

Université du Québec à Hull
DESS en comptabilité de management

Proposition d'essai

**Les prises de contrôle inversées
à la Bourse de Montréal**

Présentée à :

Alain Beaufils : Professeur
Michel Blanchette : Directeur d'essai

Préparée par :

Shirley Barrau

Dans le cadre du cours
CTB 6009
Outils de recherche appliquée

19 Octobre 1998

TABLE DES MATIÈRES

SOMMAIRE	2
1. Origine du projet et contexte d'intervention	3
2. Objectif général du projet	3
3. Pertinence du sujet	3
4. Recherches antérieures	5
5. Méthodologie de la recherche	9
5.1. Outil de collecte de données	10
5.2 Échantillon	10
6. Limites	11
7. Description des chapitres	11
8. Échéancier	11
RÉFÉRENCES	12
ANNEXE 1 : ÉBAUCHE DE LA TABLE DES MATIÈRES	13
ANNEXE 2 : ÉCHÉANCIER	14

SOMMAIRE

Le but de mon essai est de décrire les pratiques et informations comptables divulguées dans les états financiers des entreprises impliquées dans les prises de contrôle inversées. La prise de contrôle inversée pose plusieurs problèmes, dont le principal est la détermination de l'acquéreur. Du point de vue comptable, l'acquéreur légal n'est pas celui qui détient le contrôle de la société acquise. Ce sont les actionnaires de la société acquise qui détiennent le contrôle .

Dans le Manuel de l'ICCA, il n'existe aucun chapitre sur les prises de contrôle inversées. Dans le chapitre 1580, on retrouve la définition d'une prise de contrôle inversée et dans le CPN-10 des suggestions sur la méthode de comptabilisation et des informations à fournir dans les états financiers lors d'une prise de contrôle inversée. Dans leur livre intitulé *Information financière publiée au Canada*, Ménard, Chala, Chen et Byrd ont fait une étude sur les regroupements d'entreprises et ont analysé la présentation des éléments d'informations requis selon le Manuel de l'ICCA. Je m'inspirerai de cette étude, pour la manière de présenter mes résultats,

Dans le cadre de mon travail, j'explique ce qu'on entend par une prise de contrôle inversée et je présente les principales suggestions du CPN-10. Puis à partir, d'un échantillon de sociétés impliquées dans une prise de contrôle inversée, je vais décrire les pratiques comptables et les informations qu'elles présentent.

En général, on retrouve, dans les notes aux états financiers, tout l'aspect légal des échanges d'actions dans une prise de contrôle inversée. La principale contribution de mes recherches sera de voir si toutes les entreprises fournissent toutes les informations. Cependant, mon objectif se limitera à décrire les informations publiées et non à juger de leur suffisance ou de leur pertinence

1. Origine du projet et contexte d'intervention

J'ai eu à faire un travail d'équipe par le passé, dans le cadre du cours de comptabilité avancée, sur les prises de contrôle inversées. L'objectif de la recherche était d'analyser un cas pratique de prise de contrôle inversée. La transaction que nous avons retenue était celle qui impliquait les entreprises Perkins Ltée et deux filiales du groupe Cascades inc.

Notre travail a été réalisé à partir des divers articles concernant notre exemple pratique et des états financiers des deux entreprises, Après notre analyse, on n'a pu que constater que la société Perkins Ltée a suivi les recommandations du CPN-10. Et avec la transaction, Perkins semblait avoir amélioré sa solvabilité, tandis que Cascades inc. a pu consolider sa position sur le marché du papier tissus.

2. Objectif général du projet

L'objectif de cette étude est de décrire les pratiques et les informations comptables divulguées dans les états financiers à l'occasion des prises de contrôle inversées.

3. Pertinence du sujet

Le sujet est important dans le contexte socio-économique de nos jours. Les prises de contrôle inversées se font partout au Canada, aux Etats-Unis et dans d'autres pays. C'est un sujet d'actualité, et les prises de contrôle inversées se rencontrent de plus en plus.

