

Table des matières

Préface	9
Introduction	11

TITRE I^{er}

Les aspects préventifs

Chapitre 1^{er}. Le CSA, élément moteur pour abrégier la durée et l'intensité des conflits	15
Chapitre 2. Les documents clés à rédiger par les actionnaires : statuts, règlement d'ordre d'intérieur et pacte d'actionnaires	17
Chapitre 3. Étude de certaines clauses préventives utiles	20
Chapitre 4. Les modes alternatifs d'un différend entre actionnaires en vue d'éviter une action judiciaire	25
Section 1. La médiation	25
§ 1 ^{er} . Évolution législative	25
§ 2. La clause de médiation	26
§ 3. Les effets juridiques d'une proposition de médiation	27
§ 4. Les différents types de médiation	28
A. La médiation extrajudiciaire	28
B. La médiation judiciaire	28
§ 5. Les caractéristiques essentielles de la médiation	29
A. La confidentialité	29
B. Le caractère volontaire du processus	30
C. L'indépendance, l'impartialité et la neutralité du médiateur	31
§ 6. L'accord de médiation	32
Section 2. L'arbitrage	33
§ 1 ^{er} . Introduction	33
§ 2. Les différends pouvant être soumis à un arbitrage	33
§ 3. Les principes essentiels de l'arbitrage	34
§ 4. La sentence arbitrale	35
§ 5. Le recours	35
§ 6. L'institution hybride du « med-arb »	36
Section 3. Le droit collaboratif	37
Section 4. La tierce décision obligatoire	39

Chapitre 5. Comment choisir la procédure appropriée?	41
Chapitre 6. Tableau synthétique récapitulatif des modes alternatifs étudiés	45

TITRE II

Les aspects judiciaires

Chapitre 1^{er}. La résolution des conflits internes dans le CSA : l'exclusion et le retrait	49
Section 1. L'exclusion judiciaire	49
§ 1 ^{er} . Principes généraux	49
§ 2. Procédure	51
§ 3. Évaluation des actions	53
Section 2. Le retrait judiciaire	55
§ 1 ^{er} . Principes généraux	55
§ 2. Procédure	56
Chapitre 2. Démission et exclusion à charge du patrimoine social	57
Section 1. Démission	57
Section 2. Exclusion	59
Chapitre 3. L'expertise judiciaire – Introduction	60
Section 1. Le Code judiciaire et l'expertise	61
Section 2. La désignation de l'expert et la définition de sa mission	61
Section 3. La mise en mouvement de l'expertise – La réunion d'installation	65
Section 4. Le déroulement des travaux d'expertise	65
Section 5. La conciliation	67
Section 6. Les délais des travaux d'expertise	68
Section 7. L'avis provisoire et le rapport définitif	68
Section 8. Les suites du dépôt du rapport définitif	69
Section 9. L'expert judiciaire et la loi contre le blanchiment d'argent	71
Chapitre 4. Application des principes de l'expertise judiciaire à un conflit d'actionnaires	72
Section 1. Les principes et la pratique	72
Section 2. Exemples de missions	75
Section 3. Recommandations dans la détermination de la mission	79
Section 4. Les limites d'une expertise judiciaire	81
Section 5. Les dix étapes d'une expertise judiciaire	82

TITRE III

Évaluer les actions d'une société

Chapitre 1^{er}. Questions préliminaires	85
Section 1. S'agit-il d'évaluer l'entreprise ou ses actions?	85
Section 2. Le prix est-il la valeur?	88
Section 3. Évaluer ou valoriser?	89
Section 4. Évaluer une société, est-ce un art ou une science?	90
Section 5. Pourquoi différentes méthodes livrent-elles des résultats divergents?	91
Section 6. Et si la comptabilité n'est pas à jour?	92
Chapitre 2. Le processus d'évaluation	92
Section 1. Le contexte et la situation de la société	93
§ 1 ^{er} . Des documents internes	95
§ 2. Éléments externes à l'entreprise	95
Section 2. Approches et méthodes	96
Section 3. Les paramètres	97
Section 4. Les flux futurs	99
Section 5. Calculs, avis et rapport	99
Section 6. Prime de contrôle ou décote d'illiquidité	100
Chapitre 3. Trois approches et plusieurs méthodes	101
Section 1. Approche par le passé – Méthode patrimoniale	101
§ 1 ^{er} . Règles et principes de base	103
§ 2. La valeur de liquidation	107
Section 2. L'approche par le présent : les comparables	108
Section 3. Approche par le futur	110
§ 1 ^{er} . Le coût du capital, le taux d'actualisation	111
§ 2. L'actualisation des dividendes futurs – Le Dividend Discount Model	113
A. La formule de base et ses variantes	114
B. Cas pratique : application à BougiMagic	115
§ 3. Le modèle du CAPM (Cost Asset Pricing Model)	119
A. Le coût du capital	119
B. Le taux d'actualisation	120
C. Le coût du capital en synthèse	122
Section 4. La méthode mixte : ANCC + DCF	122
Section 5. L'EBIT, l'EBITDA et d'autres points de comparaison	123
§ 1 ^{er} . EBIT ou l'EBITDA, lequel choisir?	125
§ 2. P/E et P/B	126

Chapitre 4. Quelques situations particulières	126
Section 1. Les sociétés avec revenus immobiliers	126
Section 2. Les sociétés constituées pour un projet	130
Section 3. Le fonds de commerce	130
Section 4. D'autres actifs incorporels	131
Chapitre 5. Questions à se poser après le choix des méthodes	131
Section 1. Faut-il pondérer les résultats ?	131
Section 2. Une décote ou prime de liquidité ?	132
Chapitre 6. L'avis motivé de l'expert	134

TITRE IV

Cas pratique : la société CDI

Chapitre 1^{er}. Présentation	137
Section 1. Bilan et compte de résultats	138
Section 2. Ajustements à l'actif net	140
Section 3. Quelques <i>ratios</i>	141
Chapitre 2. Approches et méthodes	142
Chapitre 3. Revenus futurs, paramètres et calculs	143
Chapitre 4. Avis de valorisation	148

FICHES PRATIQUES

Fiche pratique 1. Les dix étapes d'une expertise judiciaire	151
Fiche pratique 2. Quelques conseils pour rendre les expertises plus efficaces	152
Fiche pratique 3. Quelques notions en synthèse, utiles pour comprendre une évaluation d'actions	154
Fiche pratique 4. Exemples de clauses évoquées	156