

Rapport d'évaluation

ANNÉE 2023/2024

S.A.S TAXI LES MILLE VACHES

Taxis, transport de personnes

John WAILER

7 Rue Auguste Renoir

38340 MONNAIE

E-mail : taxi1000@hotmail.com

Expertcomptabilenligne.fr
6, Avenue Léon et Joanny Tardy

38500 VOIRON
04 74 57 67 46

info@gesteor.net

www.expertcomptabilenligne.fr



ExpertComptabilenligne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

■ **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..... 8
 - 1|Retraitement de la masse salariale
- Méthodes de calcul retenues..... 11
 - 1|Les méthodes retenues
 - 2|La pondération de ces méthodes
- Conclusion 13
- Détail des méthodes de calcul retenues..... 14

■ 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'engager la discussion lors d'une cession de l'entreprise ou d'une éventuelle restructuration juridique. **Elle ne constitue qu'une base de départ et ne s'impose en aucun cas aux parties prenantes.**

Dans le cadre d'une cession, **la valeur finale de l'entreprise peut être très différente de la valeur déterminée dans cette étude.** L'amplitude entre l'évaluation d'une entreprise et son prix de cession peut être plus ou moins forte selon l'urgence de la transaction, la rareté de l'affaire, la pluralité ou non des acquéreurs, le montant plancher en dessous duquel le vendeur préférera ne pas vendre.

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 sensibilise le dirigeant sur **ses marges de manoeuvre « estimées »...**

Un travail sur les faiblesses de l'entreprise devrait, à notre sens, **conduire la transaction vers la fourchette haute de notre estimation.**

Cette étude porte sur l'entreprise **S.A.S TAXI LES MILLE VACHES**, située 7 Rue Auguste Renoir à MONNAIE. Il s'agit d'une entreprise de **Taxis, transport de personnes** qui exerce son activité dans le secteur "**Service**". Elle est gérée par Monsieur John WAILER 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,
- Motivation et ambiance interne, etc...

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. En les éliminant, **il tire la valeur de l'entreprise vers le haut et facilite toute transaction future**. A l'inverse, les forces seront mises en avant lors de la négociation.

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

Vos principales forces

Les forces

-  L'entreprise a connu une croissance considérable depuis sa création
-  Les zones rurales sont porteuses de volume d'affaires
-  L'entreprise utilise des niches de marché
-  L'équipe est petite et très soudée






Vos principales faiblesses

Les faiblesses

-  Le dirigeant occupe encore une place très importante dans l'organisation

Nos conseils

Les constats / conseils

-  L'entreprise a connu une croissance considérable depuis sa création
Cette croissance est liée à la création et à l'acquisition de licences taxi
-  Les zones rurales sont porteuses de volume d'affaires
Les taxis font office de transport sanitaire de personnes âgées et nécessitant des soins médicaux
-  L'entreprise utilise des niches de marché
Transport de handicapés, transport SNCF, etc....
-  L'équipe est petite et très soudée
Très bonne ambiance au sein du personnel
-  Le dirigeant occupe encore une place très importante dans l'organisation
Le dirigeant doit déléguer à l'avenir de plus en plus

■ 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 2021/2022 à 2023/2024 qui vous sont rappelés ci-dessous :

