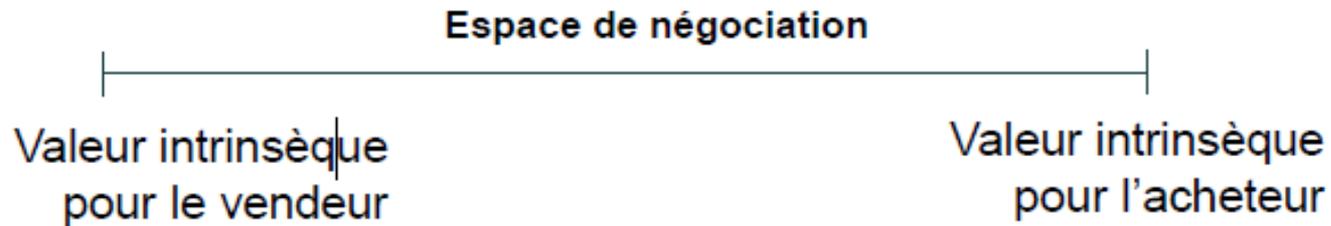


**Présentation
évaluation d'une société
par un expert-comptable**

Avril 2024

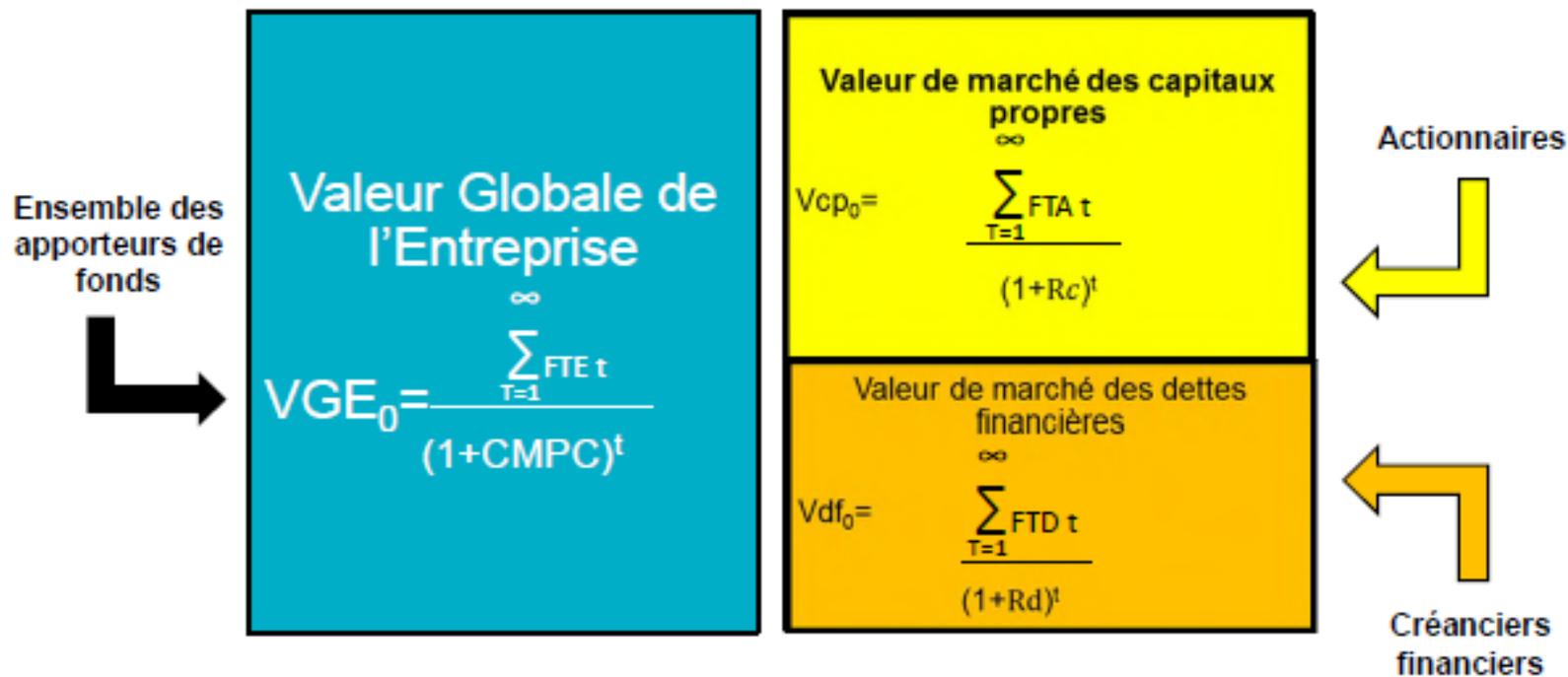
La notion de valeur

La valeur n'est pas le prix:



