



Rapport de Valorisation

26/03/2018

Les informations et renseignements fournis par Valquisition n'ont aucune valeur juridique en tant que tels. Valquisition ne donne aucun conseil financier et rappelle en tout état de cause que l'achat d'un produit ou service ne dispense aucunement de faire appel à un professionnel qualifié. Les produits, leur contenu et tous les autres éléments composant le site et ses services sont protégés par la législation sur la propriété intellectuelle et par le droit protégeant les bases de données dont Valquisition est producteur. Par conséquent, ce rapport est destiné à un usage personnel et ne peut être reproduit ou distribué.

Informations préalables

- Ce rapport présente de manière synthétique et illustrée les résultats obtenus à partir de notre algorithme de valorisation et des multiples disponibles pour votre secteur.
- Il arrive parfois que les résultats obtenus à partir de certains multiples soient « extrêmes ». Lorsque cette situation se présente, Valquisition ne les prend pas en compte dans le calcul de la moyenne.
- Nous vous conseillons également de toujours privilégier les résultats proches les uns des autres pour vous faire une idée de votre tranche de valorisation.
- Enfin, nous aimerions vous rappeler que cette estimation ne vous dispense pas de prendre conseil auprès d'un professionnel de la finance afin de la valider, la compléter ou bien la rejeter.

À propos de l'évaluation d'entreprise

Lors de l'interprétation de la valeur d'une entreprise, il est important de reconnaître qu'il existe plusieurs types et niveaux de valeur. Valquisition se concentre sur la notion de valeur de marché d'une entreprise.

Il est également nécessaire de distinguer les opérations portant sur les actifs (fonds de commerce) et les opérations portant sur les parts sociales.

Beaucoup de facteurs externes influencent le choix du mode de vente. Les implications en termes d'avantages et risques de chacun de ces modes de cession en font un élément important des négociations entre vendeurs et repreneurs.

La valeur du fonds de commerce sera toujours différente de la valeur des parts sociales d'une entreprise en raison de la différente prise en compte du passif et de l'actif dans chacun des cas.

Les différences majeures entre la vente d'un fonds de commerce et la vente de titres est la suivante :

Vente d'un fonds de commerce

La cession d'un fonds de commerce concerne seulement certains actifs d'une société, et plus précisément l'ensemble des éléments utilisés pour l'exploitation d'une activité commerciale ou industrielle.

Vente des titres

La cession des titres d'une société implique que celle-ci continue à fonctionner comme avant la vente : seuls les propriétaires et éventuellement les dirigeants changent. L'entreprise est donc reprise avec toutes ses dettes et ses liquidités.

Valeur d'entreprise

Il est courant de distinguer la « valeur des titres » de la « valeur d'entreprise ».

La valeur d'entreprise est une mesure théorique qui représente la valeur théorique minimum de rachat de l'entreprise par un investisseur. La valeur d'entreprise prend en compte le fait que l'acquéreur devra aussi assumer la dette financière et de manière plus large les dettes à long terme de la société. En contrepartie, cet acquéreur récupère généralement le cash de l'entreprise. C'est pourquoi on parle fréquemment de dettes nettes (dettes – trésorerie).

La valeur des titres (parts sociales) est calculée en soustrayant la dette nette de la « valeur d'entreprise » à un instant donné. Elle représente la valeur réellement reçue par le vendeur.

En reprenant la définition de la valeur d'entreprise, une société avec un endettement net positif aura donc une valeur des titres plus faible qu'une société qui ne l'est pas, puisqu'on considère que l'acquéreur financera les dettes de la société.

Méthodologie

Cette évaluation a été générée en prenant en considération autant d'éléments spécifiques à l'entreprise et son industrie que possible. Nous utilisons des méthodes de valorisation basées sur des multiples de marché et des transactions d'entreprises comparables à celle visée. La valeur présentée dans ce rapport est une estimation automatisée de la valeur de marché des parts sociales de l'entreprise. Cependant, certaines caractéristiques propres à l'entreprise et son environnement n'ont peut-être pas été prises en compte dans ce rapport.

De plus, la valorisation présentée dans ce rapport se base sur les informations fournies par l'utilisateur. Ces informations sont supposées être correctes et précises. Valquisition ne vérifiant pas leur exactitude, il est donc important de noter que les estimations présentées dans ce rapport ont seulement pour but de vous donner une première idée de la valeur d'une entreprise. Ce rapport ne doit pas être considéré comme « une évaluation officielle ». Nous aimerions au contraire vous rappeler que cette estimation ne vous dispense pas de prendre conseil auprès d'un professionnel de la finance afin de la valider, la compléter ou bien la rejeter.

