

Rapport d'évaluation

ANNÉE 2023/2024

SASU NUMERIBACHES

Vente de supports de communication

Pierre RABOT

3, cours François Mitterrand

35136 SAINT-JACQUES-DE-LA-LANDE

Tél : 06 07 08 09 10

Fax :

E-mail : numeribaches@gmail.com

Expertcomptableligne.fr

6, Avenue Léon et Joanny Tardy

38500 VOIRON

04 74 57 67 46

info@gestor.net

www.expertcomptableligne.fr

■ SOMMAIRE

-	Présentation de l'étude.....	3
-	Diagnostic de l'entreprise.....	4
-	Résultats et patrimoine de l'entreprise.....	5
	1 Bilan actif	
	2 Bilan passif	
	3 Situation financière	
	4 Compte de résultat	
	5 Détail de l'activité et de la marge	
-	Retraitements.....	9
	1 Retraitement de la masse salariale	
-	Méthodes de calcul retenues.....	11
	1 Les méthodes retenues	
	2 La pondération de ces méthodes	
-	Conclusion.....	12
-	Détail des méthodes de calcul retenues.....	14
	1 Valeur patrimoniale	
	2 Valeur de productivité	
	3 Capitalisation du bénéfice net moyen	
	4 Capitalisation de l'EBE corrigé	
	5 Capitalisation de la caf moyenne	
	6 Méthode fiscale	

■ PRÉSENTATION DE L'ÉTUDE

Cette étude a pour but de rechercher la valeur globale de l'entreprise en tenant compte de **ses éléments financiers et de ses différentes caractéristiques intrinsèques** (forces et des faiblesses).

La valeur déterminée permet d'appréhender la valeur réelle de l'entreprise, au delà des apparences afin de la rendre cohérente avec le contexte d'exploitation.

Une évaluation d'entreprise dépend toujours de trois facteurs :

- le contexte
- le destinataire de l'évaluation
- la taille de l'entreprise évaluée.

De ce fait, évaluer une entreprise n'a rien d'une démarche théorique et repose **sur trois phases essentielles** que nous vous présenterons successivement :

- 1 - Un diagnostic de l'entreprise
- 2 - Le retraitement des résultats
- 3 - La valorisation de l'entreprise

Cette démarche débouche sur l'estimation d'**une fourchette de valeur** qui permet un approche économique de la valorisation des actions.

Cette étude porte sur l'entreprise **SASU NUMERIBACHES**, située 3, cours François Mitterrand à SAINT-JACQUES-DE-LA-LANDE. Il s'agit d'une entreprise de **Vente de supports de communication** qui exerce son activité dans le secteur "**Artisanat**". Elle est gérée par Monsieur Pierre RABOT en qualité de Président.

■ DIAGNOSTIC DE L'ENTREPRISE

Au delà des aspects financiers, patrimoniaux et de rentabilité, la valeur de l'entreprise **est plus ou moins influencée par ses qualités intrinsèques** :

- Potentiel de développement,
- Positionnement sur son marché et concurrence,
- Lien de dépendance et impact du départ du dirigeant,

Ces caractéristiques jouent sur la valeur **en l'améliorant ou en la pénalisant**. Le diagnostic met en évidence les faiblesses auxquelles le dirigeant devra remédier. .

Dans le cadre de notre étude, voici les principales forces et faiblesses que nous avons relevées :

Vos principales forces

Les forces



L'entreprise opère sur un marché de niche

Vos principales faiblesses

Les faiblesses



Toute la production repose sur les épaules du dirigeant



La structure financière de l'entreprise est saine, mais le dirigeant ne se paie quasiment pas

Nos conseils

Les constats / conseils



L'entreprise opère sur un marché de niche

L'entreprise effectue de l'impression grand format sur bâches



Toute la production repose sur les épaules du dirigeant

Le dirigeant est omniprésent sur tous les fronts : sans lui, l'entreprise stoppe net son activité



La structure financière de l'entreprise est saine, mais le dirigeant ne se paie quasiment pas

La trésorerie existante est en réalité représentative de salaires non prélevés, chiffrés à 345 KE sur la période considérée. Cette apparente situation financière favorable doit être retraitée par un passif représentatif du travail non rémunéré.

■ RÉSULTATS ET PATRIMOINE DE L'ENTREPRISE

L'évaluation financière d'une entreprise repose sur ses comptes annuels.

