



Pierre Jovignot - Urscop
Jean-François Flaud - Endrix
Guillaume Malvoisin - Bpifrance

LES WEBINAIRES

16 juin à 11H

**Reprise d'entreprise par les salariés :
quelles solutions ?**

Reprise d'entreprise par les salariés : quelles solutions ?

Intervenants



Guillaume MALVOISIN

Responsable contenus
Transmission-Reprise
du site

bpifrance-creation.fr



Jean-François FLAUD

Expert-Comptable
& Commissaire aux Comptes
Associé du cabinet Endrix (ex-Alterethic)

www.endrix.com



Pierre JOVIGNOT

Délégué Développement à
l'Union Régionale des Scop et
Scic Île-de-France

www.les-scop-idf.coop



*« Les clés du succès sont connues :
une bonne préparation et un accompagnement de qualité »*



The screenshot shows the website's navigation menu with 'Entrepreneur' selected, and sub-menus for 'Institutionnel', 'Conseiller', and 'Enseignant'. The main header features the 'bpifrance' and 'CRÉATION' logos, with the tagline 'Préparez-vous à réussir votre création d'entreprise'. A prominent yellow banner reads 'Pour faire mon business plan' next to a 'JE CRÉE MON PASS' button. Below this is a large graphic of a staircase where the steps are represented by desks with people working, forming the letters 'BPM'. At the base of the stairs are seven circular icons representing business stages: 'J'envisage d'entreprendre', 'Je prépare ma création', 'Je prépare ma reprise', 'Je me lance', 'Je gère', 'Je développe', and 'Je transmets'. At the bottom, an 'Accès rapides' section lists various resources like COVID-19 measures, financing webinars, and legal advice.

4 espaces

Entrepreneur
Institutionnel
Conseiller
Enseignant

Des contenus experts

Méthodes
Fiches techniques
Outils pour entreprendre

Le Pass entrepreneur

Informations sélectionnées
Business plan en ligne
Orientation personnalisée
Outils pratiques

Des contenus chauds

Actualités
Témoignages
Interviews d'experts
Événements, etc.

1

Pourquoi la reprise par les salariés est LA bonne solution ?

2

**Identifier les étapes clés du projet de reprise d'entreprise par les salariés
Adopter une démarche méthodique**

3

**Comprendre les différents schémas de reprise par les salariés :
Zoom sur le LBO et la reprise en Scop par les salariés**

4

Questions-Réponses / Partage de ressources

The logo for bpifrance, consisting of a yellow circle with the text "bpifrance" in white lowercase letters.

bpifrance

The logo for CRÉATION, consisting of a dark grey circle with the text "CRÉATION" in white uppercase letters.

CRÉATION

A dark grey rounded rectangular box containing the title text in yellow.

Pourquoi la reprise par les salariés est LA bonne solution ?

Pourquoi la reprise par les salariés est LA bonne solution ?

Contexte et enjeux : l'exemple de l'île de France

93 000 entreprises employant **au moins un salarié**
ont à leur tête un dirigeant de **55 ans et plus**



588 000 salariés
travaillent pour elles

- La recherche des repreneurs prend énormément de temps et demande un accompagnement coûteux au cédant
- Dans ce contexte, la reprise par les salariés représente une opportunité majeure pour répondre aux enjeux des cédants d'entreprise, des salariés et des territoires !



Pourquoi la reprise par les salariés est LA bonne solution ?

Les salariés sont les « meilleurs » repreneurs

Ils connaissent :

- **l'entreprise, ses clients, ses fournisseurs et tous ses partenaires** : « ils sont les mieux positionnés pour reprendre le flambeau »,
- **la valeur de l'entreprise** : « ils sont souvent les mieux placés pour payer le juste prix au cédant ».

Ils ont bénéficié de **formations** pour assurer le bon fonctionnement de l'entreprise

Le collectif des salariés a toutes les clés pour construire une gouvernance opérationnelle pour assurer le fonctionnement de l'entreprise sans rupture majeure dans l'exploitation de celle-ci

Pourquoi la reprise par les salariés est LA bonne solution ?