1| Bilan actif

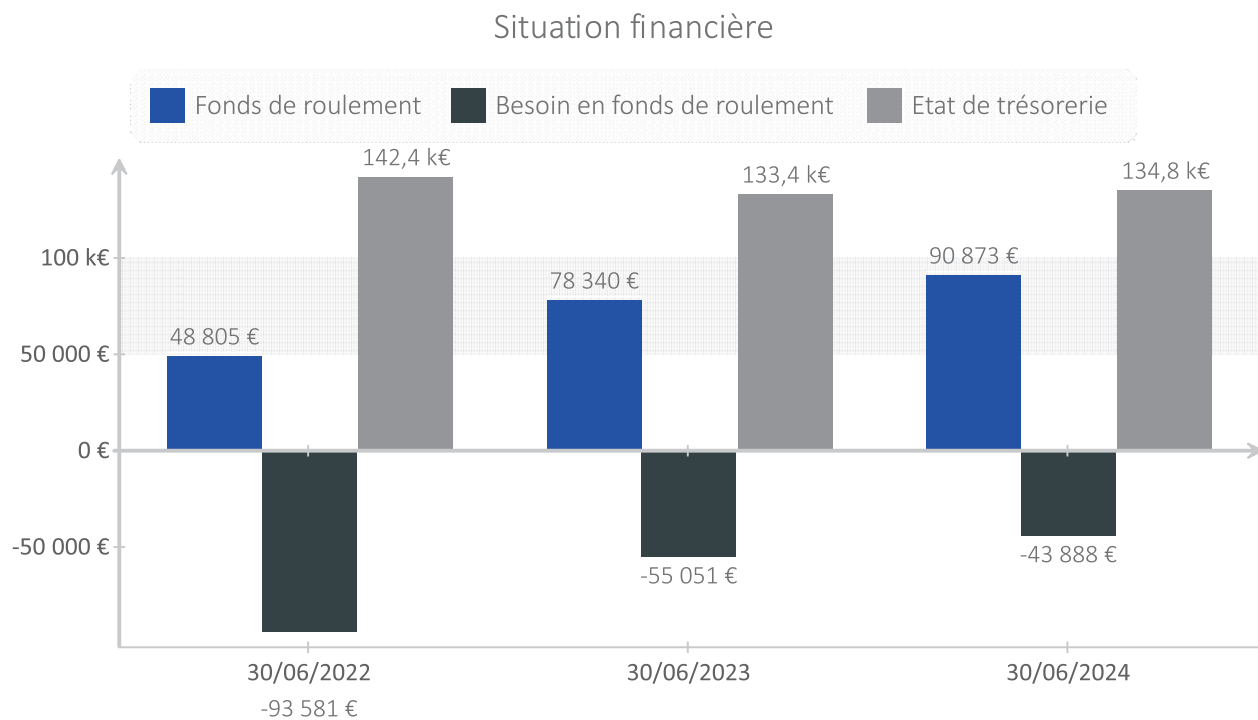
Actif net	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Immobilisations incorporelles	79 600 €	186 336 €	186 336 €
Immobilisations corporelles	150 404 €	204 766 €	187 551 €
Immobilisations financières	1 500 €		
Total des immobilisations	231 504 €	391 102 €	373 887 €
Créances clients	9 312 €	48 460 €	23 734 €
Autres créances	7 737 €	8 036 €	12 708 €
Disponibilités	142 386 €	133 391 €	134 761 €
Total de l'actif circulant	159 435 €	189 887 €	171 203 €
Comptes de régularisation	9 723 €	14 623 €	15 576 €
Total de l'actif	400 662 €	595 612 €	560 666 €

2| Bilan passif

Passif	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Capitaux propres	205 669 €	369 626 €	444 960 €
Emprunts	65 213 €	41 895 €	18 374 €
Comptes courants	9 427 €	57 921 €	1 426 €
Dettes fournisseurs	9 153 €	5 854 €	17 435 €
Autres dettes	111 200 €	120 316 €	78 471 €
Total des dettes	194 993 €	225 986 €	115 706 €
Total du passif	400 662 €	595 612 €	560 666 €

3 | Situation financière

Situation financière	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Fonds de roulement	48 805 €	78 340 €	90 873 €
Besoin en fonds de roulement	-93 581 €	-55 051 €	-43 888 €
Etat de trésorerie	142 386 €	133 391 €	134 761 €