Le **bilan** d'une entreprise **représente son patrimoine** à la clôture de chaque exercice. Il aura une importance prépondérante dans les évaluations à caractère patrimonial.

Le **compte de résultat** représente **l'activité et la rentabilité de l'entreprise**. Pour les besoins de l'évaluation, il sera présenté sous la forme de soldes intermédiaires de gestion qui détaillent la constitution de son résultat et de sa capacité d'autofinancement. Ces deux dernières notions seront prépondérantes dans le choix des méthodes de rentabilité.

Notre étude, réalisée au titre de l'Année 2023/2024, se base sur vos états financiers des exercices 2020/2021 à 2023/2024 qui vous sont rappelés ci-dessous :

1| Bilan actif

Actif net	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Immobilisations corporelles	391 €	113 €	1 312 €	1 491 €
Immobilisations financières	150 €	165 €	165 €	165 €
Total des immobilisations	541 €	278 €	1 477 €	1 656 €
Créances clients	118 673 €	84 044 €	106 085 €	178 871 €
Autres créances	16 675 €	8 858 €	15 506 €	21 000 €
Disponibilités	249 261 €	316 615 €	328 096 €	304 785 €
Total de l'actif circulant	384 609 €	409 517 €	449 687 €	504 656 €
Comptes de régularisation				7 350 €
Total de l'actif	385 150 €	409 795 €	451 164 €	513 662 €

2| Bilan passif

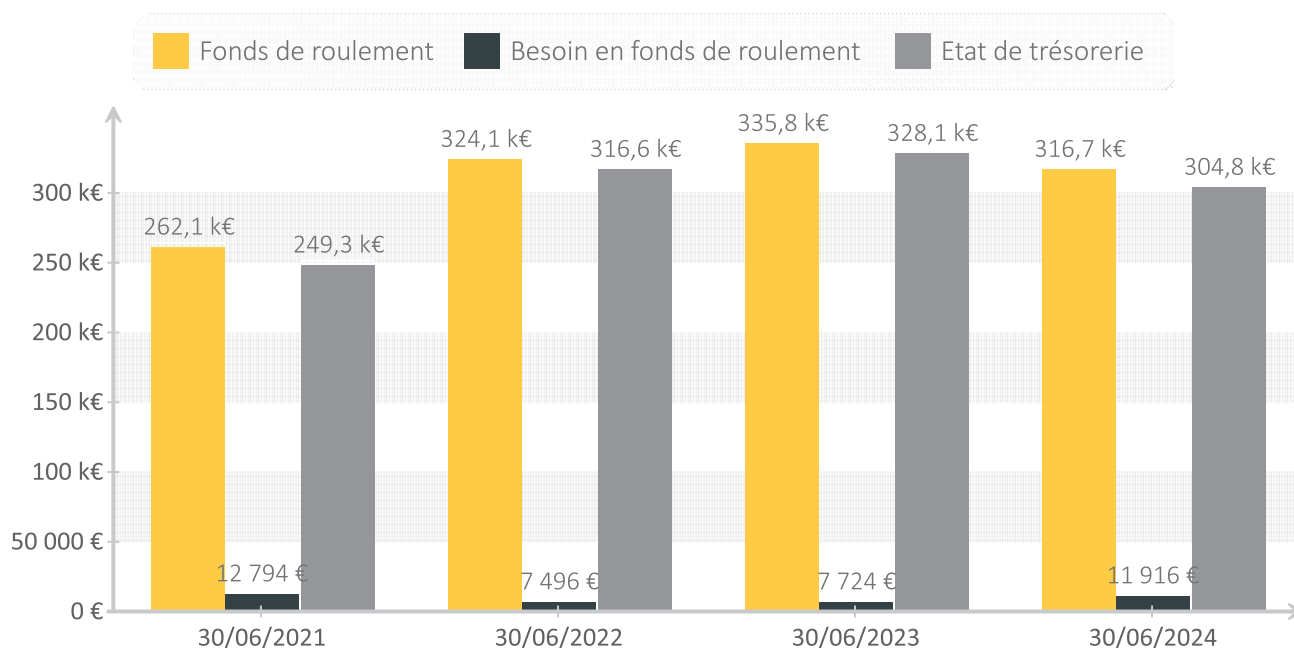
Passif	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Capitaux propres	255 491 €	290 412 €	299 659 €	316 867 €
Comptes courants	7 105 €	33 977 €	37 638 €	1 490 €
Dettes fournisseurs	100 081 €	65 590 €	90 724 €	123 639 €
Autres dettes	22 473 €	19 816 €	23 143 €	71 666 €
Total des dettes	129 659 €	119 383 €	151 505 €	196 795 €
Total du passif	385 150 €	409 795 €	451 164 €	513 662 €

Ce bilan fait apparaître une trésorerie et des capitaux propres significatifs, mais il omet le constat d'un passif latent important représentatif des rémunérations non prélevées du dirigeant.