Une reprise en douceur

Le cédant

- **peut accompagner les salariés repreneurs sur une période longue** en préparant la transmission bien en amont de la vente,
- **sait de quel type de soutien chaque salarié repreneur a besoin** : conseil en management, commercial, technique, gestion...

Pourquoi la reprise par les salariés est LA bonne solution ?

Le « meilleur » moyen de pérenniser l'entreprise

La reprise par les salariés protège les emplois en limitant considérablement

- **les risques de découpage des activités** de l'entreprise, de « vente par appartement » et donc de licenciements associés,
- **les risques de délocalisation** : l'outil de travail appartient aux salariés associés, ces derniers ont généralement tout intérêt à privilégier des solutions maximisant la pérennité de l'emploi,
- **les risques de politique de maximisation des bénéfices au seul profit des actionnaires** dans le sens où les salariés sont représentés dans la gouvernance.

The logo for bpifrance, consisting of the text "bpifrance" in a lowercase, sans-serif font, with a small white dot above the letter "i". It is set against a solid yellow circular background.

bpifrance

The logo for CRÉATION, consisting of the text "CRÉATION" in a bold, uppercase, sans-serif font. It is set against a solid dark grey circular background.

CRÉATION

A large, solid yellow circle on the left side of the slide, partially overlapping the dark grey text box.

Identifier les étapes clés du projet de reprise par les salariés
Adopter une démarche méthodique

Les étapes clés de la reprise d'entreprise par les salariés

Les 3 phases

PHASE ANTE-REPRISE au moins 3 mois

- **Constitution d'un groupe de repreneurs**
- **Identification d'un ou de plusieurs leaders**
- **Etude de faisabilité juridique, économique, financière...**
- **Négociation avec le cédant pour s'accorder sur un prix**

PHASE REPRISE 0 à 6 mois

- **Ecriture du plan de reprise (RH, commercial ...)**
- **Levée de fonds**
- **Réalisation des actes juridiques**
- **Rachat de l'entreprise**

PHASE POST-REPRISE 6 mois à 1 an

- **Gestion de la phase de transition**
- **Pilotage de l'entreprise sous sa nouvelle forme**
- **Suivi des orientations**

Les étapes clés de la reprise d'entreprise par les salariés

Un processus à bien préparer en amont

Il est essentiel d'anticiper ce processus au maximum

Côté CEDANT

- Informer les salariés sur le projet de cession le plus tôt possible
- Identifier un ou plusieurs leaders pour organiser la transition
- Se faire accompagner par des conseils

Côté REPRENEURS

- Préparer le dossier bien en amont du processus
- Être force de propositions pour limiter les zones de risques (financier humain et économique).

The logo for bpifrance, consisting of the text "bpifrance" in a lowercase, sans-serif font, with a small white dot above the letter "i". It is set against a yellow circular background.

bpifrance

The logo for CRÉATION, consisting of the word "CRÉATION" in a bold, uppercase, sans-serif font. It is set against a dark grey circular background.

CRÉATION

A dark grey rounded rectangular box with a slight shadow, containing the main title text in yellow. It is positioned over a large yellow circle on the left side of the slide.

**Comprendre les différents schémas :
Zoom sur le LBO et la reprise en Scop par les salariés**

Zoom sur la technique de reprise par LBO



Les techniques de reprise par LBO

Le Leveraged Buy-Out (LBO)

Une technique de rachat d'une entreprise financée par la dette

Constitution d'une société holding

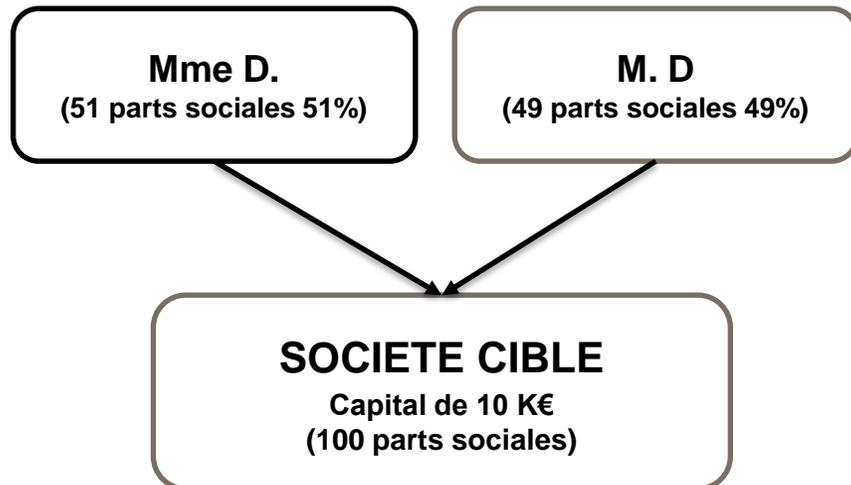
Endettement de la société holding pour acquérir les titres de la société cible

