ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

RAPPORT D'ÉVALUATION · EXEMPLE DE LIVRABLE

Évaluation de la SASU GRAPHÉLIA

Valeur au 30 juin 2025, approche multicritère (6 méthodes)
Vente de supports de communication imprimés · Côte-d'Or

DESTINATAIRES	Le président de la SASU GRAPHÉLIA
OBJET	Estimation de la valeur des actions de la société
DATE D'ÉVALUATION	30 juin 2025
DATE DU RAPPORT	17 octobre 2025
ÉTABLI PAR	Philippe MASSOUBRE, expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

EXEMPLE ANONYMISÉ

Ce rapport reprend la structure, les méthodes et les commentaires d'une mission réelle. Les noms des sociétés et des personnes, les lieux, les dates et l'ensemble des montants ont été modifiés ; toute ressemblance avec une entreprise existante serait fortuite.

Sommaire

	Note de l'expert-comptable	3
1	Présentation de la mission	4
2	Présentation de la SASU GRAPHÉLIA	5
3	Analyse financière 2021-2025	6
4	Retraitements	10
5	Grandeurs de référence	11
6	Approche patrimoniale	12
7	Approches par la rentabilité	13
8	Méthode combinée	14
9	Synthèse et pondération	15
10	Conclusion	16
11	Annexe : méthodologie	17

SYNTHÈSE

Note de l'expert-comptable

Monsieur le Président,

> La valeur de la SASU GRAPHÉLIA se situe entre **196 000 € et 232 000 €** au 30 juin 2025, soit une valeur médiane de **214 000 €**.

VALEUR PATRIMONIALE	MOYENNE DES MÉTHODES DE RENTABILITÉ	FOURCHETTE DE VALEUR
267 k€	**201 k€**	**196 – 232 k€**
capitaux propres corrigés	4 méthodes	valeur médiane 214 k€

La SASU GRAPHÉLIA vend des supports de communication qu'elle imprime en grand format. Son chiffre d'affaires est passé de 439 k€ à 635 k€ en quatre exercices. Le président assure seul la prospection et la production, et ne se rémunère presque pas. Nous avons donc rétabli une rémunération normale de dirigeant dans les résultats (97 k€ charges comprises en 2024/2025) et déduit du bilan le passif latent que constituent ses rémunérations non prélevées (386 k€).

Nous avons examiné 6 méthodes : une approche patrimoniale, qui mesure la valeur des actifs nets de l'entreprise, et des approches fondées sur sa rentabilité, qui capitalisent ses résultats, son excédent brut d'exploitation ou sa capacité d'autofinancement. Leur pondération, présentée en partie 9, aboutit à la fourchette ci-dessus.

Nos travaux reposent sur les comptes annuels des exercices 2021/2022 à 2024/2025 et sur les informations communiquées par le président sur sa rémunération et son organisation. Nous avons considéré ces informations comme fiables et ne les avons pas vérifiées de manière exhaustive ; cette évaluation ne constitue ni un audit, ni un examen limité des comptes.

Fait à Voiron, le 17 octobre 2025

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

1. Présentation de la mission

> La présente étude a pour objet de déterminer la valeur économique des actions de la SASU GRAPHÉLIA au 30 juin 2025, sur la base de ses quatre derniers bilans, dont celui clos à cette date.

La société est une SASU : son président en détient l'intégralité du capital. Il est à la fois le seul commercial et le seul productif de l'entreprise.

Les comptes ne reflètent pas la réalité économique. Le président ne perçoit que 8 k€ de rémunération en 2024/2025 (15 k€ cotisations comprises) et la société a bénéficié d'une exonération temporaire d'impôt sur les sociétés. Nous avons retraité les résultats (rémunération normale, impôt théorique) et le bilan (passif latent) avant d'appliquer les méthodes.

L'évaluation se place du point de vue d'un investisseur extérieur : il devrait rémunérer un commercial expérimenté et un encadrant technique pour assurer la production.

Méthodes examinées

L'évaluation d'une entreprise résulte d'une combinaison de méthodes adaptées à son cas particulier. Chaque méthode reçoit un poids dans trois moyennes : une moyenne équilibrée, une moyenne orientée patrimoine et une moyenne orientée rentabilité.

MÉTHODE	FAMILLE	POIDS MOYENNE	POIDS PATRIMOINE	POIDS RENTABILITÉ
Valeur patrimoniale	Patrimoniale	1,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de l'EBE corrigé	Rentabilité	5,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	1,0	1,0	3,0

Documents utilisés et limites

- Comptes annuels des exercices clos du 30 juin 2022 au 30 juin 2025.
- Entretien avec le président sur l'organisation de l'entreprise, sa clientèle et sa rémunération.
- Cette évaluation est établie à la date indiquée et pour l'usage décrit ; elle devra être actualisée si l'activité ou la situation financière évolue sensiblement.

