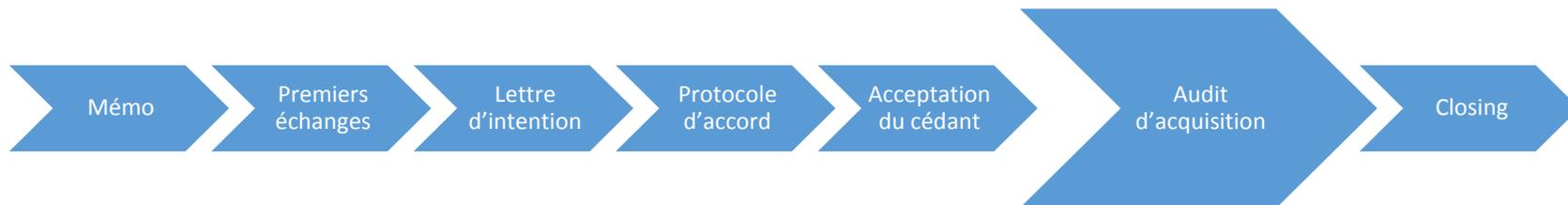
L'audit d'acquisition : Définition

- Aucune définition légale, aucun texte normatif
- « Processus d'investigation et d'audit des informations disponibles se référant à une opportunité, de manière à évaluer les bénéfices de l'acquisition de la cible concernée »
- L'audit d'acquisition (ou due diligence) doit permettre à l'acquéreur de rétablir la symétrie d'information et d'apprécier tous les risques susceptibles d'affecter sa décision d'investissement. Il doit assurer au cédant qu'il fait son investissement en connaissance de cause » *www.jcarmand.com*
- L'audit d'acquisition donne lieu à un rapport et non à une attestation

L'audit d'acquisition : Définition

- L'audit d'acquisition consiste donc à mener différents audits dans tous les secteurs de l'entreprise :
 - Comptable et financier
 - Juridique
 - Organisation
 - Ressources humaines
 - Etc.
- En fin d'audit d'acquisition, l'acquéreur doit pouvoir apprécier :
 - Que le vendeur a été sincère dans ses affirmations
 - Que l'acquéreur a une bonne vision des risques encourus
 - Qu'il pourra défendre la valorisation proposée
- En outre, ce sera souvent le premier contact de l'acquéreur avec les équipes de la cible

La place de l'audit d'acquisition dans le processus d'acquisition



L'audit d'acquisition : A quel moment réaliser son audit d'acquisition ?

- Le processus contractuel d'une acquisition
- Nécessité d'une rédaction précise des accords pre closing
- En l'absence d'accords pre closing
- En cas de protocole d'accord sous conditions suspensive (signing)

Préparer l'audit d'acquisition :

Le timing

- Un timing serré pour des objectifs ambitieux
- Le processus d'approche a pu être long
- Une fois la décision engagée, il faut aller vite
 - Éviter les retournements de situation
 - Processus qui filtrera probablement dans l'entreprise cible :
 - entretiens
 - Demandes de documents
 - Processus qui mobilise des ressources variées
 - Données à validité limitée (situation intermédiaire)
- D'autres tâches à mener en parallèle pour le repreneur
 - Business plan
 - Recherche de financements
- Conseil : dans les phases préliminaire, noter au fur et à mesure les points à valider

Préparer l'audit d'acquisition : L'équipe

- Equipe pluri-disciplinaire :
 - Expert-comptable
 - Avocat
 - Notaire
 - Etc.
- Organisation du travail des intervenants à prévoir
 - Recoupement de compétences
- Absence de mission normalisée
 - Pas de liste prédéfinie des diligences à effectuer
 - Lettre de mission à négocier avec les intervenants
 - Au-delà des contrôles usuels, lister les contrôles spécifiques à réaliser, les points à valider
- Implication de l'acquéreur à évaluer

Préparer l'audit d'acquisition : Bien conduire son audit

- La collecte d'informations: des demandes ciblées
 - L'importance d'adresser au cédant une liste de documents qui seront revus par les auditeurs
 - Attention à ne pas noyer le cédant avec des demandes mineures et accessoires.
 - L'important étant de cibler les sujets clés pour l'acquéreur et ses conseils.
- Data room physique ou électronique
 - Nécessité de réunions physiques avec les personnes clés de la cible à même de répondre aux questions précises des auditeurs: visites sur site et rencontre du management
 - Les Q&A ne sont pas suffisants.
- L'obligation légale d'information du vendeur
- L'obligation de confidentialité de l'acheteur