Remboursement de la dette par les résultats dégagés par la société cible

Les techniques de reprise par LBO

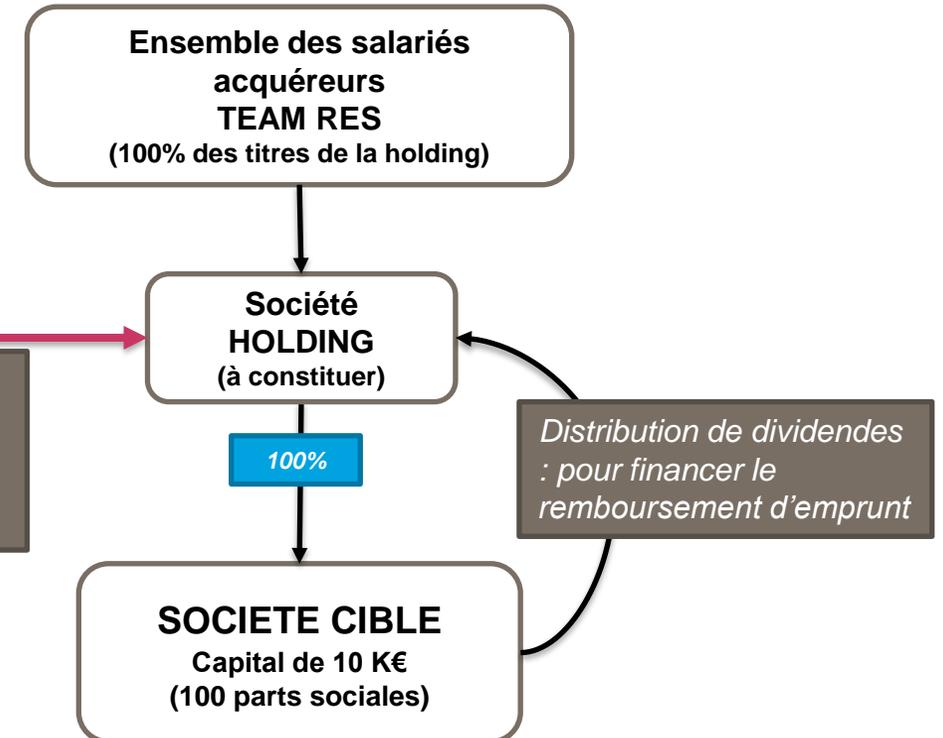
Le Leveraged Buy-Out (LBO)

Situation avant rachat



M. & Mme D. cèdent leurs titres à la société Holding sur la base d'une valeur convenue entre les parties

Mise en place du LBO



Les techniques de reprise par LBO

Les trois effets levier

Financier

utilisation de l'endettement pour le rachat d'une entreprise

Juridique

permet de contrôler une entreprise tout en réduisant son exposition aux risques financiers (Différenciation du pouvoir et du capital (pacte d'actionnaires...))