2. Présentation de la SASU GRAPHÉLIA

Dénomination	SASU GRAPHÉLIA
Forme	Société par actions simplifiée unipersonnelle
Président	M. Laurent Vasseur, associé unique
Activité	Vente de supports de communication imprimés en grand format
Secteur	Artisanat
Implantation	Côte-d'Or
Capital	5 000 actions
Clôture de l'exercice	30 juin
Exercices analysés	2021/2022 à 2024/2025

L'entreprise vend des supports de communication qu'elle imprime en grand format. Elle opère sur un marché de niche, avec une structure très légère : le président assure seul la prospection, la production et la gestion.

Les achats de matières représentent 70 % du chiffre d'affaires en 2024/2025 et les immobilisations sont presque nulles (1,9 k€). La valeur de l'entreprise repose sur le savoir-faire de son dirigeant et sur sa clientèle.

Diagnostic

POINTS FORTS

- L'entreprise opère sur un marché de niche : l'impression grand format de supports de communication.
- Sa croissance est soutenue : le chiffre d'affaires progresse de 44 % entre 2021/2022 et 2024/2025.
- Sa structure financière est saine : aucun emprunt et une trésorerie abondante.

POINTS FAIBLES

- Toute la production repose sur le dirigeant. Il est présent sur tous les fronts : sans lui, l'activité s'arrête.
- Le dirigeant ne se rémunère presque pas. La trésorerie apparente représente en réalité des salaires non prélevés, chiffrés à 386 k€ sur la période : elle doit être corrigée d'un passif latent.

NOS RECOMMANDATIONS

- Organiser le relais du dirigeant sur la production et la relation commerciale avant toute cession.
- Fixer une rémunération du dirigeant cohérente avec le volume d'affaires traité.
- Formaliser le savoir-faire technique et le fichier clients, qui fondent la position de niche de l'entreprise.

3. Analyse financière

> Le chiffre d'affaires progresse de 439 k€ en 2021/2022 à 635 k€ en 2024/2025, avec un taux de marge sur production compris entre 29,7 % et 34,5 %. Avant retraitements, les résultats sont élevés parce que le dirigeant ne se rémunère presque pas.

Bilan actif

EN €	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025
Immobilisations corporelles	438	127	1 469	1 670
Immobilisations financières	168	185	185	185
Total des immobilisations	**606**	**312**	**1 654**	**1 855**
Créances clients	132 914	94 129	118 815	200 336
Autres créances	18 676	9 921	17 367	23 520
Disponibilités	279 172	354 609	367 468	341 359
Total de l'actif circulant	**430 762**	**458 659**	**503 650**	**565 215**
Comptes de régularisation				8 232
Total de l'actif	**431 368**	**458 971**	**505 304**	**575 302**