Notre objectif est de permettre aux dirigeants de TPE/PME d'obtenir rapidement une première idée de la valeur actuelle et réelle d'une entreprise. Nous ambitionnons de fournir un moyen simple de savoir s'il est intéressant pour vous d'entreprendre des démarches plus conséquentes et coûteuses.

La valeur d'entreprise

Valeur d'entreprise

5 691 887 € (2016)

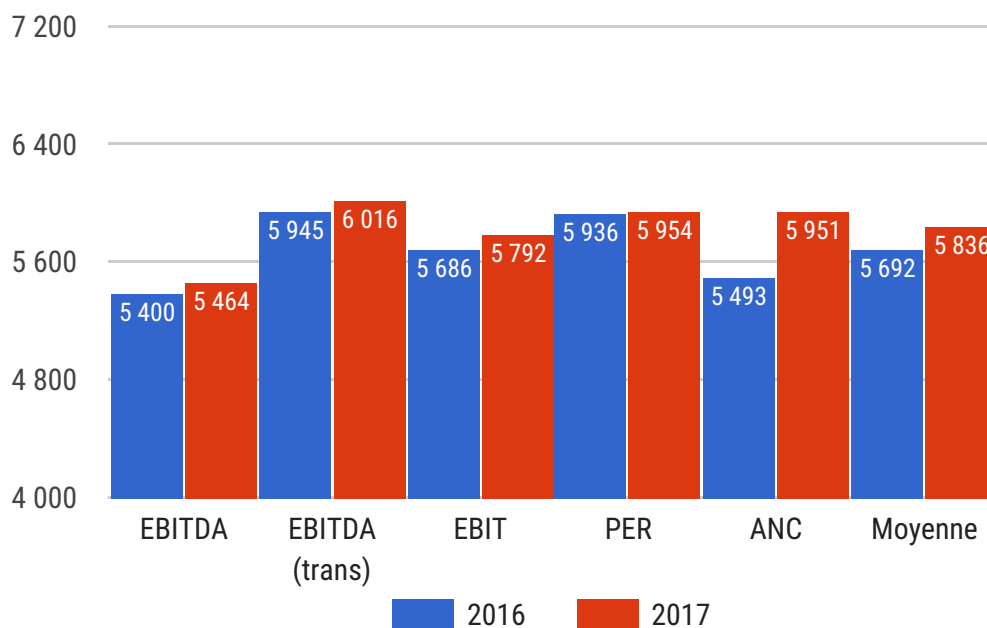
5 835 548 € (2017)

La valeur d'entreprise est une mesure théorique qui représente la valeur minimum de rachat de la société par un investisseur.

On considère ici qu'il reprendra la dette financière et la trésorerie de l'entreprise.

Moyenne de toutes les valorisations

Synthèse de la valeur d'entreprise



Informations importantes

- Moyenne 2016 : tous les éléments sont pris en compte
- Moyenne 2017 : tous les éléments sont pris en compte

La valeur des titres

Valeur des titres

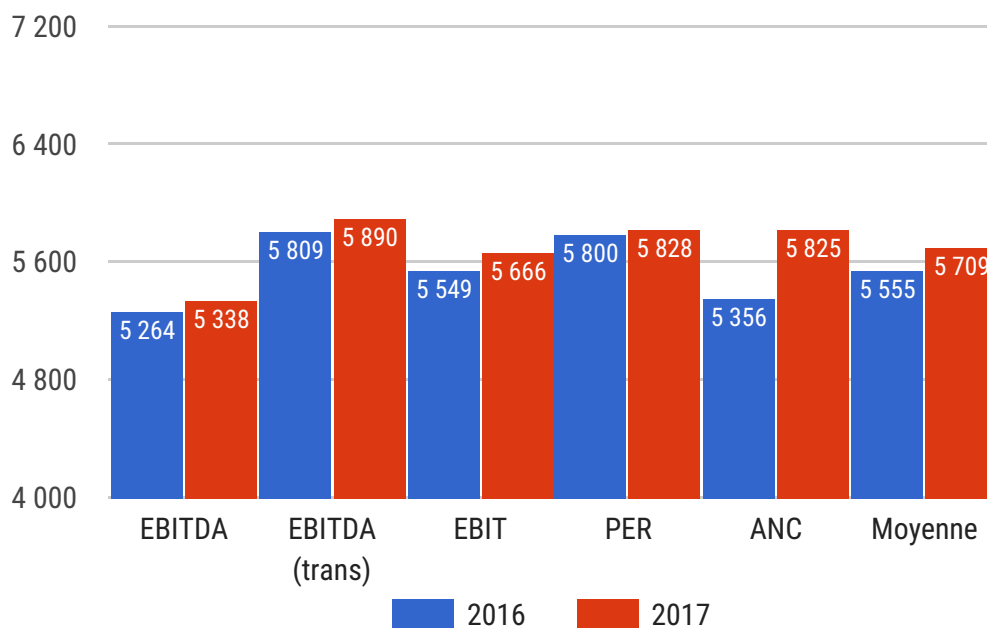
5 555 387 € (2016)

5 709 448 € (2017)

La valeur des titres (parts sociales) est calculée en soustrayant la dette nette de la « valeur d'entreprise » à un instant donné. Elle représente la valeur réellement reçue par le vendeur.