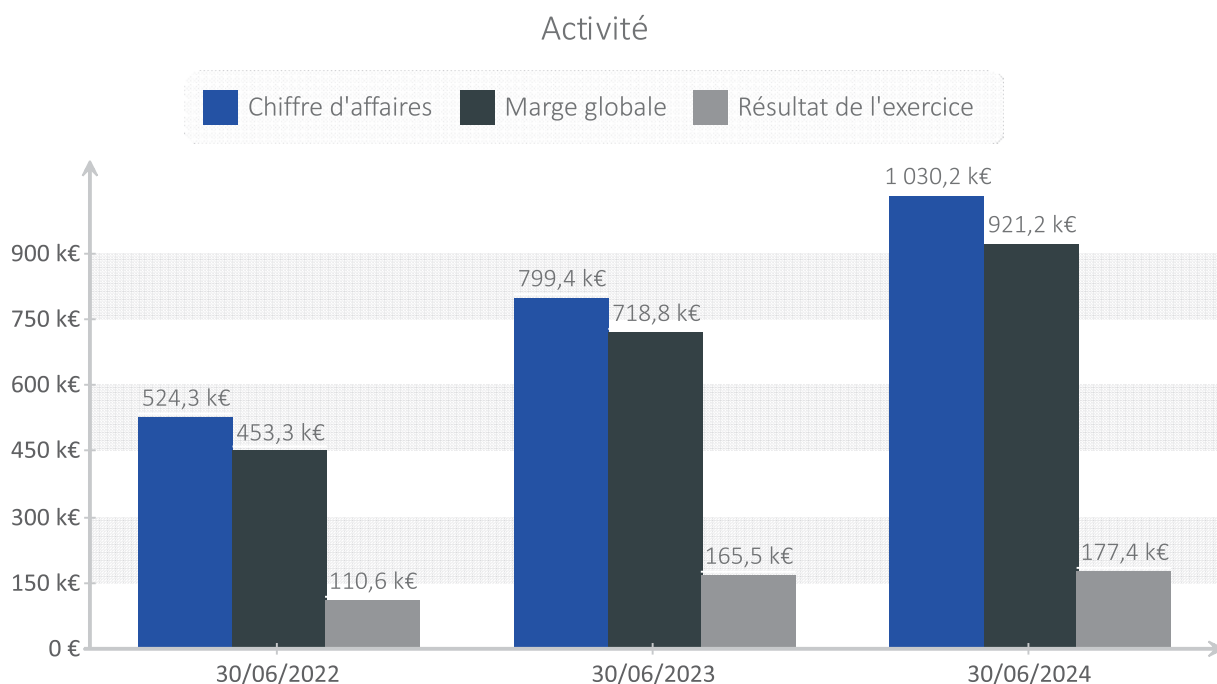


4| Compte de résultat

Compte de résultat	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Prestations vendues	524 273 €	799 441 €	1 030 162 €
Production de l'exercice	524 273 €	799 441 €	1 030 162 €
<i>Marge sur production</i>	<i>453 309 €</i>	<i>718 761 €</i>	<i>921 150 €</i>
Chiffre d'affaires	524 273 €	799 441 €	1 030 162 €
Marge globale	453 309 €	718 761 €	921 150 €
Autres achats et charges externes	97 988 €	118 426 €	205 899 €
Valeur ajoutée	355 321 €	600 335 €	715 251 €
Impôts et taxes	3 439 €	4 796 €	1 435 €
Charges de personnel	188 113 €	286 904 €	351 133 €
Excédent brut d'exploitation	163 769 €	308 635 €	362 683 €
Transferts de charges	7 826 €	653 €	120 €
Autres produits	21 €	16 €	206 €
Dotations aux amortissements	57 528 €	98 806 €	125 480 €
Autres charges	7 €	3 €	81 €
Résultat d'exploitation	114 081 €	210 495 €	237 448 €
Produits financiers			1 €
Charges financières	771 €	557 €	212 €
<i>Résultat financier</i>	<i>-771 €</i>	<i>-557 €</i>	<i>-211 €</i>
Résultat courant	113 310 €	209 938 €	237 237 €
Produits exceptionnels	49 000 €	8 196 €	1 869 €
Charges exceptionnelles	17 796 €	3 168 €	6 862 €
<i>Résultat exceptionnel</i>	<i>31 204 €</i>	<i>5 028 €</i>	<i>-4 993 €</i>
Impôts sur les bénéfices	33 913 €	49 509 €	54 864 €
Résultat de l'exercice	110 601 €	165 457 €	177 380 €
Capacité d'autofinancement	138 425 €	260 667 €	307 768 €

