

Table analytique

Un sommaire analytique détaillé figure en tête de chaque chapitre
et une table alphabétique aux pages 235 à 239

COMMENT OUVRIR SON CAPITAL À DES INVESTISSEURS ?

	Page
Introduction	9
1 - LE PROCESSUS D'OUVERTURE DU CAPITAL À L'INVESTISSEUR	
Les paramètres de nature financière	16
L'élaboration du business plan	16
La valorisation de la société	21
Le déroulement des opérations conduisant aux engagements	32
La lettre d'intention	33
Les audits d'acquisition (préalables à une cession ou une souscription de titres)	35
L'articulation juridique des engagements	41
Le protocole d'accord	41
La garantie d'actif et de passif	56

2 - LES MODALITÉS JURIDIQUES DE LA PRISE DE PARTICIPATION ET LES RÈGLES DE VIE EN COMMUN ENTRE ACTIONNAIRES

Les outils juridiques à la disposition de l'investisseur	66
Quel niveau de participation pour l'investisseur?	67
La forme de la société émettrice	71
La création d'une dichotomie entre les droits de vote et les droits financiers	73
Participation immédiate ou différée dans le temps	81
La société par actions simplifiée, une alternative au pacte entre actionnaires?	90
La finalité et le contenu du pacte entre actionnaires	96
La finalité du pacte entre actionnaires	96
Contenu du pacte entre actionnaires: spécificités tenant aux objectifs de l'investisseur	97
Les incidences des dispositions du pacte sur la responsabilité de l'investisseur financier	113
Dirigeant de droit – Dirigeant de fait	113
Responsabilité de l'investisseur au titre des fonctions exercées	115
Clauses portant sur la définition de l'investisseur	122

3 - L'INGÉNIERIE FISCALE OPTIMISANT L'OUVERTURE DU CAPITAL ET LA SITUATION DES PARTIES EN PRÉSENCE

Introduction	126
L'optimisation de la situation fiscale des parties en présence	126
L'optimisation de la situation fiscale du cédant	127
L'optimisation de la situation fiscale de l'acquéreur	138

La prise de participation conjointe avec l'investisseur : les montages à effet de levier	140
L'effet de levier financier	141
L'effet de levier juridique	144
L'effet de levier fiscal	154

4 - LA MISE EN ŒUVRE DES OUTILS PERMETTANT D'OPTIMISER LES CONDITIONS DE SORTIE

L'inscription de la liquidité dans les accords des parties	174
Typologie des clauses applicables	175
L'efficacité des clauses de liquidité	181
Une garantie de la liquidité par la motivation	183
Les outils permettant l'intéressement des animateurs au capital	183
Les mécanismes de rétrocession de plus-value ou de partage du prix de cession	192

ANNEXES

1. Formules de business plan	200
2. Engagement de confidentialité – Formule unilatérale (simple)	213
3. Engagement de confidentialité – Formule bilatérale (élaborée)	214
4. Formules de lettre d'intention	217
5. Tableau des valeurs mobilières composées	222
6. Adresses utiles	224
Glossaire	225
Bibliographie	229
Table alphabétique	235