Moyenne de toutes les valorisations

Synthèse de la valeur des titres



Informations importantes

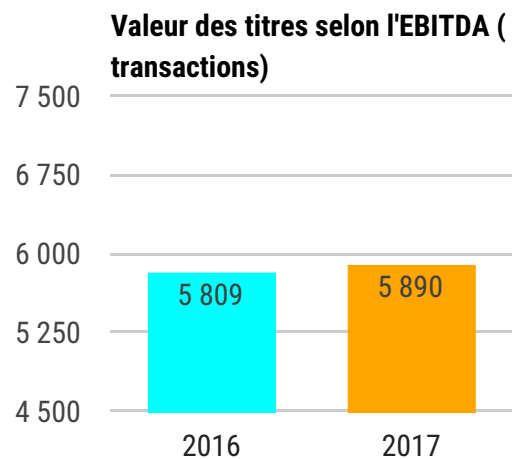
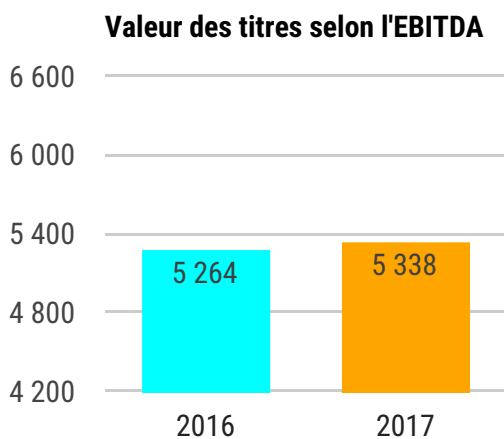
- Moyenne 2016 : tous les éléments sont pris en compte
- Moyenne 2017 : tous les éléments sont pris en compte

Valeur issue de l'EBITDA ou EBE

L'évaluation de cette entreprise sur la base de son EBITDA (EBE) s'obtient en multipliant cet EBITDA par un coefficient propre au secteur et, plus précisément, à des entreprises et transactions comparables. Cette évaluation sur la base d'un multiple de l'EBITDA est ensuite corrigée en prenant en compte les spécificités de l'entreprise.

Sur la base d'un multiple d'EBITDA constaté auprès de plusieurs entreprises cotées, l'évaluation de 100% des titres de l'entreprise est de 5 264 k€ pour l'année 2016 et de 5 338 k€ pour l'année 2017.

Sur la base d'un multiple d'EBITDA constaté auprès de plusieurs entreprises cédées récemment l'évaluation de l'entreprise est de 5 809 k€ pour l'année 2016 et de 5 890 k€ pour l'année 2017.



L'équivalent approximatif de l'**EBITDA** en comptabilité générale française est l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation).

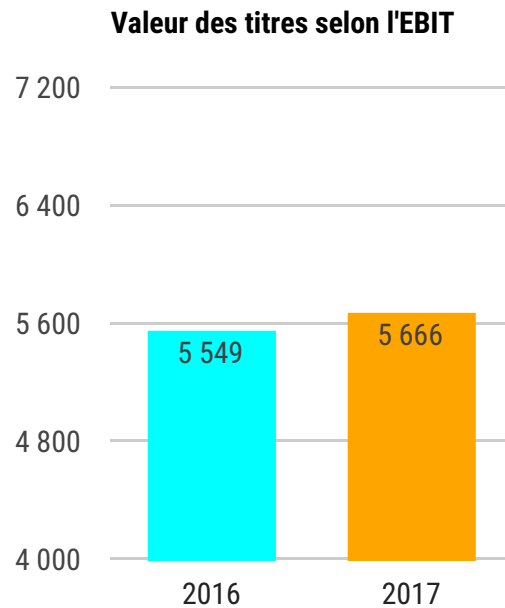
L'EBITDA permet de visualiser la richesse dégagée par l'entreprise grâce à son simple système de production de valeur, sans prendre en compte la manière dont l'entreprise finance son activité, sa politique d'amortissement ou son régime fiscal. Ces caractéristiques en font l'agrégat financier le plus couramment utilisé pour calculer la valeur d'une entreprise. De plus, dans le cadre d'une évaluation d'entreprise, les charges propres au chef d'entreprise sont normalisées, afin de donner une image fidèle de la richesse dégagée par la société.

