

HOMMES & COMMERCE

HEC



La lauréate
Bénédicte
Pewzer (E.03)

CLASSEMENT >

HEC N°1 POUR LA 3^E FOIS !



Élisabeth
Laville (H.88)

TRAJECTOIRES

PREMIÈRE ÉDITION
DU PRIX HEC AU FÉMININ



Françoise
Bellossi (MBA.83)

MANAGEURS.COM >

LE PORTAIL
DE LA MOBILITÉ



Christel
Bories (H.86)



Sandra
Tuminy (H.00)

www.groupehec.asso.fr

M&A

Quelles synergies entre les équipes juridique et fiscale ?

FUSIONS-ACQUISITIONS

Les opérations de fusions et acquisitions ne peuvent se passer d'un examen très approfondi de l'aspect fiscal de la transaction. Dans ces domaines très techniques, seules des équipes spécialisées travaillant en étroite synergie peuvent tirer le meilleur d'une transaction. Explications avec **Olivia Guéguen (H.97)**, avocat au sein du cabinet Dechert.

“L'enjeu n'est pas seulement d'avoir d'excellents fiscalistes mais de créer un véritable tandem entre les avocats M&A et l'équipe fiscale”

OLIVIA GUEGUEN (H.97)



BIO EXPRESS

Olivia Guéguen (H.97) est titulaire d'une maîtrise de droit des affaires et fiscalité de Paris II-Assas. Elle a débuté en 1999 chez Archibald Andersen et exerce depuis fin 2005 au sein du bureau parisien de Dechert.

En quoi la fiscalité est-elle au cœur de votre démarche ?

La fiscalité est un élément structurant dans les opérations de fusions-acquisitions, qui constituent l'une de nos activités phares. C'est une expertise qui nécessite une forte technicité, et l'enjeu pour un cabinet comme le nôtre n'est pas seulement d'avoir d'excellents fiscalistes, mais aussi de créer un véritable tandem entre les avocats M&A et l'équipe fiscale. Ceci nécessite beaucoup d'échanges entre ces équipes afin que chacun acquière les bons réflexes. En tant que juristes, nous n'avons bien entendu pas vocation à nous substituer à l'équipe fiscale, mais devons savoir la faire intervenir au bon moment et être à même de comprendre les contraintes fiscales afin d'adapter au mieux le schéma juridique.

A quel moment l'analyse fiscale intervient-elle ?

L'analyse fiscale va déterminer le schéma d'acquisition (achats d'actifs/de titres, interposition d'une holding de reprise, localisation de l'endettement) et permettre d'optimiser les flux financiers (avec un impact sur l'intérêt même de l'opération). Elle doit donc être conduite très en amont. La fiscalité va cependant intervenir à tous les stades de la transaction et l'analyse de départ va être affinée en fonction de l'évolution du dossier. C'est le cas, par exemple, dans les négociations des "management packages" entre fonds d'investissement et managers dans le cadre de LBO, et ce d'autant que les questions de fiscalité personnelle, différentes pour chaque manager en fonction de sa situation personnelle et patrimoniale, font irruption dans le débat. Les contrats (pacte d'actionnaires, put/call options) vont devoir être adaptés au fil des négociations pour optimiser au mieux la situation fiscale de chacun.

En quoi HEC est-il un "plus" pour un juriste ou un fiscaliste ?

Beaucoup d'avocats de notre cabinet ont une double formation de type HEC/droit, qui apporte une ouverture d'esprit, une bonne vision de l'entreprise et une meilleure compréhension des enjeux auxquels sont confrontés nos clients. Les questions qui se posent étant chaque fois différentes, nous faisons dans chaque transaction du "sur-mesure". Ce que nos clients attendent de nous, au-delà de la rédaction de la documentation contractuelle et de la sécurisation du schéma au plan juridique et fiscal, c'est avant tout un conseil à forte valeur ajoutée qui ne peut être apporté que par des avocats qui ne se limitent pas à leur propre domaine d'expertise, mais sont capables de prendre en compte les aspects opérationnels, financiers et stratégiques de l'opération.

DECHERT EN BREF

Créé en 1875, Dechert est un cabinet américain qui compte 17 bureaux dans le monde, dont 6 en Europe et plus de 1 000 avocats. Le bureau parisien de Dechert compte 50 avocats qui

interviennent essentiellement dans les domaines du contentieux et de l'arbitrage international et des fusions-acquisitions (en juridique et fiscal) pour une clientèle française et étrangère.