Parmi les sociétés inscrites à la Bourse de Montréal on compte, environ xxx prises de contrôle inversées pour la période allant de 1992 à 1997.¹

Par ailleurs, les regroupements d'entreprises sont très nombreux de nos jours et, "le nombre croissant de prises de contrôle inversées ainsi que l'absence de directives en comptabilité posent plusieurs problèmes aux auteurs d'états financiers, aux vérificateurs et aux autorités de réglementation"². Donc, il est nécessaire de bien comprendre cette forme de transaction. Les motifs qui poussent les entreprises à faire des prises de contrôle inversées sont multiples. Elles permettent à certaines entreprises de faire face à certains problèmes de financement, d'améliorer leur ratio de financement, de bénéficier de certains avantages fiscaux ou encore de s'inscrire à la Bourse sans délai. Connaître ce sujet, à mon avis, est important pour tous ceux qui décident pour leur entreprise.

Mes recherches, permettront aux investisseurs d'être conscients de l'importance des prises de contrôle inversées en pratique et de connaître les pratiques comptables appliquées et les informations divulguées à leur sujet.

De leur côté, les normalisateurs comptables pourront voir la nature et la diversité des méthodes et des informations publiées dans les états financiers.

Il n'est pas toujours facile de déterminer qui détient le contrôle d'une entreprise après une acquisition. C'est un sujet très complexe, et le principal problème se situe au niveau de l'identification. En effet, il faut savoir distinguer l'acquéreur et la société acquise. Par conséquent, je pense qu'il est très important de bien le comprendre. Je l'ai choisi pour mon travail de recherche, parce que cela me permettra d'approfondir mes connaissances et d'être capable de bien réagir à l'avenir si je dois prendre des décisions dans ce domaine.

¹ Je dois obtenir bientôt le nombre de sociétés, inscrites à la Bourse de Montréal, impliquées dans les prises de contrôle inversées. Pour l'instant les 3 prises de contrôle inversées que j'ai identifiées découlent des transactions entre: Cascades et Perkins, Boralex et Cascades, CE Franklin et Continental Emsco Company.

² Manuel de l'ICCA, CPN-10, p. 10.2, le 23 juin 1995.

4. Recherches antérieures

Description d'une prise de contrôle inversée :

Une prise de contrôle inversée est un " regroupement d'entreprises dans lequel le nombre d'actions émises par la société absorbante en faveur des actionnaires de la société absorbée est suffisamment élevé pour donner à ceux-ci le contrôle de la société absorbante".³

"Les prises de contrôles inversées constituent une forme particulière de regroupement d'entreprises et, par conséquent, leur traitement comptable doit être conforme aux principes généraux énoncés dans le chapitre 1580 du Manuel de l'ICCA".⁴

Selon 1580.16, une prise de contrôle inversée est définie comme étant une transaction où la société acquise devient l'acquéreur et où l'acquéreur devient la société acquise. L'acquéreur, du point de vue légal, finance l'acquisition par une émission d'actions votantes. Il émet tant d'actions que son contrôle passe aux actionnaires de la société légalement acquise. Dans ces cas bien précis, le CPN-10 est nécessaire pour décider des pratiques et des informations à divulguer dans les états financiers.

Normes comptables :

Pour faire face aux problèmes comptables suscités par les prises de contrôle inversées, le Comité sur les Problèmes Nouveaux a publié en 1990 le CPN-10 dans lequel il identifie les problèmes et formule des recommandations sur les traitements comptables à adopter:

³ MÉNARD, Louis, Dictionnaire de la comptabilité, Montréal, L'institut canadien des Comptables Agréés, 1994, page 643.