Une évaluation issue de l'EBITDA est donc le reflet du nombre d'années nécessaires pour obtenir un retour sur investissement à partir de la richesse dégagée par le simple système de production de valeur.

Lorsque le secteur d'activité de l'entreprise est très capitalistique (gourmands en investissements), on lui préférera, dans ce cas-là, la méthode de l'EBIT (ou Résultat d'Exploitation), reflétant davantage l'habileté de l'entreprise à maintenir un niveau d'investissement cohérent.

Valeur issue de l'EBIT ou REX

L'évaluation de cette entreprise sur la base de son EBIT (Résultat d'exploitation) s'obtient en multipliant cet EBIT par un coefficient propre au secteur et, plus précisément, à des entreprises et transactions comparables. Cette évaluation est ensuite corrigée en prenant en compte les spécificités de l'entreprise. Sur la base d'un multiple d'EBIT constaté auprès de plusieurs entreprises cotées ou cédées récemment, l'évaluation de 100% des titres de l'entreprise est de 5 549 k€ pour l'année 2016 et de 5 666 k€ pour l'année 2017.



L'équivalent approximatif de l'**EBIT** en comptabilité générale française est le REX (Résultat d'Exploitation).

L'**EBIT** mesure la performance de l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire de son modèle économique. Il ne prend pas en compte les éléments financiers, les éléments exceptionnels et l'impôt sur les sociétés, car ils n'ont pas de lien direct avec le cycle d'exploitation normal. De plus, dans le cadre d'une évaluation d'entreprise, les charges propres au chef d'entreprise sont normalisées, afin de donner une image fidèle de la richesse dégagée par la société.

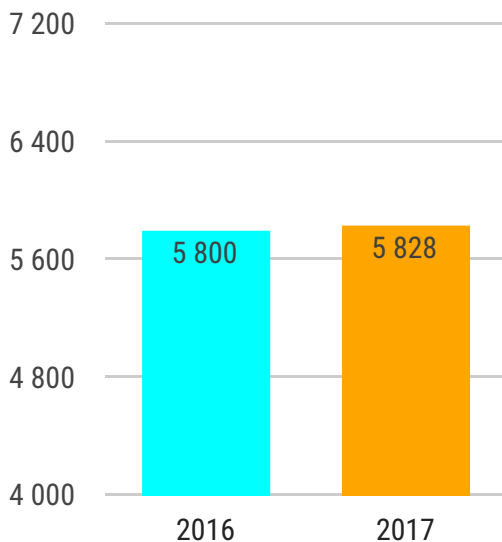
L'**EBIT** exclut donc l'impact des politiques financières ou fiscales de l'entreprise. Contrairement à l'EBITDA, il ne mesure pas la seule valeur créée par son système de production. C'est un résultat tenant compte des opérations qui ne donnent pas lieu à un mouvement de trésorerie (amortissements, dépréciations et provisions).

L'**EBIT** est intéressant, car il zoome sur le cycle d'exploitation de l'entreprise et son mode de fonctionnement, à savoir les activités d'exploitation et d'investissement.

Une évaluation issue de l'EBIT est donc le reflet du nombre d'années nécessaires pour obtenir un retour sur investissement à partir de la richesse dégagée par le cycle d'exploitation de l'entreprise.

Valeur issue du PER

Valeur des titres selon le PER



L'évaluation de cette entreprise sur la base de son Résultat Net (Rn) s'obtient en multipliant ce Rn par un coefficient propre au secteur appelé PER (Price Earning Ratio) et, plus précisément, à des entreprises et transactions comparables. Cette évaluation est ensuite corrigée en prenant en compte les spécificités de l'entreprise. Sur la base d'un multiple du Résultat net constaté auprès de plusieurs entreprises cotées ou cédées récemment, l'évaluation de 100% des titres de l'entreprise de 5 800 k€ pour l'année 2016 et de 5 828 k€ pour l'année 2017.

Le PER (Price Earning Ratio) est calculé à partir du **RN** (Résultat Net) de l'entreprise.

Le **RN** mesure la richesse créée au cours d'une période comptable (généralement 12 mois). Il prend en compte tous les résultats de l'entreprise : résultat opérationnel (production et investissements), résultat financier (politique d'endettement et de placements) et résultat exceptionnel (ventes de matériel de production, subventions, procès perdus...). De plus, dans le cadre d'une évaluation d'entreprise, les charges propres au chef d'entreprise sont normalisées, afin de donner une image fidèle de la richesse dégagée par la société.