Fiscal

Fiscal : limitation de l'imposition des dividendes grâce au régime mère-filles

Les techniques de reprise par LBO

Quelques prérequis pour le LBO dans le cadre d'une RSE

Un cédant et des salariés volontaires pour reprendre l'entreprise

Une confiance entre les deux parties

Les salariés disposent des compétences nécessaires à la gestion de l'entreprise

Formation sur les compétences à consolider

Mesurer le potentiel de développement et de rentabilité de la société cible

Appréhender le volume de dividendes

Anticiper les différents aspects management

Ne pas sous-estimer la dimension humaine

Les techniques de reprise par LBO

Avantages et inconvénients

Avantages

- **Régime fiscal** intéressant lors de la phase de remboursement de l'emprunt « holding »
- Possibilité de créer un **patrimoine financier** tout en travaillant
- Les **partenaires financiers** des entreprises connaissent et apprécient ce type de montage

Inconvénients

- Ne pas obérer les capacités de développement de la société cible par une **remontée de dividendes confiscatoire**
- **Garanties** apportées sur le patrimoine personnel
- Evolution du **statut de salariés à dirigeants** de la « TEAM repreneur »

Résultat de la société cible

| Intitulés | 31/12/2022 | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 500 | |
| Achats consommés | 100 | |
| Marge | 400 | 80% |
| Charges externes | 120 | |
| Impôts et taxes | 10 | |
| Charges de personnel | 200 | 40% |
| <i>Dt rémunération du dirigeant</i> | 48 | |
| Excédent brut d'exploitation | 70 | 14% |
| Dot. Rep. Prov & Amort. | 5 | |
| Résultat d'exploitation | 65 | 13% |
| Résultat financier | 1 | |
| Impôts sur les bénéfices | - 12 | |
| Résultat de l'exercice | 54 | 11% |

Analyse des comptes
et résultats passés

Projection des résultats futurs

Détermination d'une valeur de cession

Les techniques de reprise par LBO

Illustration

Par hypothèse la valeur de la société cible : EBE x 6 années, soit 420 K€ auxquels s'ajoutent les frais de constitution, droits d'enregistrement... estimés à 10 K€.

Le montant à financer s'élève : à 430 K€, soit 130 K€ (30%) par des apports personnels à constituer préalablement à l'opération et 300 K€ par un emprunt à obtenir avec des garanties à apporter (nantissement de titres, caution personnelle, garantie Bpifrance...)

La société holding devra rembourser : 300 K€ + 20 K€ de frais bancaires sur 7 ans, soit une échéance annuelle de 46 K€

La société cible devra verser a minima : 46 K€ de dividendes, chaque année pendant 7 ans, pour faire face aux échéances d'emprunt, soit 85 % du résultat net !

Zoom sur la reprise en Scop par les salariés



Petite histoire de régates pour monotypes



Ces bateaux semblent identiques, mais...

Le Scop

- **Le bateau a fait l'objet d'une acquisition partagée : les membres de l'équipage sont aussi copropriétaires**
- **Ils ont élu leur skipper parmi eux**
- **Pour se partager les gains des régates, ils ont écrit leurs statuts pour s'obliger à :**
 - **conserver minimum 15% dans le coffre du bateau qui restera lié au bateau**
 - **se partager minimum 25% entre tout l'équipage**
 - **le bateau n'est pas vendable et pas délocalisable.**
 - **chacun a une voix et une seule.**

Le Classic

- **Le bateau fait l'objet d'une acquisition partagée mais rien ne le protège d'une revente à des extérieurs à court ou moyen terme pour des objectifs de plus-value des associés**
- **Les statuts n'imposent rien au sujet du choix du skipper**
- **Les membres de l'équipage n'ont pas d'obligation à prévoir une répartition équitable des bénéfices**

Les Scop : vous en connaissez !



Les 4 principes fondateurs de la Scop

Contrôle de la Société

- 1 **Des associés-salariés décideurs**
(51% du capital et 65% des droits de vote)
- 2 **Une règle démocratique**
(une personne = une voix)

Répartition de la richesse créée

- 3 **Un partage équitable du résultat**
- 4 **Un patrimoine collectif inaliénable**