3| Situation financière

Situation financière	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Fonds de roulement	262 055 €	324 111 €	335 820 €	316 701 €
Besoin en fonds de roulement	12 794 €	7 496 €	7 724 €	11 916 €
Etat de trésorerie	249 261 €	316 615 €	328 096 €	304 785 €

Situation financière

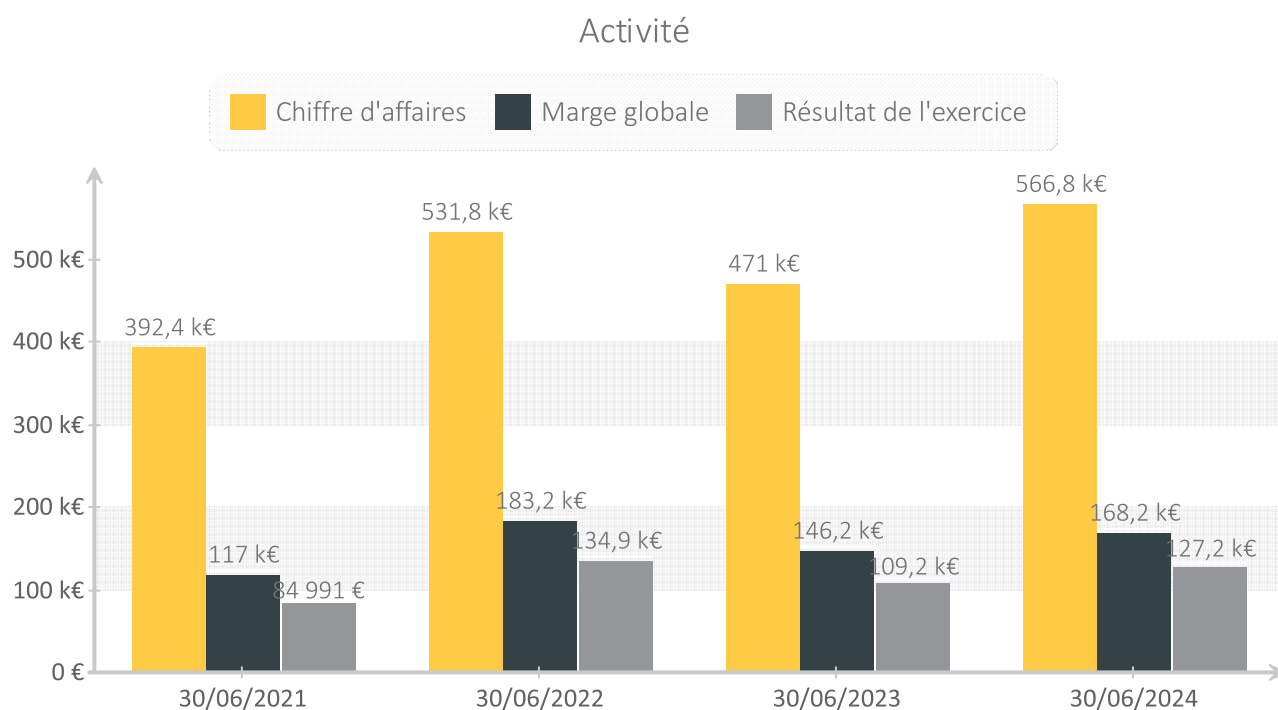


4| Compte de résultat

Compte de résultat	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Prestations vendues	392 352 €	531 829 €	470 981 €	566 798 €
Production de l'exercice	392 352 €	531 829 €	470 981 €	566 798 €
<i>Marge sur production</i>	<i>116 999 €</i>	<i>183 230 €</i>	<i>146 213 €</i>	<i>168 246 €</i>
Chiffre d'affaires	392 352 €	531 829 €	470 981 €	566 798 €
Marge globale	116 999 €	183 230 €	146 213 €	168 246 €
Autres achats et charges externes	32 401 €	37 672 €	25 376 €	26 532 €
Valeur ajoutée	84 598 €	145 558 €	120 837 €	141 714 €
Subventions d'exploitation	3 000 €			
Impôts et taxes		114 €	271 €	196 €
Charges de personnel	2 328 €	9 540 €	11 920 €	13 728 €
Excédent brut d'exploitation	85 270 €	135 904 €	108 646 €	127 790 €
Transferts de charges		230 €		
Autres produits		247 €	17 €	7 €
Dotations aux amortissements	279 €	277 €	171 €	713 €
Dotations aux provisions			285 €	
Autres charges		103 €	20 €	20 €
Résultat d'exploitation	84 991 €	136 001 €	108 187 €	127 064 €
Produits financiers			1 061 €	1 551 €
<i>Résultat financier</i>			<i>1 061 €</i>	<i>1 551 €</i>
Résultat courant	84 991 €	136 001 €	109 248 €	128 615 €
Produits exceptionnels	3 €			
Charges exceptionnelles	3 €	1 080 €		
<i>Résultat exceptionnel</i>		<i>-1 080 €</i>		
Impôts sur les bénéfices				1 407 €
Résultat de l'exercice	84 991 €	134 921 €	109 248 €	127 208 €
Capacité d'autofinancement	85 270 €	135 198 €	109 704 €	127 921 €