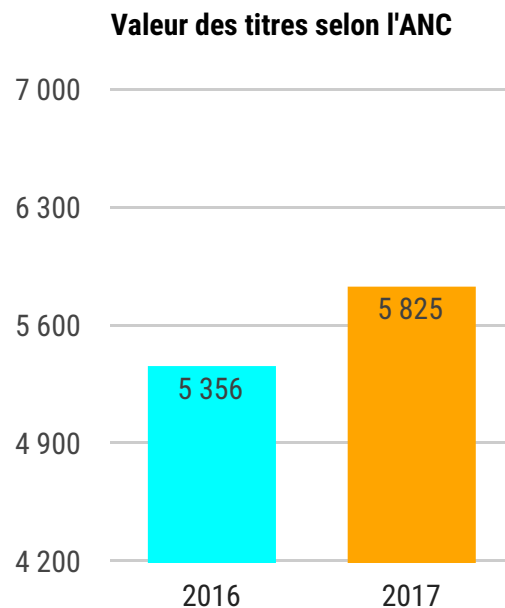
Les investisseurs (et non les créanciers) sont cependant très attentifs au **RN** des entreprises car il représente de potentiels dividendes et a pour avantage d'être un indicateur financier simple et facilement compréhensible.

Une évaluation issue du PER (et donc du RN) est le reflet du nombre d'années nécessaires pour obtenir un retour sur investissement à partir de la richesse nette dégagée par l'entreprise.

Il convient de souligner que la portée de cet indicateur est limitée car il intègre ces éléments de nature financière et exceptionnelle qui ne sont pas en lien avec la capacité intrinsèque des opérations de l'entreprise à créer de la richesse. On ne peut donc pas réellement affirmer que le résultat net soit un bon indicateur de la performance d'une entreprise.

Valeur issue de l'ANC

La dernière évaluation est basée sur l'Actif Net Comptable (ANC), également multiplié par un coefficient constaté auprès d'entreprises et transactions comparables et ajustée au regard des spécificités de l'entreprise. Sur la base d'un multiple de l'Actif Net Comptable constaté auprès de plusieurs entreprises cotées ou cédées récemment, l'évaluation de 100% des titres de l'entreprise est de 5 356 k€ pour l'année 2016 et de 5 825 k€ pour l'année 2017.



L'actif net comptable (ou Tangible Book Value) représente la fraction du patrimoine de l'entreprise qui appartient à ses actionnaires : c'est la somme qui devrait leur revenir après avoir remboursé toutes les dettes contractées, s'ils décidaient de vendre tous les actifs.

Par conséquent la valeur d'une action devrait en théorie représenter la valeur que recevrait un actionnaire en cas de liquidation des actifs de la société (après remboursement des dettes). Cependant, il existe des actifs intangibles qui n'auront très certainement aucune valeur de liquidation. L'Actif Net Comptable permet de corriger cet écart entre la réalité des actifs et leur valeur comptable théorique.

Il est calculé en faisant la différence entre la valeur des capitaux propres de l'entreprise (qui représentent ici la part des actifs appartenant réellement aux actionnaires) et la valeur des actifs fictifs (écarts d'acquisition, frais d'établissement, frais de R&D...).

L'actif net comptable sert principalement à évaluer une entreprise à maturité, c'est-à-dire une structure qui génère des revenus assez constants d'une année sur l'autre et qui ne dispose pas de perspectives de croissance significatives. Il permet également de valoriser des entreprises dont les résultats (EBE, EBIT, RN) seraient négatifs.

Informations financières fournies

Dans le cadre d'une évaluation d'entreprise, les charges propres au chef(s) d'entreprise(s) sont retraitées afin de donner une image fidèle de la richesse dégagée par la société.