Une équipe de salariés impliquée et mieux rémunérée

La procédure la plus simple pour reprendre une entreprise

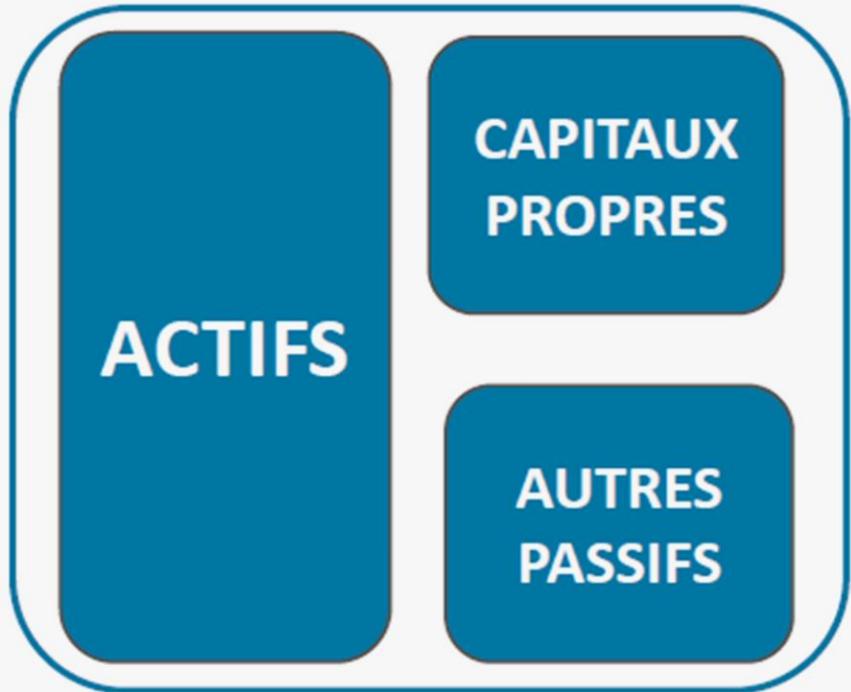
- 1. Pas de création de holding, c'est la même entreprise qui perdure par transformation**
- 2. Le capital fixe devient variable et permet le retrait facilité du ou des actionnaires historiques**
- 3. L'entrée au capital des associés salariés et éventuellement des autres investisseurs est donc également facilitée**

La reprise en Scop : une transformation directe

- **La transformation directe permet de conserver la totalité de l'historique de l'entreprise (tous les contrats en cours se poursuivent)**
- **La transformation directe est l'opération la moins coûteuse de transmission qui soit**
- **Elle place les associés ou actionnaires sortant sous le même régime de plus-value qu'en cas de cession de titres**

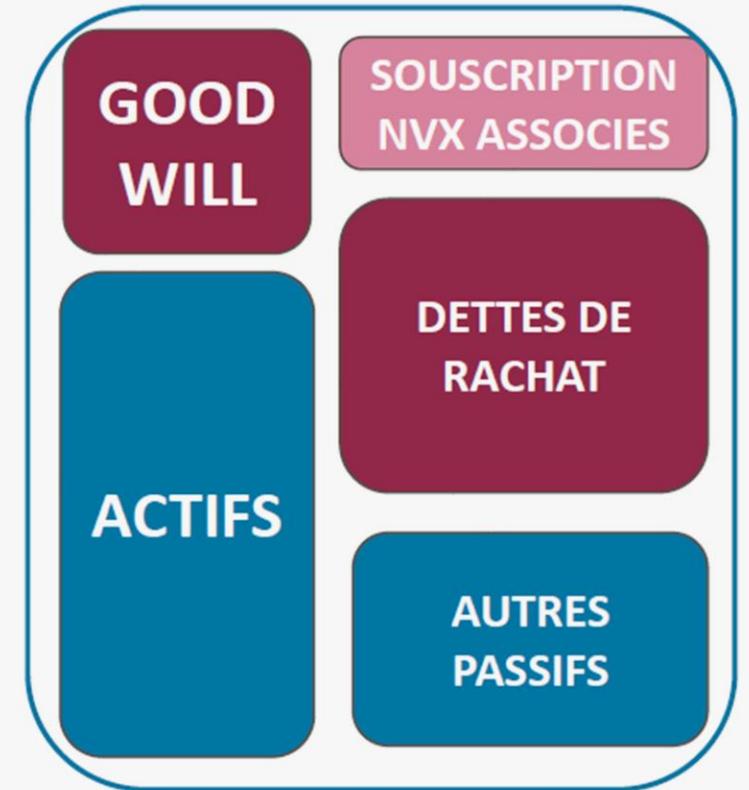
Le schéma de transformation en Scop

Avant :

