



**VOUS VOUS APPRETEZ A VISUALISER  
UN EXTRAIT DE DOCUMENT NETPME**

**AVERTISSEMENT :**

**Cette page constitue un extrait de document commercialisé par NetPME. Il vous est communiqué afin de vous aider à visualiser son contenu. Cet extrait ne peut être utilisé seul, à l'exclusion du reste du document.**

Quelle est la valeur de votre entreprise ?

Sur quelles bases argumenter avec un futur investisseur voire un acquéreur ?

Téléchargez **FASTEVAL™**, notre modèle financier de la valeur d'une entreprise qui, sans se substituer à un audit approfondi, vous donnera une estimation fiable et rapide fondée sur la combinaison de plusieurs paramètres. Ce module est utilisable sur un ordinateur PC ou Mac doté de Microsoft Excel® 97 et supérieur.

Notre modèle financier prend en compte le chiffre d'affaires, l'excédent brut d'exploitation (EBE) et le résultat net, qui sont multipliés par des coefficients liés au secteur d'activité. Les valorisations sont corrigées par le montant des dettes d'exploitation et de la trésorerie nette. Ces trois méthodes d'évaluation sont ensuite combinées pour aboutir à une valorisation unique.

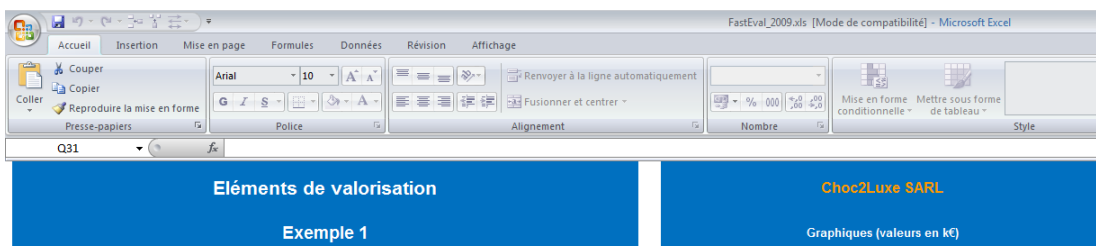
Les principaux résultats fournis par "FastEval" sont les suivants :

- \* Valorisations basées sur le CA actuel et sur le CA à terme, de 2 à 5 ans.
- \* Valorisations basées sur le résultat net actuel et sur le résultat net à terme.
- \* Valorisations basées sur l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) actuel et sur l'EBE à terme.
- \* Valorisations composites basées la combinaison des précédentes estimations.

Ce fichier comporte également deux exemples commentés : cf. onglets "Exemple1" et "Exemple2".

Entrez simplement vos propres chiffres dans les cellules oranges, les calculs sont automatiques. Les valeurs des coefficients généralement constatées sont indiquées dans l'onglet « info ».

Voir un exemple ci-dessous :



L'entreprise "Choc2Luxe" a une activité de production et de vente de chocolats de luxe, tant auprès de particuliers que sur le segment des grandes entreprises, désireuses de fidéliser leurs propres clients ainsi que d'autres contacts importants avec des cadeaux de qualité. Pour l'exercice en cours, son chiffre d'affaires est de 450 k€, son excédent brut d'exploitation s'établit à 75 k€ et son résultat net après impôts est de 45 k€. Son endettement est de 100 k€ et sa trésorerie nette est de 50 k€.

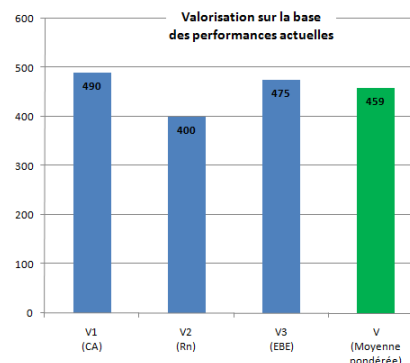
L'évaluation de cette entreprise sur la base de son CA actuel s'obtient en multipliant ce CA par un coefficient propre au secteur et, plus précisément, à des entreprises comparables. Cette évaluation sur la base d'un multiple du CA est ensuite corrigée en soustrayant les dettes et en ajoutant la trésorerie nette de l'entreprise. Sur la base d'un coefficient multiplicateur du CA de 1,2 constaté auprès de plusieurs entreprises cédées récemment, l'évaluation de Choc2Luxe est donc de  $450 \times 1,2 - 100 + 50 = 490$  k€.