⁴ Manuel de l'ICCA, CPN-10

- Le contrôle de la société mère passe aux actionnaires de la filiale si ces derniers détiennent, en tant que groupe, plus de 50% des actions ordinaires de la société mère.
- Les états financiers consolidés doivent porter la raison sociale de la société mère. Cependant, il faut mentionner dans les notes qu'ils constituent une continuation des états financiers de la filiale (légale) et non de la société-mère.
- La détermination et la répartition du prix d'achat lors d'une prise de contrôle inversée doivent être faites conformément aux directives des paragraphes 1580.25 à 1580.29 du *Manuel de l'ICCA*.
- Les capitaux propres doivent être déterminés et présentés dans le bilan consolidé, après une prise de contrôle inversée, comme si les états financiers consolidés constituaient une continuation des états financiers de la filiale.
- Le BPA en circulation, de l'exercice où la prise de contrôle a eu lieu, doit être calculé à partir du nombre d'actions en circulation pour la période allant du début de l'exercice financier à la date de la prise de contrôle inversée.
- Les actionnaires qui n'échangent pas leurs actions deviennent des actionnaires minoritaires de la filiale.

Étude sur l'information comptable au Canada :

Dans leur livre intitulé *Information financière publiée au Canada*, Ménard, Chala, Chen et Byrd (1998) ont fait une étude sur les regroupements d'entreprises (Chapitre 1580 du Manuel de l'ICCA).

Selon le paragraphe 1580.18, la "méthode de l'achat pur et simple" doit être utilisée quand il est possible de déterminer qui est l'acquéreur. Et les directives qui permettent de

déterminer l'acquéreur se retrouvent aux paragraphes 1580.13 et 1580.14. *“La société dont les actionnaires détiennent (en tant que groupe) plus de 50% des actions donnant droit de vote de la société englobante sera habituellement considérée comme l'acquéreur.”*⁵ “Ces recommandations ont pour but d'obtenir que, dans la grande majorité des regroupements des entreprises, on utilise la méthode de l'achat pur et simple. Et les données recueillies lors de notre enquête démontrent bien que c'est en fait ce qui se produit (Voir tableau suivant).”⁶

	1996	1995
Aucune information au sujet d'opérations de regroupements d'entreprises	123	132
Présentation d'information au sujet d'opérations de regroupements d'entreprises:		
** comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple	76	66
** comptabilisées selon la méthode de la fusion d'intérêts communs	1	2
Échantillon	200	200

Dans la même étude, on a aussi analysé la présentation des éléments d'information requis selon le paragraphe 1580.79. “Parmi les entreprises ayant indiqué la comptabilisation d'une opération de regroupement d'entreprises selon la méthode de l'achat pur et simple, le tableau suivant indique le nombre de sociétés qui ont fourni chacun des éléments d'information requis.”⁷

“Ces données proviennent des états financiers de 76 sociétés ayant indiqué la comptabilisation d'une opération de regroupement d'entreprises selon la méthode de l'achat pur et simple en 1996. En 1995, ce nombre s'établissait à 66 sociétés.”⁸

⁵ Manuel de l'ICCA, paragraphe 1580.14

⁶ Information financière publiée au Canada, chapitre 13, page 100

⁷ Information financière publiée au Canada, chapitre 13, page 101

⁸ Information financière publiée au Canada, chapitre 13, page 101

Informations divulguées	1996	1995
Dénomination sociale de l'entreprise acquise	68	56
Description de l'entreprise acquise	59	48
Date d'acquisition	63	54
Période pour laquelle les résultats d'exploitation de l'entreprise acquise sont inclus	54	50
Détails de l'actif net acquis	61	56
Détails sur la contrepartie cédée en échange	62	55

Voici trois exemples de transactions ayant mené à une prise de contrôle inversée ainsi qu'un bref sommaire des informations comptables publiées :

- Tout d'abord, celle qui a eu lieu entre les Papiers Perkins Ltée et deux entreprises du groupe Cascades Inc. Dans cette transaction l'entreprise Perkins Ltée est l'acquéreur légal, puisqu'elle acquiert deux filiales de Cascades Inc. Cependant, après la transaction, la société Cascades Inc. détient 76% des actions avec droit de vote de Perkins.⁹ Du point de vue comptable, les filiales de Cascades Inc. sont considérées comme acquéreur de Perkins Ltée puisque le contrôle de cette dernière est passé aux mains de Cascades Inc.
- Ensuite, celle qui implique les entreprises Cascades Energie (une filiale du groupe Cascades Inc.) et Boralex. Du point de vue légal c'est Boralex l'acquéreur et Cascades Energie la société acquise. Cependant, du point de vue comptable, Boralex cède le contrôle à Cascades, puisque ce sont les propriétaires de Cascades qui détiennent la majorité des actions avec droit de vote de Boralex.¹⁰