5| Détail de l'activité et de la marge

Activité / Marge	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Prestations vendues	524 273 €	799 441 €	1 030 162 €
<i>Production de l'exercice</i>	<i>524 273 €</i>	<i>799 441 €</i>	<i>1 030 162 €</i>
Achats consommés de matières	70 964 €	80 680 €	109 012 €
Marge sur production	453 309 €	718 761 €	921 150 €
Taux de marge sur production (%)	86,46%	89,91%	89,42%



■ 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 :

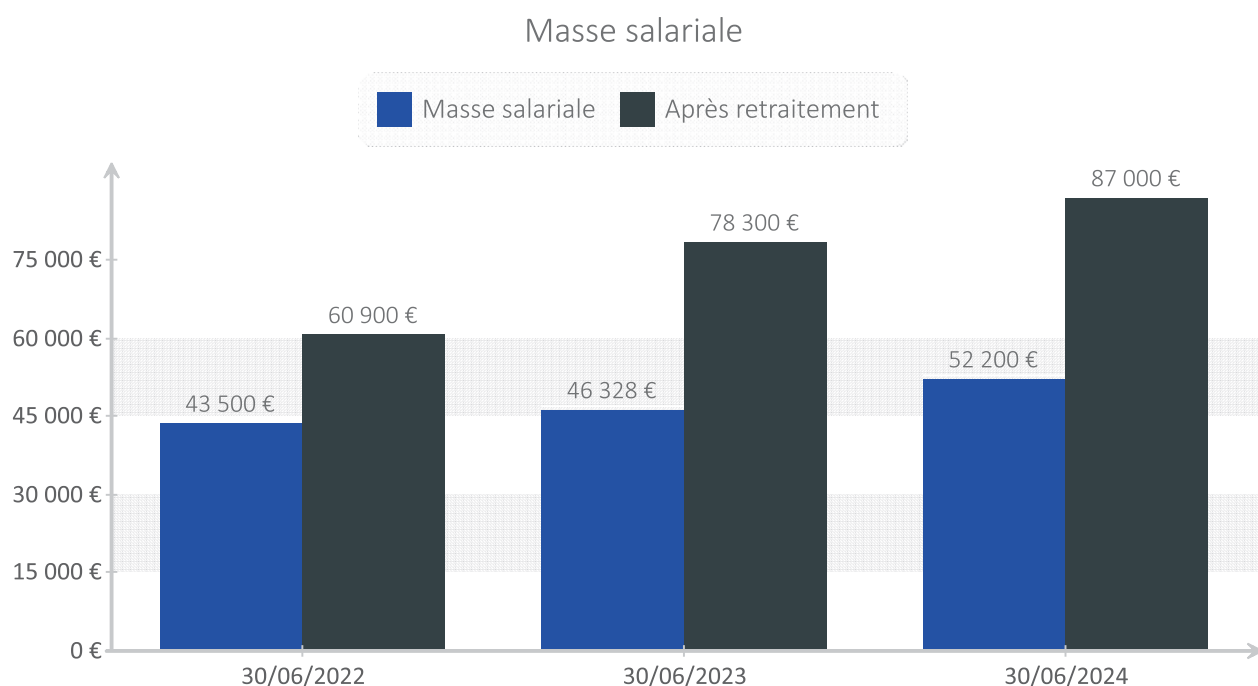
- l'annulation des éléments à caractères exceptionnels,
- la correction des rémunérations,
- la correction de l'impôt sur les sociétés afférentes aux retraitements