Le même raisonnement est utilisé avec le résultat net de l'entreprise (Rn), également multiplié par un coefficient, appelé PER (*Price Earning Ratio*), que nous estimons ici à 10 (multiple constaté auprès d'entreprises comparables) et en ajustant l'évaluation avec le montant des dettes et de la trésorerie de l'entreprise. L'évaluation de Choc2Luxe sur la base d'un multiple du résultat net est par conséquent de  $45 \times 10 - 100 + 50 = 400$  k€.

La dernière évaluation est basée sur l'excédent brut d'exploitation (EBE), également multiplié par un coefficient que nous estimons ici à 7 (multiple constaté auprès d'entreprises comparables) et en ajustant cette évaluation avec le montant des dettes et de la trésorerie de l'entreprise. L'évaluation de Choc2Luxe sur la base d'un multiple de l'EBE est ainsi de  $75 \times 7 - 100 + 50 = 475$  k€.

En pondérant ces différentes méthodes d'évaluation à raison de 40% pour la méthode du multiple du CA, de 30% pour la méthode basée sur le multiple du résultat net et de 30% pour celle basée sur un multiple de l'EBE, l'évaluation composite de Choc2Luxe sur la base de ses performances actuelles est de  $490 \times 0,4 + 400 \times 0,3 + 475 \times 0,3 = 459$  k€.

| Performances actuelles                 |      | Exercice en cours  |  |
|--|------|--|--|
| CA (k€)                                | 450  | Chiffre d'affaires   |  |
| EBE (k€)                               | 75   | Excédent Brut d'Exploitation (17% du CA)                         |  |
| Rn (k€)                                | 45   | Résultat net de l'exercice (10% du CA)                           |  |
| Dettes (k€)                            | 100  | Dettes d'exploitation  |  |
| Trésorerie (k€)                        | 50   | Trésorerie nette   |  |
| Coeff. CA                              | 1,2  | Y1 = Coefficient multiplicateur du CA                            |  |
| Coeff. Rn (PER)                        | 10,0 | Y2 = Coeff. multiplicateur du résultat net (Price Earning Ratio) |  |
| Coeff. EBE                             | 7,0  | Y3 = Coefficient multiplicateur de l'EBE                         |  |
| Valorisation basée sur le CA           | V1   | V1 = CA x Y1 - Dettes + Trésorerie                               |  |
| V1 (k€)                                | 490  |  |  |
| Pondération (c1)                       | 40%  |  |  |
| Valorisation basée sur le Résultat net | V2   | V2 = Rn x Y2 - Dettes + Trésorerie                               |  |
| V2 (k€)                                | 400  |  |  |
| Pondération (c2)                       | 30%  |  |  |
| Valorisation basée sur l'EBE           | V3   | V3 = EBE x Y3 - Dettes + Trésorerie                              |  |
| V3 (k€)                                | 475  |  |  |
| Pondération (c3)                       | 30%  |  |  |
| Valorisation résultante (k€) :         | V    | Moyenne pondérée des 3 valorisations ci-dessus                   |  |
| V (k€) :                               | 459  | $V = (c1 \times V1) + (c2 \times V2) + (c3 \times V3)$           |  |



L'évaluation de l'entreprise Choc2Luxe peut également s'apprécier à l'aune de ses résultats prévisionnels. Si l'on se place à un horizon de 3 ans (exercice n+2), en tablant sur une croissance significative des ventes et des résultats, la valorisation de l'entreprise tiendra davantage compte du potentiel de développement que de sa situation comptable au moment de l'évaluation.

A l'instar de la série d'évaluations précédentes, la valorisation de Choc2Luxe sur la base de son CA prévisionnel s'obtient en multipliant ce CA par un coefficient propre à des entreprises comparables du même secteur. Cette évaluation sur la base d'un multiple du CA est ensuite ajustée en soustrayant les dettes et en ajoutant la trésorerie nette. L'évaluation ainsi obtenue serait celle de l'entreprise à un horizon de 3 ans : pour parvenir à une estimation de sa valeur actuelle, il s'agit d'actualiser cette évaluation future. Le taux d'actualisation, qui matérialise à la fois le "coût du temps" et le "coût du risque" pour une entreprise du secteur, est estimé ici à 25% par an. Sur la base d'un multiple du CA de 1,2 constaté auprès d'entreprises cédées récemment, l'évaluation de Choc2Luxe est donc de  $(750 \times 1,2 - 0 + 100) / (1 + 25 / 100)^3 = 512$  k€.

Le même raisonnement est utilisé avec le résultat net de l'entreprise (Rn), également multiplié par un coefficient appelé PER (*Price Earning Ratio*), à nouveau estimé à 10 comme vu précédemment, en