5| Détail de l'activité et de la marge

Activité / Marge	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Prestations vendues	392 352 €	531 829 €	470 981 €	566 798 €
<i>Production de l'exercice</i>	<i>392 352 €</i>	<i>531 829 €</i>	<i>470 981 €</i>	<i>566 798 €</i>
Achats consommés de matières	275 353 €	348 599 €	324 768 €	398 552 €
Marge sur production	116 999 €	183 230 €	146 213 €	168 246 €
Taux de marge sur production (%)	29,82%	34,45%	31,04%	29,68%



■ RETRAITEMENTS

Le résultat de l'entreprise **est déterminant** dans l'appréciation de la valeur de celle-ci mais il peut être influencé par des décisions de gestion, des événements divers ou exceptionnels,...

Les résultats présentés ci-avant doivent être retraités pour obtenir un résultat économique corrigé **qui reflète au mieux la réalité**.

Les principaux retraitements effectués en matière d'évaluation d'entreprise concernent :

- l'annulation des éléments à caractères exceptionnels,
- la correction des rémunérations : dans notre cas, cette correction est très significative
- la correction de l'impôt sur les sociétés : le régime d'exonération spécifique ZRR a pour effet de montrer une réalité économiquement erronée : les résultats seront corrigés de l'IS théorique pour l'appréciation des multiples de résultats, d'EBE, de CAF utilisés dans les méthodes dites de rendement.
- la correction de l'IS sur les retraitement de rémunération

Concernant les postes du bilan, la règle de base est de vérifier pour tous les postes que la valeur inscrite en comptabilité **est cohérente avec la réalité économique**. Dans notre cas une correction sur les capitaux propres s'impose afin de tenir compte des rémunérations dirigeant non prélevées.