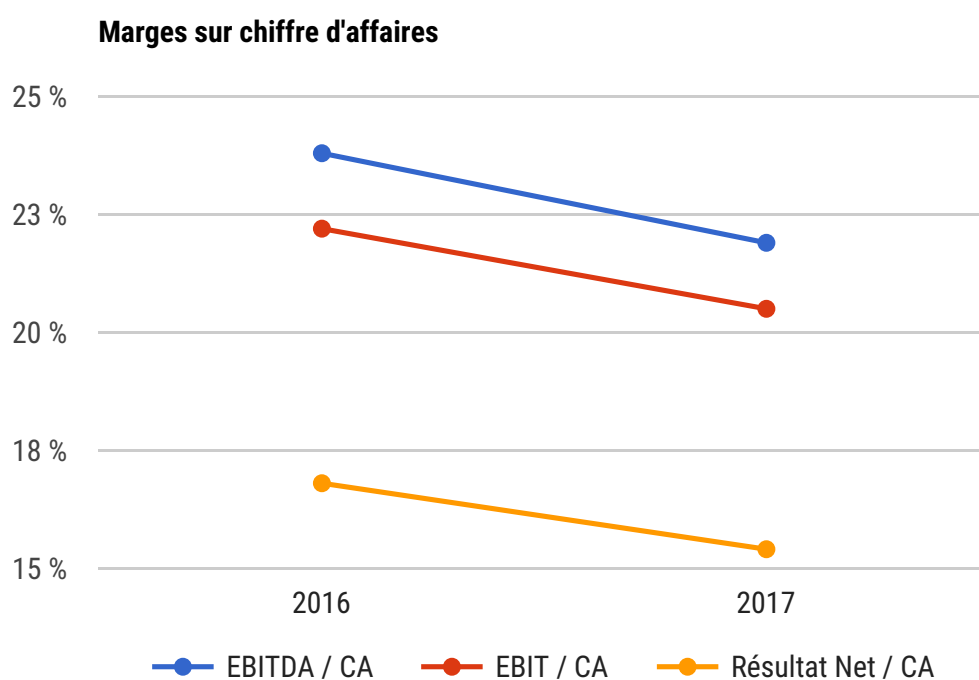
		2016	2017
Resultat	Chiffre d'affaires	3 000 000	3 300 000
	EBITDA retraité	715 000	723 500
	EBIT retraité	665 000	677 500
	Résultat Net retraité	505 000	507 500
Actif	Trésorerie	100 000	130 000
	Immobilisations financières	20 000	30 000
	Ecarts d'acquisitions	100 000	120 000
Passif	Dettes financières à court terme	50 000	40 000
	Dettes financières à long terme	100 000	120 000
	Comptes courants d'associés	10 000	10 000
	Provisions	10 000	15 000
	Capitaux propres	900 000	990 000

Introduction des KPI

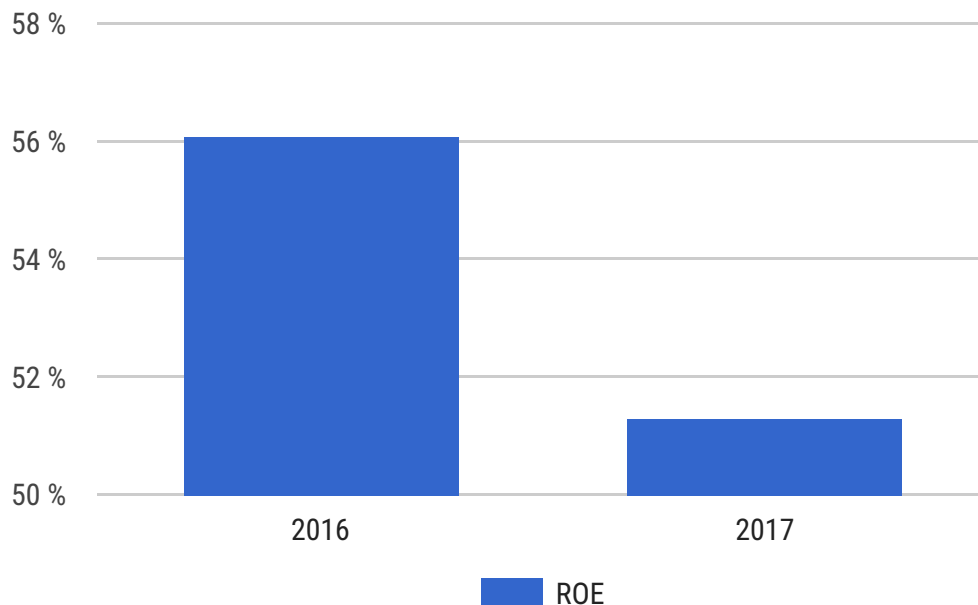
Dans le but de vous permettre de mieux comprendre l'entreprise évaluée, nous avons calculé une variété de KPI (indicateurs de performances) en rapport avec les performances financières retraitées de l'entreprise. En termes de valorisation, les KPI pris en compte sont en lien avec la croissance de l'entreprise, sa profitabilité, son endettement et sa taille.

Le tableau ci-dessous vous présente les taux de marge sur chiffre d'affaires des différents résultats retraités des charges liées aux avantages en nature du chef(s) d'entreprise(s) :

	2016	2017
Evolution du CA		10%
EBITDA retraité / CA	23.8%	21.9%
EBIT retraité / CA	22.2%	20.5%
Résultat Net retraité / CA	16.8%	15.4%



KPI : rentabilité des capitaux propres (ROE)



Qu'est-ce que cela signifie ?

Il s'agit du résultat net en tant que pourcentage des capitaux propres. Le Return on Equity (ROE) mesure la rentabilité d'une société en illustrant l'importance du profit net généré à partir de l'argent investi par les actionnaires.

