

#34 – Fondamentaux du rachat d'entreprise



La rentrée est arrivée et vous retournez dans votre entreprise Marmottes en Peluche SARL plus déterminé que jamais à dépasser tous vos objectifs de chiffre d'affaires en 2017 !

Lundi 4 septembre 2017, votre journée de reprise s'est étonnement bien passée. Pas d'accroc, tout tourne correctement, les marmottes en peluche hivernales seront bientôt prêtes et les ventes de l'été aux randonneurs ont été au rendez-vous. Bref, tout baigne.

Pris dans l'euphorie du moment, vous décidez d'aller récupérer vos enfants à la sortie de l'école après leur premier jour de rentrée. Théo, 15 ans, rentre en seconde et Mélisse, 13 ans, en 4^{ème}. Vous ne voulez pas rater ça. Une fois n'est pas coutume, vous sautez en voiture et foncez chercher votre progéniture en imaginant d'avance la joie que vous allez leur procurer.

Arrivé devant le portail du collège, Mélisse vous aperçoit, s'arrête nette et fond en larmes. Vraisemblablement son jour de la rentrée n'a pas été aussi prolifique que le vôtre...

Vous la consolez et l'interrogez sur ce qui lui vaut ce gros chagrin. Coup de massue : sa rentrée s'est très bien passée, mais vous voyant à la sortie de l'école, elle a cru qu'il était arrivé quelque chose de grave...

Vous songez qu'il faudrait peut-être envisager de passer plus de temps avec vos enfants pour éviter ce genre de désagréments à l'avenir. Le souvenir cuisant d'une discussion agitée avec Flora (votre épouse) il y a peu de temps sur le même sujet vous fait penser qu'il y avait sans doute un fond de vérité dans son argumentaire.

Vous vous rendez alors au lycée pour récupérer Théo.

Il vous voit, se fige, tape dans la main de ses copains et s'approche.

- Il est arrivé quelque chose à Maman ? demande-t-il la voix tremblante.

- Non, tout le monde va bien ! répondez-vous un peu agacé. Je voulais juste venir vous chercher pour votre premier jour d'école.

Théo ouvre des grands yeux incrédules.

- Mais, pourquoi ?

Pris au dépourvu, vous lui faites un bisou sur le front et montez en voiture. Vous voyez alors Théo fixer Louison son meilleur ami, hilare suite au baiser paternel. Théo vous lance un regard noir et s'enferme dans un silence réprobateur en faisant tourner frénétiquement son handspinner préféré.

Vous tentez d'engager la conversation sur les emplois du temps. En vain.

Arrivés à la maison, Théo lance dans un soupir : « Si au moins tu fabriquais quelque chose de cool et pas des marmottes pourries pour bébé. Les handspinners, ça c'est cool ! ». Puis, il part s'enfermer dans sa chambre en claquant la porte.

Votre épouse rentre, Mélisse s'effondre une nouvelle fois en larmes dans ses bras en lui disant qu'elle l'aime et qu'elle l'a cru morte à cause de vous. Regard noir de Flora à votre rencontre.

Avant de vous coucher, vous prenez une grande décision : il faut reconquérir le cœur de vos enfants. L'heure est venue qu'ils soient fiers de vous : vous allez racheter une usine de handspinner !

Vous n'avez jamais racheté d'entreprise et décidez d'appeler dès le lendemain votre expert-comptable pour savoir comment ça marche.

Vous ne développez pas ce projet avec Flora, qui, vous le pressentez, ne trouvera pas cette idée aussi géniale que vous.

Les étapes du rachat d'entreprise

Votre expert-comptable débarque donc dans votre bureau à votre demande. Autour du café matinal vous l'interrogez sur la façon dont se déroule un rachat d'entreprise.

La discussion s'enclenche :

Votre expert-comptable : Mais j'ai pas compris, tu veux racheter quoi comme boîte ? Et c'est quoi un handspinner ?

Vous : C'est le truc qui tourne avec un roulement à bille. Théo joue tout le temps avec ça.

Votre expert-comptable : Et ça sert à quoi ?

Vous : En soi, à rien. Mais les ados adorent ça.

Votre expert-comptable : Il faut juste le faire tourner, c'est tout ?

Vous : Oui c'est ça.

Votre expert-comptable : Et pourquoi tu veux racheter ça ? Et où est cette boîte ?

Vous : Je suis sûr que c'est un marché porteur. Et Théo trouve ça cool. Et je ne sais pas encore où est la boîte que je veux racheter.

Au regard de votre expert-comptable, vous comprenez que c'est probablement la pire étude de marché jamais réalisée. Vous vous rendez compte qu'une analyse un poil plus approfondie pourrait s'avérer bénéfique.