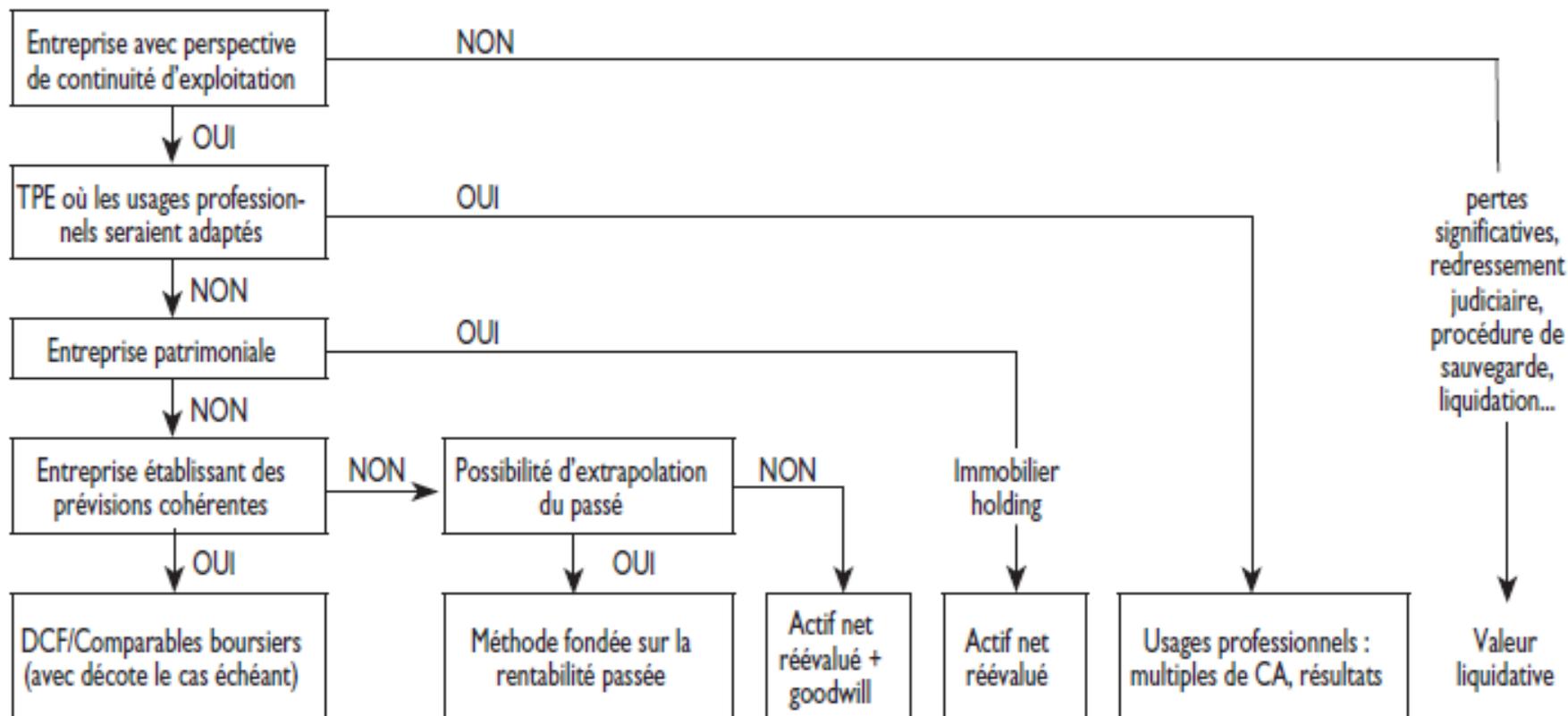
- Une valeur unique n'existe pas, il y en a une multitude.
- La différence entre la valeur pour l'acheteur et la valeur pour le vendeur correspond généralement aux synergies attendues, qui peuvent justifier le paiement d'une prime de contrôle.
- Le contexte est important.

