

MB-ENTREPRENDRE

la lettre

Contact : contact@mb-entreprendre.comSite : www.mb-entreprendre.com

Membre associé de l'AFIC

sommaire

EDITO :	Page 1	'MANAGEMENT	
ACTUALITÉS (Entrées-sorties/ Missions/ Rencontres de Londres) :	Pages 1 et 2	PACKAGE' par Fabrice Patrizio	Page 2
		BIENVENUE À :	Page 2

édito

GARDER LE CAP DE 2012 EN 2013

MB-Entreprendre est une association d'une quarantaine de dirigeants-investisseurs, qui pratiquent la reprise d'entreprise en partenariat avec les fonds d'investissement.

La mise en commun des nos expériences a continué à porter ses fruits en 2012. Malgré un environnement très difficile, les membres de MB-Entreprendre ont réalisé plusieurs opérations, en entrée comme en sortie, présentées ci-après.

Pour 2013, les membres de MB-Entreprendre continuent à chasser en meute pour traquer les opportunités de profit à l'achat comme à la vente.

Cette approche intègre les nouvelles règles fiscales et leur volatilité (voir en page 2). En parallèle, MB-Entreprendre développe ses relations avec la place de Londres en réponse au déplacement du centre de gravité des fonds d'investissement.

actualités

Entrées MBI/Reprises :

Alain Chamla, a rejoint en tant que Président le groupe Christian Bernard, participation de Butler Capital Partners, après la cession de France Champignon à Bonduelle, autre participation de Butler. Christian Bernard est un leader français dans le secteur de la bijouterie-joaillerie avec un CA de 150 M€ en 2011, dont 55% à l'international. Le groupe Christian Bernard est créateur, fabricant et distributeur sous l'enseigne 'Oro Vivo' en Europe.

Philippe Guidez, a repris le bureau d'études techniques Pyramide Conseils spécialisé en audits réglementaires dans le bâtiment (performance énergétique, amiante-plomb, accessibilité handicap, SI, patrimoine, structure...) avec le concours d'OSEO et de la Banque Cantonale de Genève.

Guy Leymarie, a été nommé par Investcorp au Conseil d'administration de la marque danoise de joaillerie et d'orfèvrerie Georg Jensen.

Christian Choupin, a bouclé (fin 2012) un schéma original d'association progressif dans le capital d'une PME à Rungis, spécialisée dans l'importation de produits exotiques et d'outre-mer (avocats, pomelos, limes, kiwis etc.) avec un CA de 30 M€.

Sorties MBI :

Serge Bonnefoi, a cédé au groupe Daher la holding Vanalliance (qui détient les sociétés Vanatome et Verdelet, deux PME spécialisées dans le domaine des vannes haute performance). En 5 ans, le CA a été quadruplé en passant de 7 M€ à 30 M€.

Bruno Roqueplo sort d'Algeco après six années de 'build-up', ayant doublé la taille de l'entreprise par acquisitions, création de nouveaux services et ouverture de nouveaux pays. Algeco va être divisée en zones géographiques et rapprochée d'autres entités, en préparation d'un IPO aux Etats Unis.

Missions :

Patrick Legrand, a réorganisé (2010-12) la division Jean Caby d'Aoste (CA 250 M€), filiale de Campofrio Food Group. Cette mission a permis de céder la majorité des parts à un investisseur.

Bruno de Lalande, a mené (2011-12) une mission de DG de transition complexe (réorganisation, PSE, refonte produit, commerciale, intégration culturelle) pour le compte de la société Dorotennis, filiale du groupe BCBGMAXAZRIA.

Eric Pinot, assume depuis mi-2012 une mission de retournement au sein de la société SIA pour le compte de Vermeer Capital.

Guy Leymarie, a effectué une due diligence stratégique, commerciale, une analyse du business model et du potentiel d'amélioration de Georg Jensen. Cette mission était réalisée pour le compte d'Investcorp, acquéreur potentiel de l'affaire.

Philippe Caste, mène depuis 2012 une mission de réorganisation, de renforcement de la performance et de cession de deux sociétés (CA cumulé 100 MCHF) pour un fonds d'investissement.

