

ROYAL formation

www.royalformation.com

Holding

Création par le
haut, par le bas

Holding : création par le haut, par le bas

Création de la holding

- Création par le bas, création par le haut
- Apport de titres ou d'activité ?
- Exemple : holding de reprise

Holding : création par le haut, par le bas

1° Création par le bas, création par le haut

► Création par le bas : filialisation

Exemple

Apport **d'une activité par une** société à une autre, qui devient la fille.

La société apporteuse de l'activité est rémunérée par des titres de la société bénéficiaire.

La société apporteuse devient holding.



Buts :

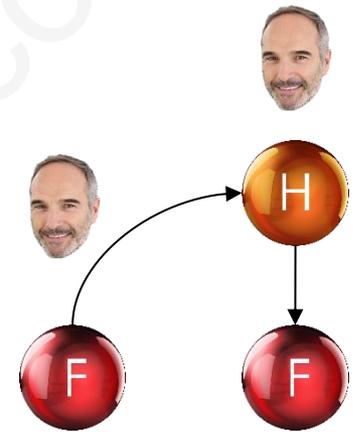
- Différencier les activités au sein d'entités juridiques distinctes
- Préparer la cession d'une activité ; préférer une cession d'actions (droits d'enregistrement : 0,1 %) à une cession de fonds de commerce (≤ 5 %).

Holding : création par le haut, par le bas

▶▶ Création par le haut

Apport ou cession **de titres** à une société qui devient la holding, car détentrice de titres.

L'apporteur de titres de F est rémunéré par des titres de la société bénéficiaire de l'apport, H.



Holding : création par le haut, par le bas

2° Apport de titres ou d'activité ?

◆ Apport à société : rémunération par des titres
Apporter des titres ou une activité ? Qui contrôle qui ?

- Apport de **titres** F à H

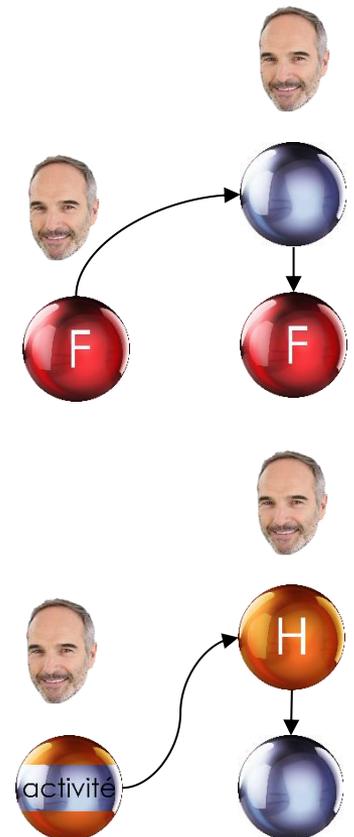
La société F apportée devient fille.

- Apport d'**activité** de F à H

La société dont l'activité est apportée devient holding.

La société apporteuse de l'activité est rémunérée

par les titres de la société bénéficiaire de l'apport.



Holding : création par le haut, par le bas

3° Exemple : holding de reprise

Le dirigeant souhaite acquérir une entreprise C (cible).
Il crée une holding H qui achète C, par emprunt.

Recours à un LBO →

Avantages par rapport à l'achat en direct :

- les intérêts de l'emprunt sont déductibles des bénéfices (H à l'IS)
- régime des sociétés Mères, sur option
- régime de l'intégration fiscale, sur option.

Holding : création par le haut, par le bas

- **LBO** (leverage buy-out)

Opérations à effet de levier. Création d'une holding qui emprunte pour acquérir des titres, une activité... Le recours à l'emprunt permet d'augmenter la rentabilité des fonds propres, d'où effet de levier financier.

LMBO (leverage management buy-out) : reprise par un fonds d'investissement avec les managers de l'entreprise ou reprise de celle-ci par ses managers.

LMBI (leverage management buy-in) : reprise par un fonds d'investissement avec des managers externes à l'entreprise.