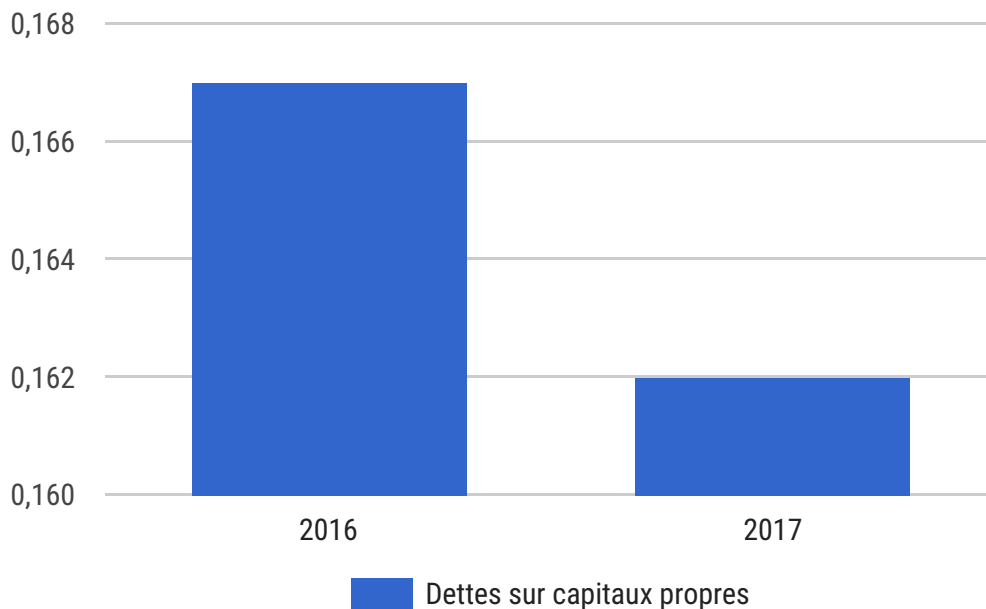
Pourquoi est-ce important ?

Le ROE est une mesure très utile pour comparer la rentabilité d'une entreprise par rapports à ses pairs dans la même industrie. Les entreprises en croissance ont généralement un ROE plus élevé.

Exemple

Si une entreprise de E-commerce possède un ROE de 48%, cela signifie que l'entreprise génère 48 centimes pour chaque euro investi par l'actionnaire.

KPI : taux d'endettement net



Qu'est-ce que cela signifie ?

Ce ratio d'endettement illustre la structure du capital de l'entreprise (tout actif est financé soit par de la dette soit par des capitaux propres). Il existe plusieurs façons de calculer ce ratio, Valquisition a choisi de ne retenir que la dette financière (à court et long terme) dans son calcul. Il permet de se faire une idée de la proportion de dettes financières et de capital utilisés par l'entreprise pour financer son développement.

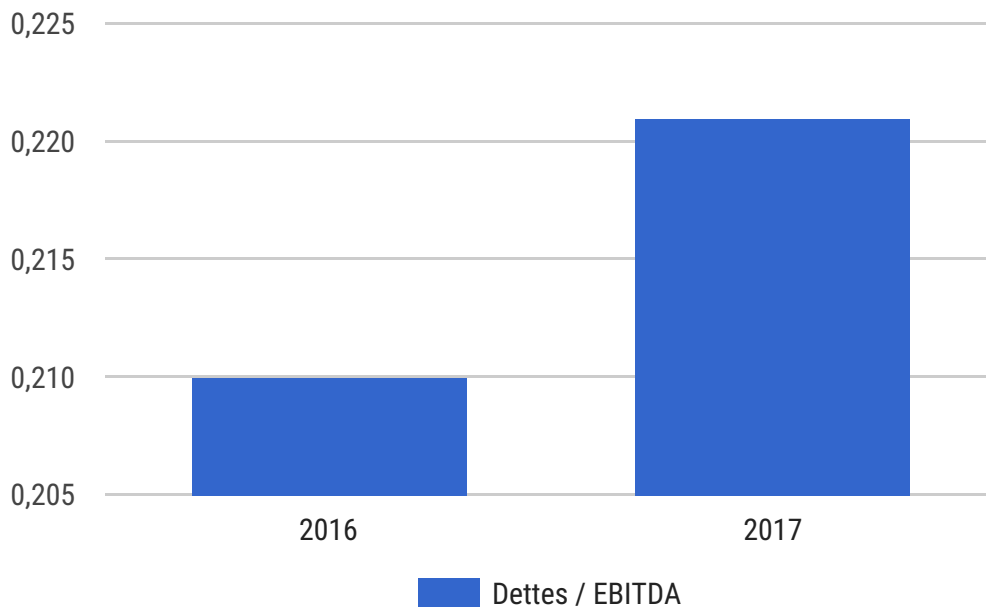
Pourquoi est-ce important ?