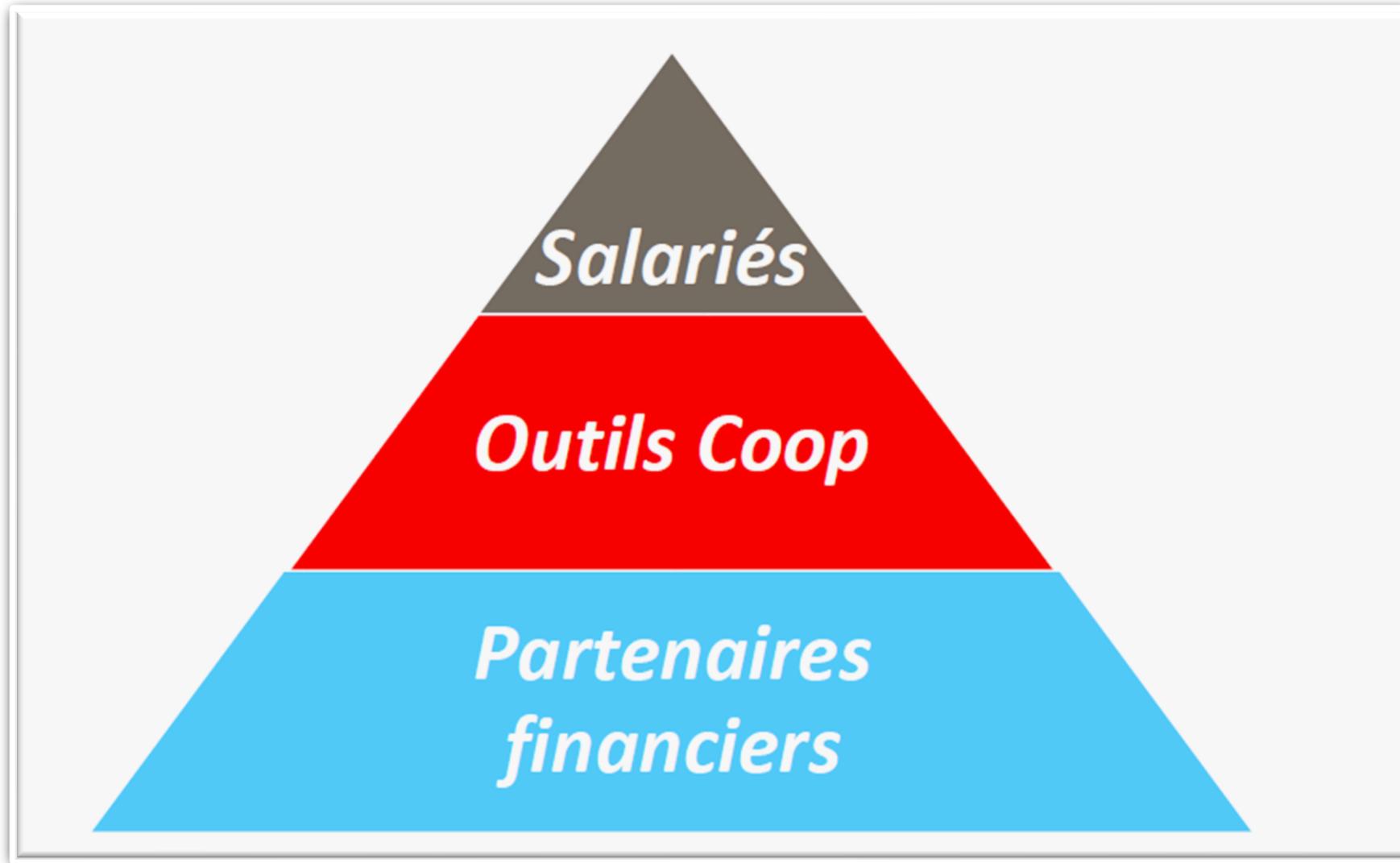


- Rachat/remboursement des actions anciennes
- Nouvelles souscriptions
- Dettes complémentaires de rachat