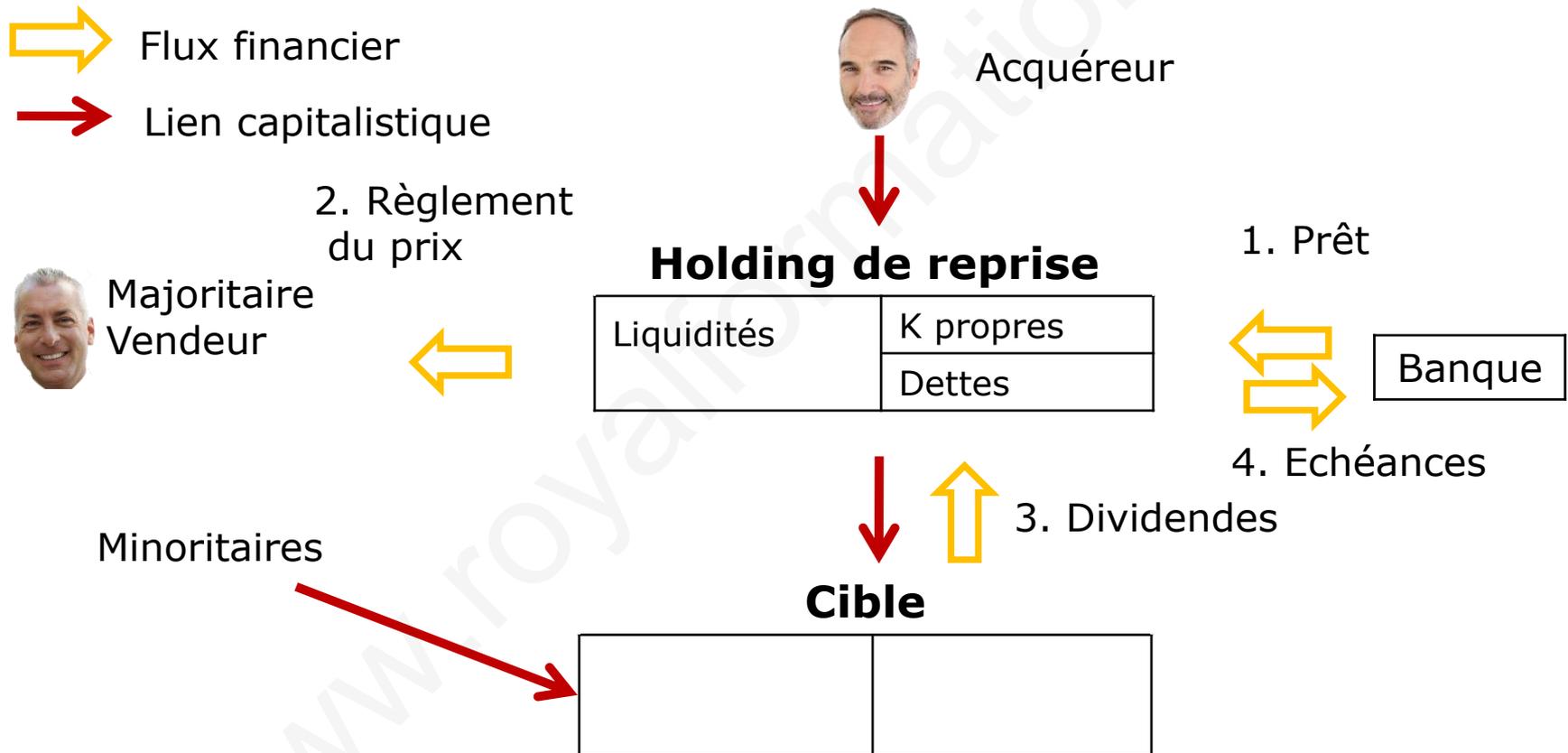
LBU (leverage build-up) : opération consistant à construire un groupe en fusionnant ou en intégrant les process et structures de plusieurs sociétés en vue d'en constituer une autre plus importante, sensée dégager une valeur plus importante ou se négocier sur le marché plus aisément.

BIMBO (buy-in management buy-out) : opération mixant le management existant et des cadres de direction externes à l'entreprise.

OBO (owner buy-out) : rachat à soi-même, par la holding qui emprunte.

Holding : création par le haut, par le bas

- **La holding de reprise : acquérir une entreprise**



Holding : création par le haut, par le bas

Conséquences fiscales

☹️ ➔ **Emprunt souscrit par le repreneur** pour acquérir la cible,

- L'investisseur ne peut pas déduire de ses revenus les intérêts de l'emprunt, l'entreprise étant à l'IS.
- Les dividendes qui lui sont versés pour rembourser la banque sont fortement imposés [PFU ou TMI après abattement de 40 %].

😊 ➔ **Emprunt souscrit par la holding**

- Le dirigeant bénéficie de la réduction d'IR pour souscription au capital de PME (CGI, art. 199 terdecies-0 A, I à V).

Délai de conservation 5 ans : par le dirigeant et par la holding.

- La participation H dans C \geq 5 % :

Régime sociétés Mères :

les dividendes reçus de C sont exonérés d'IS (CGI, art. 216).

- Si H détient plus de 95 % du capital de C : intégration fiscale...

Je vous remercie pour votre intérêt

Henry Royal, Royal Formation

henry.royal@orange.fr - Tél : 06 12 59 00 16

Formations

www.royalformation.com

Ingénierie du chef d'entreprise

www.gestion-de-patrimoine-du-chef-d-entreprise.com

Gouvernance de l'entreprise familiale

www.chef-entreprise-familiale.com



Henry Royal