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 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)	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Rémunération(s) dirigeant(s)	30 000 €	31 950 €	36 000 €
Cotisations sociales dirigeant(s)	13 500 €	14 378 €	16 200 €
Rémunération réelle + Cot. soc.	43 500 €	46 328 €	52 200 €
Rémunération économique	42 000 €	54 000 €	60 000 €
Cotisation sociale	18 900 €	24 300 €	27 000 €
Rémunération économique + Cot. soc.	60 900 €	78 300 €	87 000 €
Impact sur le résultat	-17 400 €	-31 972 €	-34 800 €



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	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Résultat courant	113 310 €	209 938 €	237 237 €
Incidence de la masse salariale	-17 400 €	-31 972 €	-34 800 €
Résultat économique corrigé	95 910 €	177 966 €	202 437 €

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

Résultats corrigés	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Excédent brut d'exploitation	146 369 €	276 663 €	327 883 €
Résultat économique	95 910 €	177 966 €	202 437 €
Impôt société théorique	25 416 €	44 492 €	50 609 €
Résultat économique fiscalisé	70 494 €	133 474 €	151 828 €
Amortissements corrigés	57 528 €	98 806 €	125 480 €
Capacité d'autofinancement	128 022 €	232 280 €	277 308 €

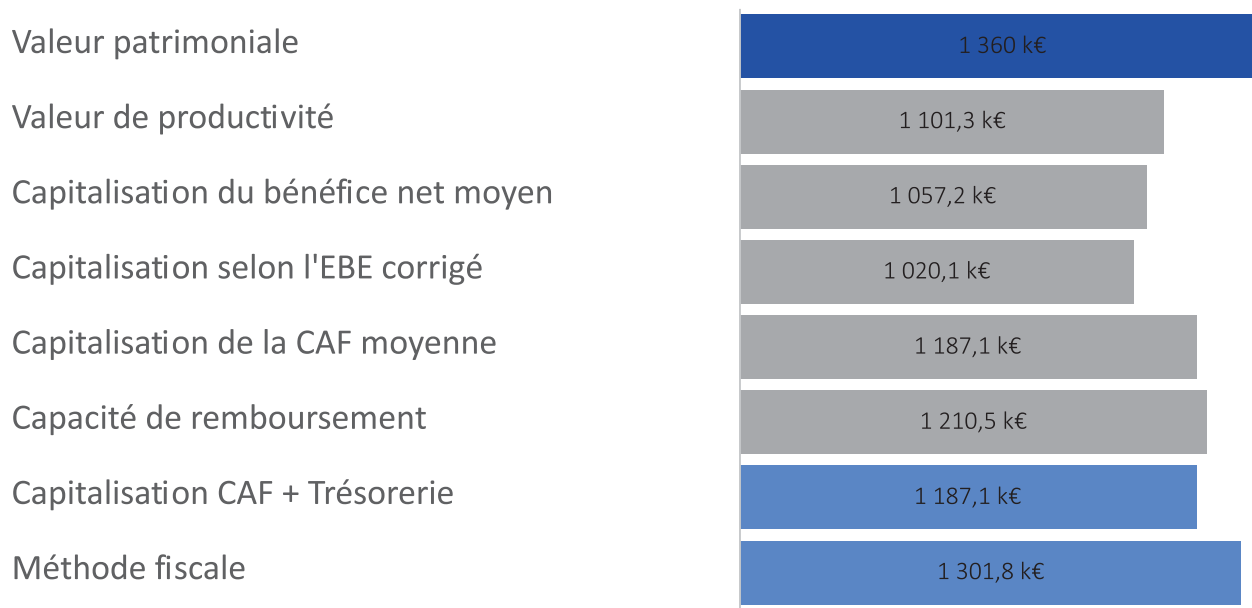
■ MÉTHODES DE CALCUL RETENUES

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 :