⁹ Rapport annuel de Perkins Ltée, note 1

¹⁰ Travail de session, Automne 1996, CTB 1383 Comptabilité avancée

- Enfin, celle qui a eu lieu entre CE Franklin Ltd et Continental Emsco Company Ltd. (CEC). L'entreprise CEF a fait l'acquisition de 100% des actions de CEL une filiale de CEC. Du point de vue légal c'est elle l'acquéreur. Pour conclure la transaction elle a émis 55% de ses actions votantes à CEC. De ce fait CEC devient l'actionnaire majoritaire, et du point de vue comptable elle est l'acquéreur. ¹¹

Dans les états financiers des 3 entreprises nous retrouvons les informations suivantes:

Informations divulguées	Perkins	Boralex	CEC
Note décrivant la transaction- CPN-10	Oui	Oui	Oui
Note démontrant la répartition du prix d'achat- CPN-10	Oui	Oui	Oui
Le prix d'achat est présenté à la JVM-CPN-10	Oui	Oui	Oui
Note concernant le cacul du BPA-CPN-10	Oui	Oui	Oui

5. Méthodologie de recherche

Lors de la revue de littérature les grandes lignes d'une prise de contrôle inversée seront repérées. Ceci me permettra de bien cerner les différentes questions que je devrai me poser et en même temps de connaître quelles informations doivent être divulguées dans les états financiers.

5.1 Outil de collecte de données

Suite à la revue de littérature, je vais faire une analyse documentaire à partir d'un échantillon de prises de contrôle inversées et décrire les informations comptables divulguées aux états financiers.

5.2 Échantillon

L'échantillon sera établi à partir d'une base de données contenant les états financiers de toutes les entreprises cotées à la Bourse de Montréal de 1992 à 1997.¹² J'ai commencé des démarches à la bibliothèque de l'UQAH, afin d'identifier une base de données informatisées.

Selon les besoins, d'autres sources de données seront envisagées: articles recueillis à la bibliothèque et sur le site web de l'UQAH; statistiques auprès du ministère de l' Industrie et du Commerce; et autres.

Une fois que j'aurai inventorié toutes les prises de contrôle inversées impliquant les entreprises qui sont inscrites à la Bourse de Montréal pour la période que je me suis donnée comme limite (1992-1997). Je vais chercher les rapports annuels des sociétés retenues pour voir quelles sont les pratiques comptables et les informations qu'elles ont présentées dans leurs états financiers.

À partir de ce moment, j'aurai à ma disposition toute la documentation et les informations nécessaires pour m'aider à bien mener mon projet. Dans mon travail, mon point de repère sera surtout le CPN 10, parce que c'est la principale référence dans les normes comptables pour les prises de contrôles inversées au Canada. Pour la manière de

¹¹ Travail de session, Automne 1997, CTB Comptabilité avancée

¹² Selon les besoins, il est possible que la taille de l'échantillon soit modifiée.

présenter mes résultats, je m'inspirerai de l'étude de Ménard, Chala, Chen et Byrd que l'on retrouve dans le livre *Information financière publiée au Canada (1998)*.

6. Limites

L'objectif de mes recherches est de décrire les pratiques comptables des entreprises impliquées dans une prise de contrôle inversée, parmi les entreprises inscrites à la Bourse de Montréal, pour la période allant de 1992 à 1997. Par conséquent, mes recherches se limiteront à cette période et elles ne concerneront que les entreprises inscrites à la Bourse de Montréal.

Mon objectif se limite à décrire les informations publiées et non à juger de leur suffisance ou de leur pertinence.