La valeur de l'entreprise :



Quelle méthode d'évaluation choisir ?

Choisir l'approche d'évaluation : arbre de décision



Méthodes d'évaluation

Les différentes approches de l'évaluation : analyse comparative			
Méthode	Résultat	Principaux paramètres	Points de vigilance
MÉTHODES INTRINSÈQUES			
Patrimoniales			
Actif net réévalué (ANR)	Valeur des fonds propres	Bilan Valeurs à jour des actifs (valeur vénale...) et passifs	Qualité des valeurs de marché utilisées Actifs non comptabilisés, fiscalité et passifs latents... Primes et décotes applicables
ANR + Goodwill	Valeur des fonds propres	Montant de l'ANR (voir ci-dessus) après exclusion des goodwill et fonds commercial comptabilisés Taux de rentabilité minimal exigé par les actionnaires Résultat courant après impôt estimé récurrent et surprofit par rapport à la rémunération minimale exigée par les actionnaires Durée envisageable du surprofit Taux de capitalisation du surprofit	Points de vigilance de l'ANR Représentativité du flux de référence pour le goodwill Choix du taux et de l'hypothèse de croissance pour le goodwill Primes et décotes applicables

Méthodes d'évaluation

Les différentes approches de l'évaluation : analyse comparative			
Méthode	Résultat	Principaux paramètres	Points de vigilance
MÉTHODES INTRINSÈQUES			
Revenus			
Rentabilité passée	Valeur des fonds propres ou valeur d'entreprise selon le flux de référence retenu	Flux de référence normatif d'après les comptes historiques Taux de capitalisation Croissance à long terme du flux normatif	Représentativité du flux de référence Choix du taux et de l'hypothèse de croissance
Dividendes	Valeur des fonds propres	Dividende normatif sur la base d'une politique de distribution observable et pérenne Taux de capitalisation Croissance long terme des dividendes	Dépend de la politique de distribution Non applicable pour l'évaluation d'une participation minoritaire
DCF	Valeur d'entreprise	Prévisions de flux de trésorerie libres sur une durée de 3 à 7 ans en général Taux d'actualisation Croissance long terme des cash flows	Construction des flux de trésorerie libre Construction technique de l'actualisation des flux Valeur terminale, flux normatif Hypothèse de variation du besoin en fonds de roulement, hypothèses d'investissements Taux d'actualisation, en particulier en période de crise Primes de risques spécifiques pour le taux d'actualisation
Multiple de CA	Valeur du fonds de commerce	CA TTC Guide de l'administration fiscale	Fourchette large des multiples de CA CA TTC (la TVA n'a pas vocation à être un critère de valeur)

Eléments du diagnostic financier

Conditions d'un diagnostic financier de qualité

- Les retraitements et reclassements
 - Compte de résultat normalisé
 - Bilan financier
- Analyse verticale de la performance
 - Les ratios année par année
 - MB/CA
 - EBE/CA
- Analyse horizontale
 - L'évolution temporelle des ratios clés et croisement avec les attentes
 - Croissance annuelle/croissance moyenne
- Analyse comparative avec la concurrence

Liste des documents à préparer

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

- ▶ comptes sociaux des exercices clos les 30/06/N, 30/06/N-1 et 30/06/N-2,
- ▶ situation intermédiaire au 31/12/N,
- ▶ rapports du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels et conventions réglementées au titre 3 derniers exercices clos,
- ▶ procès-verbaux des assemblées générales des 3 derniers exercices et de l'exercice en cours,
- ▶ rapport de gestion du Président pour les 3 derniers exercices,
- ▶ extrait Kbis et statuts à jour de la Société.

Liste des documents à préparer

2. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ ET DE SON ACTIVITÉ

- ▶ organigrammes précisant :
 - la structure organisationnelle de la Société, en précisant les noms ainsi que les fonctions des membres de la Direction Générale et le nombre de salariés sous leur responsabilité,
 - la structure juridique avec le pourcentage de détention par les principaux actionnaires,
- ▶ éléments sur l'historique et le développement de la Société : date de création, principales étapes dans le développement de l'activité (nouveaux services, acquisitions...).

S'assurer du financement

- Etablir un prévisionnel,
- Etablir un tableau de flux de trésorerie prévisionnel,

Merci de votre attention !

Avril 2024