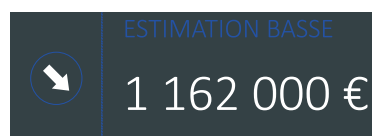
Pondération des méthodes	Valeur	Moyenne	Patrimoniale	Rentabilité
Valeur patrimoniale	1 360 038 €	5,00	3,00	1,00
Valeur de productivité	1 101 283 €	1,00	1,00	3,00
Capitalisation du bénéfice net moyen	1 057 232 €	1,00	1,00	3,00
Capitalisation selon l'EBE corrigé	1 020 089 €	1,00	1,00	3,00
Capitalisation de la CAF moyenne	1 187 090 €	1,00	1,00	3,00
Capacité de remboursement	1 210 476 €	1,00	1,00	3,00
Capitalisation CAF + Trésorerie	1 187 090 €	1,00	1,00	3,00
Méthode fiscale	1 301 831 €	1,00	1,00	3,00
Valorisation des méthodes		1 238 773 €	1 214 520 €	1 161 605 €

■ CONCLUSION

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

La valeur de votre société se situe **entre 1 162 000 € et 1 239 000 €**.

Synthèse des méthodes



Valeur médiane de cette fourchette : 1 200 KE

■ DÉTAIL DES MÉTHODES DE CALCUL RETENUES

Pondération des moyennes

Pondération des moyennes	Valeur	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Chiffre d'affaires moyen	868 940 €	524 273 €	799 441 €	1 030 162 €
EBE moyen	280 557 €	146 369 €	276 663 €	327 883 €
Résultat d'exploitation moyen	176 945 €	96 681 €	178 523 €	202 648 €
Bénéfice moyen	132 154 €	70 494 €	133 474 €	151 828 €
CAF moyenne	237 418 €	128 022 €	232 280 €	277 308 €
Pondération du calcul des moyennes		1,00	2,00	3,00

Valeur patrimoniale

Valeur patrimoniale	Valeur
Capitaux propres	444 960 €
+ Plus-values de la clientèle	925 078 €
+ Plus-values des immo. corporelles	0 €
+ Corrections du bilan N	-10 000 €
Résultat de la méthode	1 360 038 €

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.

Valeur de productivité

Valeur de productivité	Valeur
Bénéfice moyen	132 154 €
÷ Taux de capitalisation	12,00%
Résultat de la méthode	1 101 283 €

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.

Capitalisation du bénéfice net moyen

Capitalisation du bénéfice net moyen	Valeur
Bénéfice moyen	132 154 €
x Coefficient de rendement	8 ans
Résultat de la méthode	1 057 232 €

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.

Capitalisation de l'EBE corrigé

Capitalisation selon l'EBE moyen	Valeur
EBE moyen	280 557 €
x Coefficient	3,75 ans
- Endettement à long terme	32 000 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	1 020 089 €

*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.*

Capitalisation de la CAF moyenne

Capitalisation de la CAF moyenne	Valeur
CAF moyenne	237 418 €
x Coefficient	5 ans
Résultat de la méthode	1 187 090 €

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

Capacité de remboursement

Capacité de remboursement	Valeur
CAF moyenne	237 418 €
x Part de la CAF disponible (%)	75,00%
x Nombre d'années	6 ans
- Emprunts restants à déduire (N)	0 €
- Renouvellement des immobilisations	100 000 €
Capacité de remboursement	968 381 €
x Part de l'autofinancement (%)	25,00%
Mode de calcul de l'autofinancement	Selon le %
Résultat de la méthode	1 210 476 €

La valeur de l'entreprise correspond à sa capacité à rembourser une dette d'acquisition diminuée des emprunts restant dûs et du renouvellement des immobilisations. Cette capacité peut être augmentée d'une part d'autofinancement.

Capitalisation de la CAF + Trésorerie

Capitalisation CAF + Trésorerie	Valeur
CAF moyenne	237 418 €
x Coefficient	5 ans
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	1 187 090 €

Les ressources dégagées par l'entreprise sont multipliées par un nombre d'années correspondant à la rentabilité souhaitée d'un acquéreur. On y ajoute la trésorerie excédentaire disponible immédiatement.

Méthode fiscale

Méthode fiscale	Valeur
Moyennes des méthodes patrimoniales	1 360 038 €
x Coefficient	0,75%
Moyennes des méthodes de rentabilité	1 127 210 €
x Coefficient	0,25%
Résultat de la méthode	1 301 831 €

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

