

Les Journées Régionales de la Création & Reprise d'Entreprise

15 - 16 octobre 2009 - Parc Expo RENNES Aéroport - Bruz



LES ETAPES ESSENTIELLES DE LA REPRISE

Animé par :

Jérôme THOMAS - Finance & Stratégie



1 - LA RECHERCHE DE LA CIBLE

- Définir la cible précisément
- Contacter les apporteurs potentiels
- Faire jouer son réseau personnel
- Adhérer à un club de repreneurs
- Approcher des cibles en direct
- rester ouvert à toute belle opportunité
- reco = séduire / gérer son temps



2 - L 'APPROCHE DE LA CIBLE

- Motifs de la cession
- Délai de mise en vente
- Qualité du contact établit avec le cédant
- Climat de confiance réciproque
- Notoriété de l 'entreprise
- Rencontre avec les hommes clés
- Demande renseignements progressive



3 - PREMIER DIAGNOSTIC

- Potentiel du marché
- Intensité concurrentielle
- Rapports de force clients / fournisseurs
- Diagnostic organisationnel
- Diagnostic fonctionnel
- Diagnostic financier



4 – APPROCHE DE LA VALEUR

Distinction valeur Fonds de Commerce
et valeur Titres de Société

=> Reprise des actifs d'un côté

=> Reprise des actifs et des dettes de l'autre



4 – APPROCHE DE LA VALEUR (2)

- Concernant la valorisation de titres
- Etude Synextrans / constats terrain

2 x les fonds propres

6 x le résultat net moyen retraité

3 x l'EBE

4 x la CAF

JRCE 2009



4 – APPROCHE DE LA VALEUR (3)

- Méthode les plus utilisées :
 - **Valeur patrimoniale** (Fonds propres + Good Will)
 - **Valeur de rendement** (x fois le R.net)
 - **Valeur EBIT** (x fois EBE + tréso - dettes financières)
 - **Valeur méthode empirique**
(ce que l'entreprise peut se payer + apport perso)



5 - OFFRE / PROTOCOLE

- Engager le cédant dans la vente
=> par une **lettre d'intention acceptée**
- **Protocole sous conditions suspensives**
- **Garanties** liées à l'opération
 - garantie d'actif et de passif si achat titres
 - clauses de non concurrence / non débauchage



6 – AUDITS COMPLEMENTAIRES

- Industriel
- Commercial
- Contrats en cours / carnet commandes
- Comptable
- Fiscal et social
- Engagements donnés et reçus
- Réglementaire, Environnemental ...



7 - MONTAGE JURIDIQUE ET FISCAL

- Reprise fonds de commerce
 - SARL / position gérant majoritaire
- Reprise de titres
 - Création société holding
 - Reprise 95 % ou plus
 - Option pour l'intégration fiscale
 - Position de gérant majoritaire



8 - MONTAGE FINANCIER

- FINANCEMENT
 - Apport perso 20 à 30 % souhaitable
 - Possibilité dividende si achat titres
 - Danger crédit vendeur

 - Durée crédit bancaire = 7 ans
 - Garanties =
 - nantissement FDC ou Titres
 - Sofaris ou société caution mutuelle
 - Assurance sur tête du repreneur



8 - MONTAGE FINANCIER (2)

- RATIOS A RESPECTER :
 - valeur société < à 7 fois R net retraité
 - dividende / R net retraité < à 70
 - DLMT cumulé / CAF cumulé < à 4 années



9 – REMBOURSEMENT DETTE

- Si achat FDC =
 - Remboursement par la ste d'exploitation
- Si achat titres sociétés =
 - Distribution de dividende annuelle



10 - REUSSITE

- Statistique nationale :
 - 85 % des reprises
 - Reprendre
 - dans son secteur de compétence
 - dans son secteur géographique
 - une taille d 'entreprise connu plutôt petite
 - accompagnement du cédant (1 à 3 mois)
 - marge de manoeuvre financière
 - rentabilité récurrente démontrée



Pour aller plus loin

- Créer ou reprendre une entreprise
« éditions d'organisation » APCE
- La transmission d'entreprise en pratique
« éditions Gualino Editeur » G Lecointre
- Guide pratique pour reprendre une entreprise
« éditions d'organisation » JM Tariant