



**Formation EFB**  
**Pratiques et techniques de la rédaction des**  
**actes juridiques et du conseil**  
**Les cessions de droits sociaux**

Support Elèves Avocats

# Partie 1 - Objet et principales clauses des contrats de cession de droits sociaux



## *Section 1 - Rappel du contexte d'une opération de cession de droits sociaux*

### 1.1 Les 2 principaux types d'opérations de cession de droits sociaux

### 1.2 Principaux acteurs

#### 1.2.1. Parties prenantes

- Vendeur(s) : actionnaire(s) de la société cible (personnes physiques ou morales)
- Acquéreur : personne physique ou personne morale (industriel ou fonds d'investissement)
- Société cible : société ou groupe de sociétés, localisée(s) en France ou à l'étranger

#### 1.2.2 Banques conseil

- Banque conseil du vendeur
- Banque conseil de l'acquéreur

#### 1.2.3 Auditeurs / Conseils

- Rôle des auditeurs/conseils auprès du vendeur
- Rôle des auditeurs/conseils auprès de l'acquéreur

#### 1.2.4 Avocats

- Avocats du vendeur
- Avocats de l'acquéreur
- Avocats de la société cible

# Partie 1 - Objet et principales clauses des contrats de cession de droits sociaux

---



## 1.3 Environnement réglementaire

## 1.4 Processus de cession / Principales étapes (processus concurrentiel)

### 1.4.1 Côté vendeur

### 1.4.2 Côté acquéreur

### 1.4.3 Principaux documents établis par le vendeur et ses conseils

- Mémoire d'information
- Accord de confidentialité
- Rapports de *vendor due diligence*
- Protocole de cession

### 1.4.4 Principaux documents établis par l'acquéreur et ses conseils

- Rapports de due diligence
- Lettre d'intention indicative
- Lettre d'offre ferme financée

# Partie 1 - Objet et principales clauses des contrats de cession de droits sociaux

---



## *Section 2 - Contrat d'acquisition*

- 2.1 Nature et forme du contrat / Contraintes liées aux obligations de consultation des institutions représentatives du personnel
- 2.2 Objet du protocole de cession
- 2.3 Clauses de Prix
  - 2.3.1 Prix de cession fixe (« *Locked box* »)
  - 2.3.2 Prix de cession payable à terme
  - 2.3.3 Prix de cession variable (« *Debt free / Cash free* »)
  - 2.3.4 Prix de cession variable en fonction de la réalisation d'événements futurs (« *earn out* »)
- 2.4 Conditions suspensives et résolutoires / Mécanisme de transfert de propriété

# **Partie 1 - Objet et principales clauses des contrats de cession de droits sociaux**

---



## **2.5 Droits et obligations respectifs du vendeur et de l'acquéreur pendant la période intermédiaire**

### **2.5.1 Gestion en bon père de famille**

### **2.5.2 Facultés de résiliation / MAC clause**

## **2.6 Engagement de non-concurrence et de non-sollicitation**

## **2.7 Règlement des litiges**

## **2.8 Engagements des parties postérieurement à la date de réalisation de la transaction**

## **Partie 2 - Négociation des garanties de passif – Mise en jeu d'une garantie de passif**



### **Propos introductifs**

- **Quelques rappels**
- **Cumul des garanties légales et contractuelles**

#### **1.1 Typologie des garanties de passif et bénéficiaire de l'indemnisation**

**1.1.1 Typologie des garanties de passif / Garantie de passif**

**1.1.2 Garantie d'actif et de passif**

**1.1.3 Garantie d'actif net**

**1.1.4 Distinction traditionnelle de la jurisprudence / Garantie de valeur (clause de révision de prix) / Garantie de bilan (clause d'indemnisation)**

## **Partie 2 - Négociation des garanties de passif – Mise en jeu d'une garantie de passif**



### **1.2 Bénéficiaires de l'indemnisation**

#### **1.2.1 Garants et bénéficiaires**

##### **1.2.1.1 Garant(s)**

- Garant unique
- Solidarité
- Proportionnalité

##### **1.2.1.2 Bénéficiaires**

#### **1.2.2 Mécanismes de stipulation pour autrui**

**1.2.2.1 La garantie est stipulée au profit de la société cible cédée (qui est bénéficiaire sur le fondement de la stipulation pour autrui)**

**1.2.2.2 La garantie est stipulée au profit du cessionnaire et/ou de la société cible**

**1.2.2.3 La garantie est stipulée au profit du cessionnaire seul**

## Partie 2 - Négociation des garanties de passif – Mise en jeu d'une garantie de passif

---



- 2. **Préjudice indemnisable / dommages et limitations contractuelles**
  - 2.1 **Dommage**
  - 2.2 **Limitations contractuelles**
  
- 3. **Déclarations de la garantie**
  
- 4. **Mécanismes de limitation de la garantie**
  - 4.1 **Durée**
  - 4.2 **Clauses *de minimis* [ou seuil de déclenchement individuel]**
  - 4.3 **Seuil de déclenchement globale / La franchise globale**
  - 4.4 **Plafond: montant maximum de responsabilité des cédants**



## **Partie 2 - Négociation des garanties de passif - Mise en jeu d'une garantie de passif**

---



- 5. Mécanismes de révélation exonératoires de responsabilité**
  - 5.1 Connaissance du cessionnaire (limitations contractuelles)**
  - 5.2 Concept de connaissance du cédant**
    - 5.2.1 Connaissance du cédant (limitations contractuelles)**
    - 5.2.2 Connaissance du cessionnaire (application jurisprudentielle)**

## **Partie 2 - Négociation des garanties de passif - Mise en jeu d'une garantie de passif**

---



### **6. Mise en jeu de la garantie**

#### **6.1 Mise en jeu de la garantie / Réclamation**

##### **6.1.1 Obligation d'information**

##### **6.1.2 Conditions de l'appel en garantie**

##### **6.1.3 Sanction du non-respect des conditions de l'appel en garantie**

#### **6.2 Mise en jeu de la garantie / Fait générateur**

#### **6.3 Mise en jeu de la garantie / Limitations de la garantie**

## **Partie 2 - Négociation des garanties de passif - Mise en jeu d'une garantie de passif**

---



### **7. Mécanismes de garantie de la garantie**

**7.1 Séquestre conventionnel**

**7.2 Garantie bancaire à première demande**

**7.3 Cautions solidaire**

**7.4 Crédit vendeur**

**7.5 Assurance**

**7.6 Fiducie**