Réaliser l'audit d'acquisition : Les principaux points de contrôle

- Y a-t-il un Commissaire Aux Comptes ?
- Utile, mais non suffisant :
 - Régularité, sincérité, image fidèle
 - Périmètre large de la mission
 - Mais :
 - rapports succincts
 - obligation de confidentialité
 - ne permet pas au repreneur de s'approprier les mécanismes détaillés d'établissement des comptes
- La loi PACTE risque de fortement diminuer le nombre d'entreprises bénéficiant d'un CAC
 - CAHT : 8M€ / Total bilan : 4M€ / 50 Salariés

Les principaux points de contrôle : Juridique

- La société :
 - Propriété des titres
 - Tenue des Assemblées Générales :
 - Approbation des comptes
 - Conventions réglementées
- Propriété des actifs :
 - Actifs immatériels : brevets, marques...
 - Actifs immatériels : immobilier...
- Environnement réglementaire
 - Respect des obligations réglementaires propres au métier
- Les clients :
 - Processus contractuel
 - Pérennité des relations
- Le personnel
 - Respect réglementation : 35h / heures supplémentaires / Représentation des salariés etc.

Les principaux points de contrôle : Ressources humaines

- Existence des contrats de travail
- Contrôle des titres de séjour

- Calcul correct de la paie
- Paiement des charges sociales

- Respect des obligations quant à l'adhésion aux régimes de prévoyance / mutuelle

- Plan de formation
- Entretiens professionnels

- Document d'évaluation des Risques
- Registre de Sécurité
- Registre des Accidents du Travail

- Droit d'information préalable des salariés en cas de vente d'une entreprise

Les principaux points de contrôle : Comptabilité / Fiscalité

- Procédures :
 - Manuel des procédures comptables
 - Maintenance logiciel comptable
- Trésorerie :
 - Liste des comptes bancaires
 - Autorisations de découvert
 - Emprunts en cours
 - Comptes courants d'associés
 - Existence de caisses
 - Ancienneté des écritures en rapprochement
- Clients
 - Séparation des exercices
 - Rabais remises ristournes accordés
 - Recouvrement
 - Dépréciation / Litiges en cours

Les principaux points de contrôle : Comptabilité / Fiscalité

- Achats /Fournisseurs
 - Examen des principaux contrats
 - Séparation des exercices
 - Charges non déductibles
- Stocks
 - Existence d'un inventaire
 - Méthode de comptabilisation
 - Valorisation et dépréciation
- Immobilisations
 - Séparation charges / immobilisations
 - Inventaire
 - Politique d'amortissement – impact sur la vétusté

Les principaux points de contrôle : Fiscalité

- Impôt sur les sociétés
 - Calcul du résultat fiscal
 - Déductibilité des provisions
 - Reports et sursis d'imposition
 - Dernier contrôle fiscal
- TVA
 - Opérations hors champ de la TVA
 - Droit à déductibilité
 - Autres taxes liquidées avec la TVA
- Taxe sur les Véhicules de Société
- Contribution Économique Territoriale
 - Existence des établissements

L'audit d'acquisition : Le rapport

Quelles doivent être les conclusions d'un audit d'acquisition bien mené?

- Une remontée des risques opérationnelles ou financiers
- Dans la mesure du possible: un chiffrage du risque identifié (assez facile en matière fiscale et sociale)
- Une façon pre ou post closing de réduire ce risque ou de le supprimer le cas échéant
- Les contours de la GAP compte tenu des risques identifiés

L'audit d'acquisition pour préparer le closing

Comment négocier sa GAP suite à l'audit d'acquisition?

- Déclarations générales et/ou indemnisations spécifiques
- Quelles exceptions à la GAP?
- Quel plafonds?
- Franchise, seuil et de minimis
- La garantie de la garantie
- Les assurances GAP

- Le principe d'un audit n'est pas négociable
- Les modalités le sont :
 - avec le repreneur
 - avec les conseils
- Cet audit doit vous permettre :
 - d'acheter en confiance
 - de vous préparer à prendre les rênes de l'entreprise
 - Identification des forces / faiblesses / risques de l'entreprise
 - Identification de votre future équipe



VOS QUESTIONS





MERCI