MB – ENTREPRENDRE

la lettre

le 'management package' face à la nouvelle

fiscalité par *Fabrice Patrizio, avocat, associé, Godet Gaillard Solle Maraux & associés*

Il y a quelques années, Raymond Devos s'indignait en ces termes : « *J'ai eu la faiblesse de montrer des signes extérieurs de richesse alors que ma richesse est toute intérieure !* ». Non seulement ce cri du cœur conserve toute son actualité mais l'on peut même se demander si, au travers des nouvelles dispositions des lois de finance pour 2012 et 2013, ce n'est pas cette richesse intérieure, cette volonté de créer, de développer et d'entreprendre qui ne va pas venir à nous manquer !

A l'aune des dispositions rappelées ci-après, l'alignement de la fiscalité du capital sur celle du travail est désormais, en France (à la différence de beaucoup de nos voisins européens), une réalité : les dividendes, les avantages tirés de la levée des stock-options ou de l'attribution d'actions gratuites ainsi que les plus-values de cession de valeurs mobilières sont soumis au barème progressif de l'impôt sur le revenu. Concernant ces plus-values, le régime dérogatoire est pour l'instant maintenu, à savoir une imposition à 34,5% (prélèvements sociaux inclus). Cependant, le régime dérogatoire dit des 'entrepreneurs' impose, pour pouvoir s'appliquer, qu'un nombre conséquent de conditions soit rempli : des conditions de détention de titres (plus de 5 ans) ou des conditions de revenu par exemple (la fonction de direction ou de salarié exercée par l'entrepreneur au sein de l'entreprise

concernée doit lui procurer plus de 50% de ses revenus professionnels). Il est ainsi très probable que beaucoup de repreneurs ne pourront pas bénéficier de cette fiscalité, légèrement plus avantageuse, en exécution de leur management package.

Une telle réforme fiscale impose donc, pour ceux qui sont en cours de reprise et pour lesquels un package est déjà en place, de réexaminer les contours de celui-ci et les conséquences fiscales qui y sont associés (surtout si à cette pression fiscale accrue est associé un risque de requalification important en traitements et salaires). Une renégociation des termes financiers de ce package avec l'investisseur pourra aussi s'avérer fortement nécessaire.

De même, dans le cadre de l'analyse fiscale conduite au moment de la mise en place du management package, la question de la création d'une structure de détention à l'étranger, voire même d'une éventuelle expatriation, devra se poser avec acuité. La fiscalité des management packages va donc prendre une dimension internationale plus prononcée qu'elle ne l'avait par le passé. Et il conviendra alors d'être particulièrement attentif aux nouvelles dispositions concernant l'exit tax.

Une telle réforme fiscale n'a sans doute pas fini de faire sentir ses effets telluriques, tout comme celle des 35h en son temps.

actualités (suite)

Dominique Bernard, a réglé le problème de surendettement du Groupe Hersant Média (GHM) : après deux ans de négociation et une procédure de conciliation, GHM, dirigé par Dominique Bernard, a trouvé un accord avec son pool de 17 banques.

Rencontres de Londres :

Les fonds londoniens restent très actifs sur le marché européen et MB-Entreprendre en a rencontré plusieurs en octobre dernier. Ken Brotherstone, chairman du cabinet de recrutement Directorbank Group, spécialisé fonds, a confirmé à cette occasion l'intérêt pour les fonds de dirigeants immédiatement opérationnels tels que le sont les membres de MB-Entreprendre : « Ceci tout spécialement dans des périodes de 'distress' telles que celles que connaissent actuellement certains LBOs ». Ce cabinet a par ailleurs confirmé qu'un bon nombre de recrutements permanents ont débuté initialement par des missions ponctuelles.

bienvenue à

Stéphane Georgeon est spécialisé en grande consommation, retail, franchise, services BtoB/C. Il a été DG chez Jean-Claude Biguine, La Brosse et Dupont et eu des fonctions marketing chez L'Oréal.

Paul-Henri Duillet est un spécialiste international des cosmétiques/du luxe. Il a été DG et DG-pays pour les groupes L'Oréal et LVMH. Il possède 15 ans d'expérience en Asie et 6 ans en Russie.

Guy Leymarie est un spécialiste mondial du luxe et du retail. Il a été CEO chez De Beers Diamond Jewellers, Cartier International, A. Dunhill, Cartier Joaillerie et Cartier Japan.

Stéphane François, ancien DG d'Alliora, est un spécialiste de l'emballage de luxe. Il a été DG chez Groupe Nord-Est Emballages, Corning et SEF.

Christian Choupin a été DG distribution BtoB dans l'agroalimentaire (Pomona) et les matériaux de construction (Rexel, Romus, Covadis) en France/Asie/ Espagne. Il a déjà conduit deux LBO dont un avec un fonds.