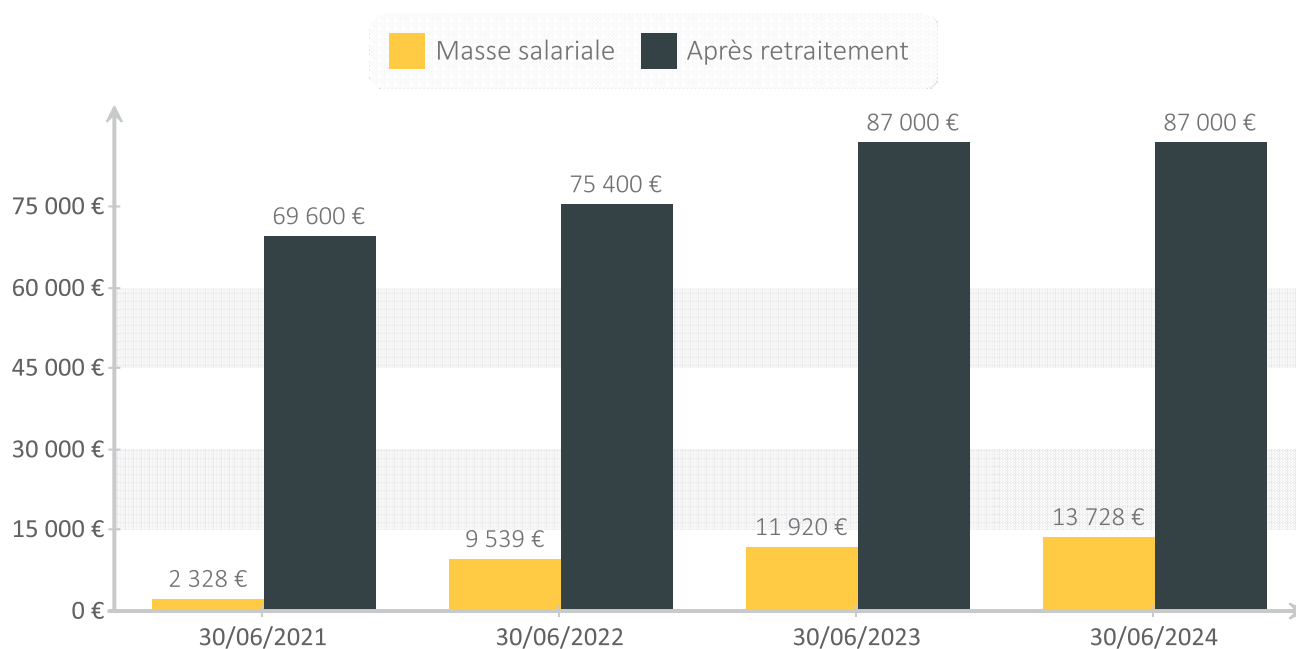
Dans le cadre de notre étude, voici les principaux retraitements que nous avons opérés, les retraitements du bilan étant directement intégrés dans les méthodes de valorisation :

1| Retraitement de la masse salariale

Retraitements (Masse salariale)	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Rémunération(s) dirigeant(s)		6 050 €	6 976 €	7 209 €
Cotisations sociales dirigeant(s)	2 328 €	3 489 €	4 944 €	6 519 €
Rémunération réelle + Cot. soc.	2 328 €	9 539 €	11 920 €	13 728 €
Rémunération économique	48 000 €	52 000 €	60 000 €	60 000 €
Cotisation sociale	21 600 €	23 400 €	27 000 €	27 000 €
Rémunération économique + Cot. soc.	69 600 €	75 400 €	87 000 €	87 000 €
Impact sur le résultat	-67 272 €	-65 861 €	-75 080 €	-73 272 €

Ces retraitements aboutissent à rétablir pour le dirigeant une rémunération dite "normale" eu égard au volume d'affaires traité et un résultat net comptable positif après IS.

Masse salariale



Chacun de ces retraitements impacte directement le résultat de votre entreprise. Nous vous présentons dans ce tableau, la synthèse de ces incidences sur votre résultat :

Synthèse des retraitements	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Résultat courant	84 991 €	136 001 €	109 248 €	128 615 €
Incidence de la masse salariale	-67 272 €	-65 861 €	-75 080 €	-73 272 €
Résultat économique corrigé	17 719 €	70 140 €	34 168 €	55 343 €

Compte tenu des corrections apportées ci-dessus, voici la synthèse des résultats corrigés qui serviront de bases aux méthodes utilisées :

Résultats corrigés	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Excédent brut d'exploitation	17 998 €	70 043 €	33 566 €	54 518 €
Résultat économique	17 719 €	70 140 €	34 168 €	55 343 €
Impôt société théorique	4 961 €	18 587 €	8 542 €	13 836 €
Résultat économique fiscalisé	12 758 €	51 553 €	25 626 €	41 507 €
Amortissements corrigés	279 €	277 €	171 €	713 €
Variation des provisions			285 €	
Capacité d'autofinancement	13 037 €	51 830 €	26 082 €	42 220 €