7. Description des chapitres

Une ébauche de la table des matières du rapport d'activités de l'essai est présentée à l'annexe 1. Cette présentation n'est pas finale, parce que des changements peuvent s'avérer nécessaires, suite à mes recherches, lors de la rédaction finale de mon essai. Par conséquent, les titres et l'ordre des différents chapitres peuvent être modifiés afin de tenir compte des modifications nécessaires que j'aurai à faire.

8. Échéancier de réalisation

Un échéancier de réalisation est présenté à l'annexe 2. Dans ce tableau, je vous présente les différentes étapes que je suivrai pour la réalisation de mon Essai. J'ai aussi mentionné la durée approximative et le nombre d'heures que je prévois octroyer à chacune d'elles.

RÉFÉRENCES

BARRAU, Shirley, BOLDUC, Mélanie, CHÈVREFILS, Hélène, GIRARD, Denise, MILOT, Elise, Université du Québec à Hull, Travail de session Hiver 1997, CTB 1383 Comptabilité Avancée.

BEAUFILS, Alain, et BLANCHETTE, Michel; Essai - Directives et rôle des intervenants (CTB-6010), DESS en comptabilité de management, UQAH, juin 1998, 24 pages.

BEECHY, Thomas H, VERVAET, Gilbert, Comptabilité Financière avancée, Montréal, Les Éditions de la Chenelière, 1994.

CARRIER, Patrick, DERY, François, TASSÉ, Judith, Université du Québec à Hull, Travail de session Automne 1996, CTB 1383 Comptabilité Avancée.

GIBEAULT, Anik, PHILION, Sandra, ROUTHIER, Josée, Université du Québec à Hull, Travail de session Automne 1997, CTB 1383 Comptabilité Avancée.

INSTITUT CANADIEN DES COMPTABLES AGRÉES, Manuel de L'ICCA, Toronto, Chap. 1000, 1580 et CPN-10.

LAMOUREUX, Andrée; Recherche et méthodologie en sciences humaines, Éditions Etudes vivantes, Laval, Québec, 1995.

MÉNARD, CHALA, CHEN et BYRD, Information financière publiée au Canada 1997, ICCA, 1998

RAPPORTS ANNUELS

BORALEX, Rapport annuel de Boralex 1995

CASCADES, Rapport annuel de Cascades Inc. 1995, Kingsey Falls, 1995, 32 pages.

PERKINS, Rapport annuel de Perkins 1995

ANNEXE 1
ÉBAUCHE DE LA TABLE DES MATIÈRES

*Les Prises de contrôle inversées à la Bourse de Montréal
(1992-1997)*

- Page Titre
- Avant-Propos
- Sommaire
- Table des matières
- Introduction et problématique
- Contexte théorique
 - 1.1 Définition d'une prise de contrôle inversée
 - 1.2 Normes comptables canadiennes
 - 1.3 Recherches antérieures
- Méthodologie
- Les prises de contrôle inversées à la Bourse de Montréal (1992-1997)
 - 2.1 Échantillon
 - 2.2 Sommaire des pratiques et informations comptables divulguées aux états financiers
- Conclusion et limites
- Références
- Annexes

ANNEXE 2

ÉCHÉANCIER

Début	Durée	Quoi
Septembre 1998	33 heures	Recherche préliminaire sur le sujet, Session intensive
Sept. 98 – Oct. 98	35 heures	Autres recherches, lectures et rédaction de la proposition
Octobre 1998	10 heures	Remise de la proposition et préparation pour la présentation orale
Octobre 1998	1 heure	Présentation orale
Octobre 1998	5 heures	Modification et préparation de la version finale de la proposition d'essai
Oct. 98 – Nov. 98	25 heures	Autre revue de littérature sur les prises de contrôle inversées
Oct. 98 – Nov. 98	80 heures	Préparation de l'échantillon et collecte des données
Nov.98 – Janv. 99	100 heures	Analyse des données, rédaction ; rencontres et révision avec le directeur d'essai
Janvier 1999	10 heures	Remise de l'essai et préparation de la présentation orale
Février 1999	1 heure	Présentation orale
Total	300 heures	