Après



Le mode de financement de la reprise en Scop



L'accompagnement de l'Union Régionale des Scop

1 délégué référent



3 types de services

1 Assistance droit coopératif

2 Accompagnement, gouvernance et enjeux économiques

3 Formation et animation du réseau

1 site internet

- Une cartographie pour se retrouver
- Un intranet pour les adhérents
- Une newsletter mensuelle
- Un annuaire



 Visitez notre site Internet pour accéder à nos ressources !



bpifrance

CRÉATION

Questions - Réponses

endrix.

lescop

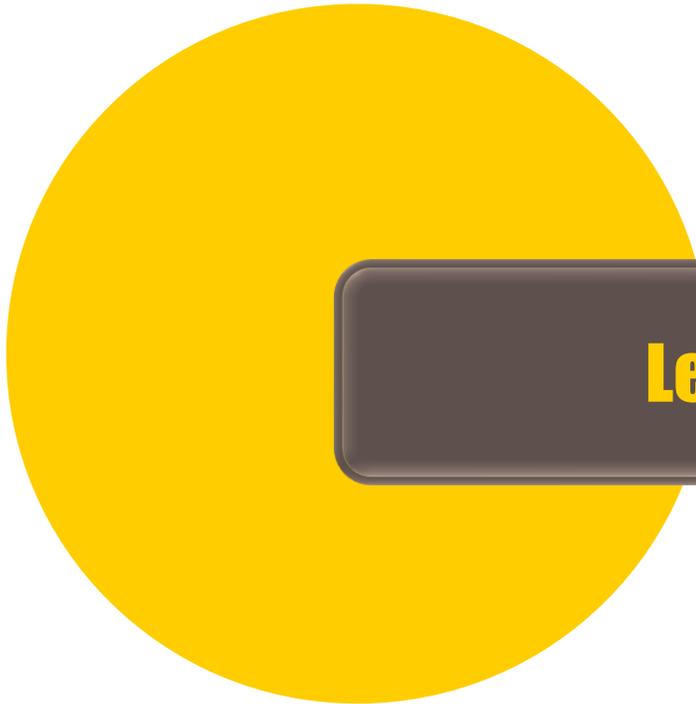
ILE-DE-FRANCE
CENTRE-VAL DE LOIRE
DOM-TOM

SOCIÉTÉS COOPÉRATIVES

Union
régionale

EXPERT COOPÉRATIF
PARTENAIRE SOLIDAIRE

DES SCOP ET SCIC



Les ressources Bpifrance Création

The screenshot shows the homepage of bpifrance-creation.fr. At the top, there is a navigation bar with a home icon, a menu icon, and tabs for 'Entrepreneur', 'Institutionnel', 'Conseiller', and 'Enseignant'. The main header features the 'bpifrance' logo in a yellow circle and the 'CRÉATION' logo in a dark grey circle. Below the logos, the text reads 'Préparez-vous à réussir votre création d'entreprise'. A prominent yellow banner contains the text 'Pour faire mon business plan' and a 'JE CRÉE MON PASS' button. The central visual is a large graphic of a staircase where the steps are represented by desks with people working, forming the shape of the number '1'. Below this graphic is a horizontal row of seven circular buttons with the following labels: 'J'envisage d'entreprendre', 'Je prépare ma création', 'Je prépare ma reprise', 'Je me lance', 'Je gère', 'Je développe', and 'Je transmets'. At the bottom, there is a section titled 'Accès rapides' (Quick Access) with three columns of links: 'Coronavirus Covid-19 : mesures d'urgence', 'Boîte à outils de l'entrepreneur', 'Mon activité est-elle réglementée?', 'Quelles aides pour mon projet?', 'Quel réseau d'accompagnement choisir?'; 'Les webinaires de Bpifrance Création', 'Le panorama des financements', 'Quel statut juridique choisir?', 'Qu'est-ce qu'un micro-entrepreneur?', and 'Trouver une entreprise à reprendre'.

