

Les Journées Régionales de la  
**Création & Reprise d'Entreprise**

13 - 14 octobre 2011 - Parc Expo RENNES Aéroport



[www.jrce.org](http://www.jrce.org)



# LA REPRISE DE A à Z

**Animé par : Jean-Marc TARIANT**

Finance & Stratégie

**Membre de SYNEXTRANS**



# 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



## 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