Votre expert-comptable reprend :

« Donc, pour résumer, tu veux acheter une entreprise qui fabrique des handspinners. Il faut dans un premier temps rechercher une cible : tu ne pourras acheter l'entreprise que si son propriétaire actuel désire la vendre ! (La remarque semble simpliste mais certaines choses vont toujours mieux une fois qu'on les a dites !)

On peut s'en occuper si tu veux. Bien entendu, c'est un service payant : une part fixe et un pourcentage du prix si l'affaire se fait.

Ensuite il faudra signer un premier document qui dit que l'acheteur et le vendeur sont d'accord pour commencer à discuter et à s'échanger des documents confidentiels. C'est ce qu'on appelle une lettre d'intention. C'est un document important et compliqué à rédiger. Le mieux est de passer par un avocat d'affaires.

Puis nous allons étudier l'entreprise : on va faire un audit d'acquisition (« Due diligences » pour les intimes : prononcez « Diou dilide gène cise ». Vous pouvez abréger « Diou dil » pour faire celui qui s'y connaît...). Cet audit, c'est un peu dans le même genre que ce que fait ton commissaire aux comptes dans ta société, mais en axant les contrôles sur des points différents. Le but est d'identifier tout ce qui présente un risque que l'entreprise perde de la valeur une fois que tu l'auras racheté.

En prenant en compte tous ces éléments, on va ensuite fixer la valeur de la cible. Ça aussi on peut s'en occuper.

Enfin, il y a la phase de négociation : a priori, le vendeur en voudra plus cher que ce que toi tu voudras payer (C'est assez rarement l'inverse !). Donc chacun fera valoir ses arguments et on tombera d'accord sur un prix (ou pas). On peut t'assister également sur la période de négociation.

Une fois d'accord sur le prix, il faudra signer un protocole qui acte tout ça. Y compris les garanties que donne le vendeur en cas de souci (ce qu'on appelle la garantie d'actif et de passif – GAP) : s'il y a un litige prud'homal par exemple (Vous avez un souvenir ému de vos derniers litiges sociaux : <https://www.linkedin.com/pulse/28-paies-litiges-avec-les-salariés-prenez-vous-bons-voulot-charly>). La rédaction du protocole, c'est l'avocat d'affaires qui s'en occupera. Chacun son métier.

Puis il faudra aller voir plusieurs banques pour obtenir des financements. Il faudra aussi aller voir la BPI (Banque Publique d'Investissement – anciennement OSEO) très rapidement. Il faut donc préparer un dossier de financement. On peut aussi faire une étude pour voir si tu peux avoir des aides publiques. Une fois encore, on peut t'assister dans la réalisation de ce dossier, dans la partie financière des business plan, mais aussi pour toute la mise en place de la stratégie d'entreprise.

Quand tout sera d'équerre, on pourra signer les actes définitifs, qui seront rédigés par les avocats, et la société sera à toi.

En termes de délais pour tout ça, à partir du moment où on aura trouvé la cible, on peut espérer au mieux régler ça en 6 mois. Si ta cible est à l'étranger, car il y a de

grandes chances que ces trucs soient fabriqués en Chine, il faudra qu'on demande à l'un de nos correspondants locaux de nous assister.»

Vous restez silencieux.

A la réflexion, vous allez peut-être réaliser une étude de marché plus approfondie avant de lancer l'artillerie lourde.

Conclusion

Vous avez bien compris que le rachat d'entreprise est une chose plus complexe que vous ne l'aviez imaginé à la base. Vous avez compris également que vos différents conseils sont là pour vous y assister, et que sans eux, la tâche risque d'être ardue.

Vous gardez l'idée du rachat d'entreprise de handspinner dans un coin de votre tête et imaginez d'ailleurs un handspinner-marmotte. Une idée pour la collection été 2018 ?

De retour à la maison, vous décidez de prendre les choses en main et d'organiser une virée surprise à Europa Park le week-end suivant avec toute la famille. Vous cédez sur le fait d'emmener Louison et Juliette ainsi que les deux meilleures copines de Mélisse avec vous (Vous regrettez presque d'avoir choisi une très grande voiture !).

Durant le voyage, vous décidez de parler aux enfants de votre idée de handspinner intégrés à vos marmottes. Réponse catégorique de Théo : « Les handspinners, ça craint, c'est pour les collégiens. Moi maintenant, je suis au lycée, plus personne n'en a ! ». Louison acquiesce ; Juliette sourit.

Vous vous retournez vers Mélisse qui vous lance : « Tu sais, Papa, moi j'ai toujours trouvé ces trucs complètement débiles ! ». Les deux meilleures copines acquiescent également. « Ouais, trop, grave ! »

Dernier regard vers votre épouse Flora : « On est dimanche. Oublies tout ça, on va faire les manèges avec les enfants. Tu verras ça demain. »

Excellente suggestion.