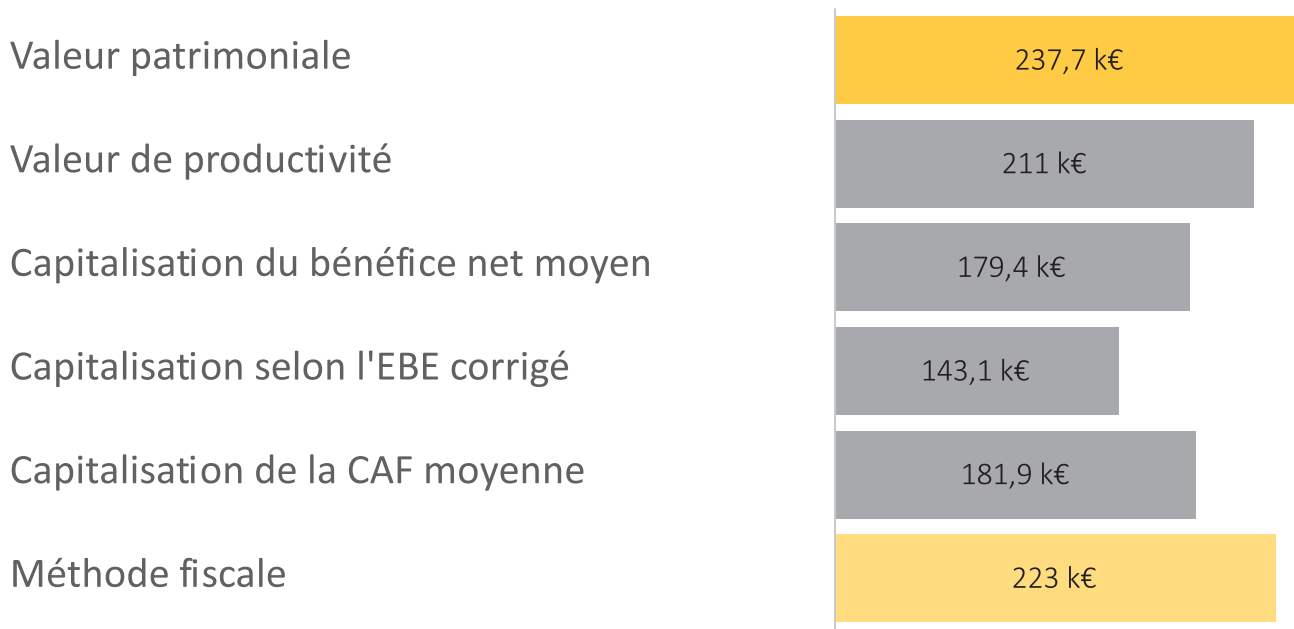
■ MÉTHODES DE CALCUL RETENUES

1| Les méthodes retenues

L'évaluation d'une entreprise résulte d'une combinaison de méthodes dites "retenues", car adaptées au cas particulier après mise à l'écart des méthodes inadéquates dites méthodes "écartées".

Dans notre étude, voici les méthodes que nous avons retenues. Elles vous sont présentées sous forme graphique pour une meilleure représentativité de chacune d'entre elle dans la valorisation globale de votre entreprise :

Synthèse des méthodes



2| La pondération de ces méthodes

La **valeur financière** peut être appréhendée de façon technique par :

- une **approche patrimoniale** qui consiste à évaluer le patrimoine de l'entreprise en valorisant les actifs au prix du marché en valeur d'usage et en déduisant les dettes,
- une **approche par le rendement** qui consiste à valoriser l'entreprise selon les bénéfices générés.

Les méthodes que nous avons retenues **prennent en compte ces deux paramètres** en les pondérant de la façon suivante :

Pondération des méthodes	Valeur	Moyenne	Patrimoniale	Rentabilité
Valeur patrimoniale	237 652 €	1,00	3,00	1,00
Valeur de productivité	211 041 €	1,00	1,00	3,00
Capitalisation du bénéfice net moyen	179 385 €	1,00	1,00	3,00
Capitalisation selon l'EBE corrigé	143 055 €	5,00	1,00	3,00
Capitalisation de la CAF moyenne	181 910 €	1,00	1,00	3,00
Méthode fiscale	222 951 €	1,00	1,00	3,00
Valorisation des méthodes		174 821 €	206 412 €	190 792 €

■ CONCLUSION

La pondération de ces différentes méthodes débouche sur une fourchette d'estimation.

La **valeur de votre société** se situe **entre 175 000 € et 206 000 €**.

