

Spécial M&A / Due Diligence : Diagnostic du Hors Bilan

Passifs sociaux, Instruments de couverture et Audit du SI

Fixer et justifier la valeur, à un instant « t », *by O&B Consulting*

Par :



Olivier PICAUD
Associé, co-fondateur
Secteur Assurance
et M&A



Frédéric MARSILY
Associé, Actuaire
Activités Actuarielles
et Valorisation



Samy BOUSEKRI
Associé
Banque, Produits
Financiers et Dérivées

1. Besoin d'un avis objectif, indépendant et parfaitement documenté ?

- Les opérations de croissance externe par M&A sont souvent des opérations à fort effet de levier mais exposées à de nombreuses incertitudes ou risques.
- Le principal d'entre eux reste le risque de valorisation ou « Prix » que l'Acquéreur est prêt à proposer, sensé refléter un certain niveau de qualité de l'Actif comme du Passif, et aussi un certain niveau de performance comme par exemple l'EBITDA. Sur ces éléments, la pratique a démontré que les méthodes d'évaluation ainsi que les équipes qui intervenaient sur ces sujets étaient généralement plutôt bien rodées.
- En revanche, pour la partie qui concerne le « Hors Bilan » (engagements sociaux, valorisation des Instruments de Couverture ou valeur d'une Option pour une entreprise non cotée, voire qualité du système d'information) qui représentent souvent à eux seuls des montants non négligeables, les méthodes et les pratiques étaient beaucoup moins calées. Le prix global de l'acquisition finissant dans ce cas par dépendre de la valeur attribuée à ces éléments hors bilan.



Pour vous aider à faire face à cet aléas, les Associés de O&B Consulting ont œuvré pour VOUS fournir une réponse concrète à ces questions sensibles de valorisation et d'indépendance, par un chiffrage objectif de ces éléments « Hors Bilan ». Nos méthodes sont claires, parfaitement documentées et les rapports que nous produisons sont 100% Auditable. Dans bien des cas, ces éléments calculés par O&B Consulting ont permis à nos Clients de peser sur « valorisation » de l'entreprise convoitée...

2. Valorisation des Passifs Sociaux, Instruments de Couverture / Options et Audit du SI

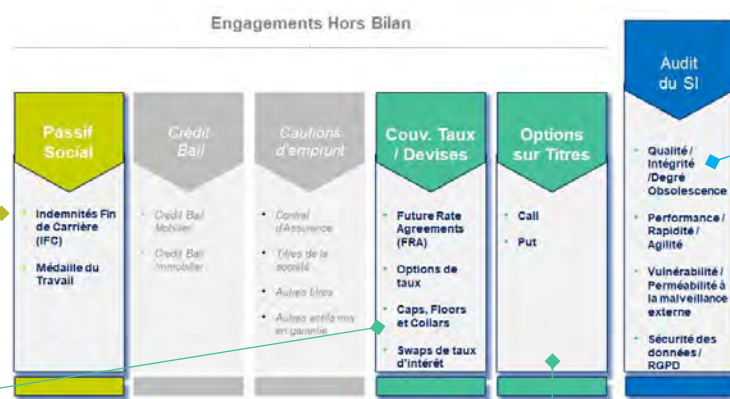
- Cette nouvelle offre O&B Consulting est destinée à vous fournir une valorisation documentée, expliquée et justifiée de 3 principaux éléments clés du « Hors Bilan » : le Passif Social, les Instruments de Couverture (Risque et Taux) ainsi que la valorisation des Primes des Options sur actions non cotées et la Qualité du Système d'Information

1 Valorisation du Passif Social

Engagement dû aux salariés, en dehors des engagements de retraite obligatoire. Il s'agit en général de 2 composantes additionnelles : les Indemnités de Fin de Carrière (IFC) et la Médaille du Travail

2

Evaluation des Instruments de Couverture: Taux et Devise



4

Audit des SI (systèmes d'information)

3

Evaluation des Options sur Titres (principalement pour les actions non cotés)

3. Un offre indispensable pour que vous disposiez rapidement d'un l'Avis éclairé

- Dans un paysage capitalistique dynamique et en pleine recomposition, bénéficier de l'appui d'un Cabinet de Conseil, dont la notoriété et la qualité des prestations n'est plus à démontrer, est pour vous un véritable atout « délai » et « résultat »...
- Cette nouvelle Offre de O&B Consulting s'adresse donc en priorité aux acteurs impliqués dans des M&A fréquents, tels que : les Institutionnels, les Fonds d'Investissement, le Private Equity ou bien encore les Holdings Patrimoniales ou Financières

1 Evaluation des Passifs Sociaux



4.990 € H.T.

- Le calcul actuariel des engagements, puis leur traduction comptable et actuarielle
- L'analyse d'écarts actuariels entre 2 périodes comptables et réalisation des études connexes de sensibilité associées
- La remise d'un rapport actuariel de 8 pages certifiant et détaillant vos Passifs Sociaux (tableaux chiffrés, graphiques, notes explicatives, conclusions à retenir)



- L'Autorité des Normes Comptables (ANC) recommande à toute société de plus de 250 salariés, de confier le calcul de ses passifs sociaux à Actuaire Certifié (Reco. n° 2013-02 du 7/11/2013). Idem pour les sociétés soumises à la norme IAS 19 de la norme IFRS 2 (art. 59)
- Dans cette perspective O&B Consulting prend en charge
 - L'analyse et le contrôle de la qualité des données RH
 - La prise en compte de toutes les hypothèses : entreprise, réglementaires, législatives, économique, suivie de la modélisation des Hypothèses actuarielles (taux technique, turn over, table de mortalité, taux de CS, ...) et Financières

2 Evaluation des Instruments de Couverture Taux et Devise

4.990 € H.T.



- L'ANC recommande également à toute société ayant recours à des Instruments de Couverture contre les variations de Devises ou de Taux, ou émettant des Options sur Titres pour les sociétés non cotées de déléguer les travaux de valorisation des ces Instruments à des Actuaire Certifiés
- Dans cette perspective O&B Consulting prend en charge
 - L'analyse et le contrôle de la qualité des données Financières
 - La modélisation des Instruments de Couverture ou d'Option sur Titre non coté (formule de Black & Scholes), pour fixer la valeur de la prime au moment de la clôture des comptes
 - Remise d'un rapport de 4 pages détaillant la méthode de valorisation employée, les données utilisées ainsi que les résultats obtenus

3 Evaluation des Options sur Titres (notamment lorsque non cotés)

4 Audit des Systèmes d'Information

19.990 € H.T.



Stratégie Transformation Innovation
Assurance - Banque - Industrie & Services



- La valeur de l'entreprise que vous convoitez de racheter dépendant d'un certains nombre de paramètre, dont à ne pas négliger la qualité plus ou moins relative de son système d'information
- Pour cette raison, O&B Consulting propose de vous fournir son Avis / Ranking à partir de 4 axes d'analyse différents
- Axe d'analyse #1 : Qualité / Intégrité / Degré Obsolescence
 - Axe d'analyse #2 : Performance / Agilité / Disponibilité
 - Axe d'analyse #3 : Vulnérabilité / Perméabilité à d'éventuelles malveillances externes
 - Axes d'analyse #4 : Sécurité de vos données / RGPD
 - Remise d'un rapport de 12 pages avec Résultat Global et Avis général de O&B Consulting sur la qualité du SI (spider net), suivi d'un zoom sur axe d'analyse avec points forts, points faibles et recommandations de l'équipe O&B Consulting