Un ratio élevé signifie généralement que l'entreprise a été très agressive dans le financement de sa croissance en passant majoritairement par de la dette. Dans ce type de situation, les créanciers font face à un risque plus élevé de défaut de paiement. Un ratio faible signifie au contraire que l'entreprise est moins risquée car mieux armée pour faire face aux aléas économiques. Cela peut également être synonyme d'une trop grande prudence de la part du management de l'entité. Les industries fortement capitalistiques ont généralement un ratio de dettes sur capitaux propres plus élevé.

Exemple

Si un fabricant de machine à un ratio de 2.8. Cela signifie que pour chaque 1 euro possédé par les actionnaires, l'entreprise doit 2.8 euros à ses créanciers.

KPI : levier financier



Qu'est-ce que cela signifie ?

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières (à court et long terme) sur la base de son EBITDA.

Pourquoi est-ce important ?

Les entreprises avec des niveaux de dettes importants au regard du résultat opérationnel de l'entreprise (généralement l'EBITDA) sont considérées comme plus risquées. Il est cependant important de noter que certaines entreprises utilisent cette dette pour financer leur croissance et donc l'augmentation de leur marge (possible seulement si le retour sur investissement est plus élevé que le prix de la dette). D'un point de vue évaluation, les entreprises avec un niveau de dettes bas et des taux de profits élevés seront valorisées plus favorablement que les entreprises endettées avec des taux de profits plus bas.

Exemple

Si le total des dettes est de 100 000 euros et que le total de l'EBITDA est de 50 000 euros (donc un ratio de 2), cela signifie que l'entreprise mettrait en théorie deux ans à payer la totalité de ses dettes.

À propos de Valquisition

Démocratiser l'évaluation d'entreprise

Valquisition aide les dirigeants et repreneurs à connaître et optimiser la valeur de leur organisation. Notre outil vous aide à répondre à une question cruciale : Que vaut cette entreprise ?

Notre outil d'évaluation se base sur un algorithme développé par des professionnels de la finance d'entreprise.

Grâce à nos bases de données sur les entreprises françaises, notre outil permet à n'importe quel internaute d'évaluer une entreprise en quelques minutes.

Avec ce rapport, nous vous avons aidé à vous armer d'un savoir crucial quant à la valeur de l'entreprise que vous avez analysé. Cette connaissance vous place dans une meilleure position pour :

- Négocier le prix de vente de l'entreprise
- Améliorer l'attractivité de l'entreprise
- Sécuriser des financements extérieurs
- Poursuivre des opportunités de croissance
- Signer des partenariats à haute valeur ajoutée
- Préparer votre retraite

Maintenant que vous avez franchi ce cap important, nous vous invitons à parler de notre solution au sein de votre réseau. Aidez-nous à démocratiser l'évaluation d'entreprise pour que vous puissiez être témoin de tout ce que nous ambitionnons de développer pour vous aider à maximiser votre valeur.

Prochaines étapes

Où en êtes-vous ?

Nous aimons à penser que vous avez trouvé dans ce rapport une source d'informations intéressante.

Peu importe où vous vous situez aujourd'hui, ce rapport peut probablement vous aider à atteindre vos objectifs.

Si votre entreprise est dans ses débuts, peut-être devriez-vous penser à étendre vos capacités et votre impacte en vous faisant accompagner sur le plan du marketing, de la propriété intellectuelle ou encore fiscale.

Si votre entreprise est bien établie et près d'un moment clef de son développement, vous pourriez envisager de vous faire accompagner pour stimuler votre croissance au travers de partenaires stratégiques ou de financements extérieurs.

Si votre entreprise est déjà un succès, avec un volume d'affaires important, vous pourriez envisager de vous faire accompagner pour explorer une stratégie de sortie adéquate.

Si vous avez des questions ou des remarques quant à notre outil et/ou vos résultats, n'hésitez pas à nous contacter sur contact@valquisition.com



www.valquisition.com

Les informations et renseignements fournis par Valquisition n'ont aucune valeur juridique en tant que tels. Valquisition ne donne aucun conseil financier et rappelle en tout état de cause :

1. Que certains produits ou services ne peuvent être complétés qu'avec l'aide et le conseil de professionnels ;
2. Que l'achat d'un produit ou service ne dispense aucunement de faire appel à un professionnel du conseil financier et juridique ;
3. Que le client est invité à vérifier l'efficacité des informations que chaque produit ou service contient auprès d'un professionnel qualifié.

Valquisition met tout en œuvre pour offrir des documents de qualité ; si malgré toute son attention, des erreurs étaient décelées dans ces derniers, Valquisition ne pourrait être tenue responsable des conséquences engendrées.

Les produits, leur contenu et tous les autres éléments composant le Site et ses services sont protégés par la législation sur la propriété intellectuelle et par le droit protégeant les bases de données dont Valquisition est producteur. Par conséquent, ce rapport est destiné à un usage exclusivement personnel et ne peut être reproduit ou distribué.