Commentaire de l'évaluateur et opinion

Cette société est particulière du fait de l'omniprésence de son dirigeant qui est le seul commercial, le seul productif permettant de dégager des marges et des résultats. Par ailleurs ce dirigeant ne se payant presque pas, il a été nécessaire de gommer l'impact d'un "passif latent", au niveau du bilan et de retraiter les résultats afin d'intégrer une rémunération normale, afin d'évaluer correctement cette entreprise. Un investisseur extérieur qui rachèterait cette activité procéderait de la sorte, afin d'intégrer le "remplacement" du dirigeant : rémunération d'un commercial de haut niveau, et un encadrant technique pour effectuer la production.

Valeur médiane de la fourchette d'évaluation de cette entreprise : 190 500 E soit 38 E par titre

Philippe MASSOUBRE, expert-comptable évaluateur

■ DÉTAIL DES MÉTHODES DE CALCUL RETENUES

Ce tableau récapitule les valeurs moyennes utilisées dans les méthodes retenues pour l'évaluation :

Pondération des moyennes	Valeur	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Chiffre d'affaires moyen	513 614 €	392 352 €	531 829 €	470 981 €	566 798 €
EBE moyen	47 685 €	17 998 €	70 043 €	33 566 €	54 518 €
Résultat d'exploitation moyen	47 249 €	17 719 €	70 140 €	33 107 €	53 792 €
Bénéfice moyen	35 877 €	12 758 €	51 553 €	25 626 €	41 507 €
CAF moyenne	36 382 €	13 037 €	51 830 €	26 082 €	42 220 €
Pondération du calcul des moyennes		1,00	2,00	3,00	4,00

Un poids plus important a été accordé aux données récentes dans le calcul des moyennes

1| Valeur patrimoniale

Valeur patrimoniale	Valeur
Capitaux propres	316 867 €
+ Plus-values de la clientèle	179 385 €
+ Plus-values des immo. corporelles	0 €
+ Corrections du bilan N	-258 600 €
Résultat de la méthode	237 652 €

La valeur patrimoniale correspond souvent à la valeur plancher de l'entreprise. Lorsque celle-ci dégage des bénéfices récurrents, on choisira les méthodes calculées en fonction des résultats.

2| Valeur de productivité

Valeur de productivité	Valeur
Bénéfice moyen	35 877 €
÷ Taux de capitalisation	17,00%
Résultat de la méthode	211 041 €

La valeur de productivité est calculée en capitalisant le bénéfice net moyen à un taux distinct d'un taux de placement sans risque. En fait, plus le risque est élevé, plus le taux de capitalisation sera élevé.

3|

Capitalisation du bénéfice net moyen

Capitalisation du bénéfice net moyen	Valeur
Bénéfice moyen	35 877 €
x Coefficient de rendement	5 ans
Résultat de la méthode	179 385 €

Le coefficient retenu détermine le rendement désiré par un investisseur qui doit tenir compte du risque lié à la qualité tant de l'entreprise que du secteur économique.

4| Capitalisation de l'EBE corrigé

Capitalisation selon l'EBE moyen	Valeur
EBE moyen	47 685 €
x Coefficient	3 ans
- Endettement à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	143 055 €

La valeur de l'entreprise est déterminée en fonction de la rentabilité d'exploitation en tenant compte d'un nombre d'années, sous déduction de l'endettement restant.

On y ajoute la trésorerie excédentaire disponible immédiatement après retraitement des passifs latents (345 KE dans notre cas).

5| Capitalisation de la caf moyenne

Capitalisation de la CAF moyenne	Valeur
CAF moyenne	36 382 €
x Coefficient	5 ans
Résultat de la méthode	181 910 €

Les ressources dégagées par l'entreprise sont multipliées par un nombre d'années, le plus souvent en relation avec les durées des financements.

6| Méthode fiscale

Méthode fiscale	Valeur
Moyennes des méthodes patrimoniales	237 652 €
x Coefficient	0,75%
Moyennes des méthodes de rentabilité	178 848 €
x Coefficient	0,25%
Résultat de la méthode	222 951 €

Cette méthode combine les valeurs patrimoniales et les valeurs de rentabilité selon des coefficients par secteur et taille d'entreprise. Cette méthode couramment utilisée par l'administration fiscale, permet d'assembler plusieurs modes de valorisation.

EXPERTCOMPTALENLIGNE.FR

6, AVENUE LÉON ET JOANNY TARDY

38500 VOIRON

04 74 57 67 46

INFO@GESTEOR.NET

WWW.EXPERTCOMPTALENLIGNE.FR