4 espaces

Entrepreneur
Institutionnel
Conseiller
Enseignant

Des contenus experts

Méthodes
Fiches techniques
Outils pour entreprendre

Le Pass entrepreneur

Informations sélectionnées
Business plan en ligne
Orientation personnalisée
Outils pratiques

Des contenus chauds

Actualités
Témoignages
Interviews d'experts
Événements, etc.

Les outils Bpifrance Création

Les solutions de financement

Comment financer mon projet de création ou reprise d'entreprise ?

Cette application vous est proposée afin de vous aider à identifier les principales solutions financières pouvant être mobilisées - sous réserve du respect de leurs conditions d'éligibilité - pour la réalisation de votre projet de création ou de reprise d'entreprise.

Imprimer

Partager

ÉTAPE 1/3 : Les questions suivies d'un * sont obligatoires.

QUEL EST VOTRE PROJET ? *

Création d'entreprise

Reprise d'entreprise

* Moins de 5 ans d'existence.

AVEZ-VOUS UN APPORT PERSONNEL ? *

Oui

Oui, mais inférieur à 30%

Non

* Sauf cas particuliers, un apport personnel est indispensable pour faire face aux premières dépenses de l'entreprise et pour solliciter un emprunt bancaire. En règle générale, il doit représenter environ 30% des besoins. Si votre apport est insuffisant, des solutions existent pour le renforcer.

QUE SOUHAITEZ-VOUS FINANCER ? * (Plusieurs choix possibles)

Une étude de faisabilité / Un prototype

Le projet dans son ensemble

Un besoin de trésorerie

Des investissements

* Pour les entreprises en activité.

Suivant

Un parcours personnalisé pour trouver des solutions de financements

- ✓ Des critères spécifiques par profils et besoins
- ✓ Des fiches descriptives de chaque solution
- ✓ Une orientation vers les organismes dédiés

bpifrance-creation.fr



**Pour en savoir plus
Les solutions de financement**

Les outils Bpifrance Création

La bourse de la transmission d'entreprise

bpifrance **Bourse de la transmission** f t Menu

Pour fluidifier le marché de la transmission, Bpifrance rassemble sur ce site **45 711 affaires à reprendre**, fonds de commerces ou entreprises, communiquées quotidiennement par ses partenaires agréés : fédérations, chambres de commerce et d'artisanat, opérateurs associatifs ou privés.

- > DÉPOSER VOTRE PROJET DE CESSION
- > DÉPOSER VOTRE PROJET DE REPRISE
- > OBSERVATOIRE DE LA TRANSMISSION

Votre secteur de recherche

- COMMERCE (16 910)
- PRODUCTION (2 651)
- SERVICES (1 672)
- RESTAURATION, TOURISME (24 478)

Votre recherche

Mot clé, ex: pressing, ... Secteur d'activité ▼ Région, Département ▼ > RECHERCHER

Bourse de la transmission

Consultez + de 45 000 entreprises à reprendre

<https://reprise-entreprise.bpifrance.fr/>



Le site de Bpifrance création

Contenus experts, actualités, outils, guides, annonces de cession



Préparez-vous à réussir votre création d'entreprise

Pour faire mon business plan



JE CRÉE MON PASS



J'envisage d'entreprendre

Je prépare ma création

Je prépare ma reprise

Je me lance

Je gère

Je développe

Je transmets

Toutes les réponses à vos questions

Je prépare ma reprise

Je transmets



bpifrance-creation.fr



bpifrance

CRÉATION

Conclusion

Retrouvez le **replay** ainsi que le **support de présentation**
de ce webinar sur

bpifrance-creation.fr/webinaires

bpifrance

CRÉATION

Rdv mercredi 29 juin 2022 à 11h
pour le prochain webinaire Bpifrance Création

Quelle protection sociale pour le créateur d'entreprise ?

The logo for bpifrance, consisting of the word "bpifrance" in a lowercase, sans-serif font. The "i" is white and has a small yellow dot above it. The rest of the text is black. It is set against a white circular background.

bpifrance

The logo for CRÉATION, consisting of the word "CRÉATION" in a uppercase, sans-serif font. The "i" is white and has a small yellow dot above it. The rest of the text is white. It is set against a dark grey circular background.

CRÉATION

Pour en savoir plus, rendez-vous sur :

bpifrance-creation.fr