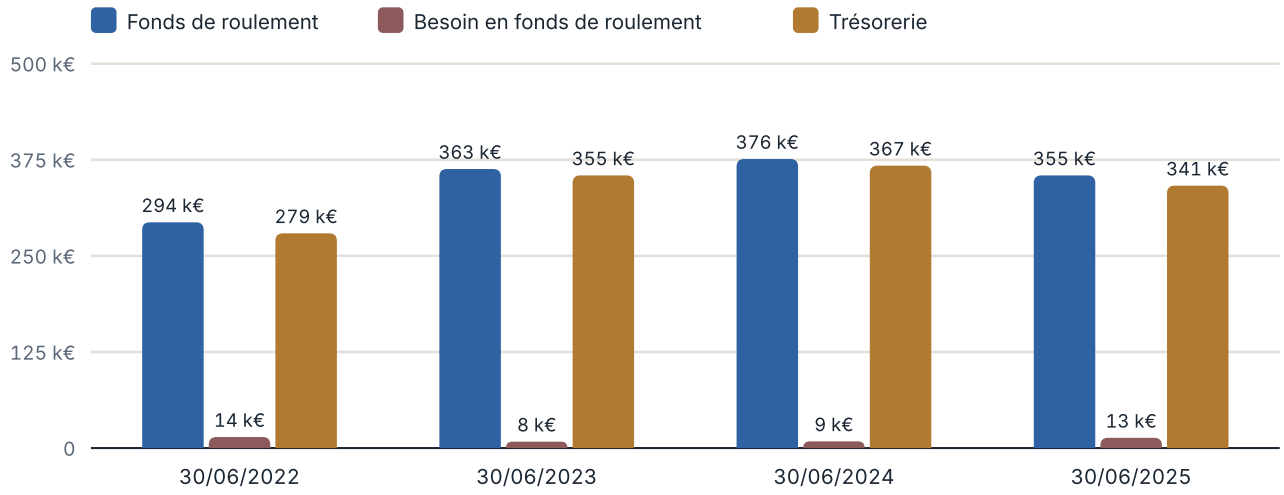
Bilan passif

EN €	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025
Capitaux propres	**286 149**	**325 262**	**335 618**	**354 891**
Comptes courants d'associé	7 958	38 054	42 155	1 669
Dettes fournisseurs	112 091	73 461	101 611	138 476
Autres dettes	25 170	22 194	25 920	80 266
Total des dettes	**145 219**	**133 709**	**169 686**	**220 411**
Total du passif	**431 368**	**458 971**	**505 304**	**575 302**

Situation financière

EN €	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2025
Fonds de roulement	293 501	363 004	376 119	354 705
Besoin en fonds de roulement	14 329	8 395	8 651	13 346
Trésorerie	279 172	354 609	367 468	341 359

Fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie (k€)



Le fonds de roulement, de 355 k€ au 30 juin 2025, couvre très largement le besoin en fonds de roulement (13 k€) : la trésorerie atteint 341 k€ et la société n'a aucun emprunt.

Cette situation doit être nuancée. Les capitaux propres (355 k€) et la trésorerie proviennent pour l'essentiel de rémunérations que le dirigeant n'a pas prélevées. Ce passif latent, chiffré à 386 k€, n'apparaît pas au bilan ; nous le déduisons dans l'approche patrimoniale.

Le compte courant d'associé a été ramené de 42 k€ à 2 k€ au cours de l'exercice 2024/2025.

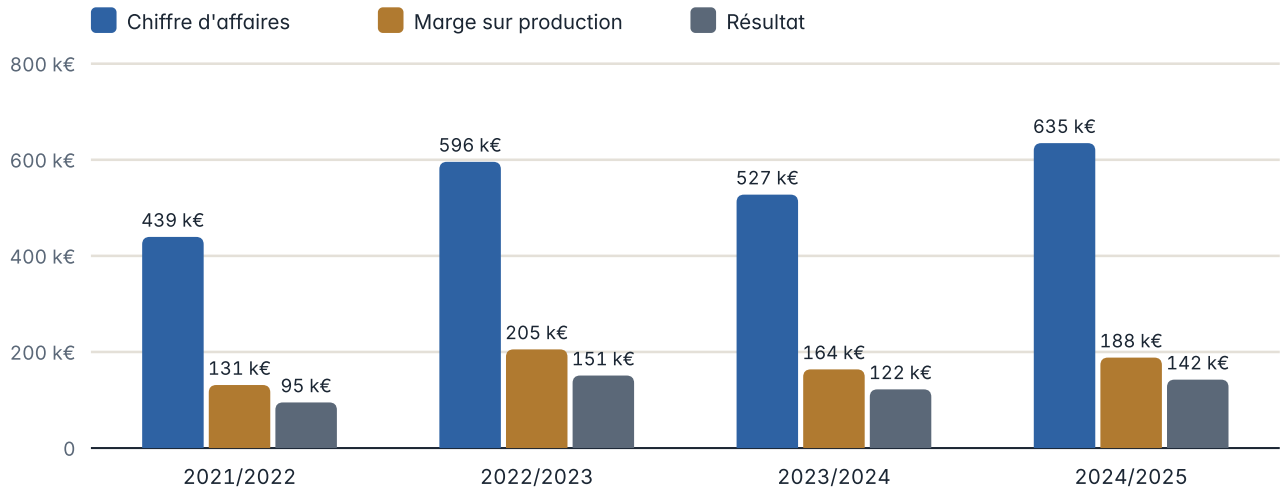
Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Prestations vendues	439 434	595 648	527 499	634 814
Achats consommés de matières	308 395	390 431	363 740	446 378
Marge sur production	**131 039**	**205 217**	**163 759**	**188 436**
Autres achats et charges externes	36 289	42 193	28 421	29 716
Valeur ajoutée	**94 750**	**163 024**	**135 338**	**158 720**
Subventions d'exploitation	3 360			
Impôts et taxes		128	304	220
Charges de personnel	2 607	10 685	13 350	15 375
Excédent brut d'exploitation	**95 503**	**152 211**	**121 684**	**143 125**
Transferts de charges et autres produits		535	19	8
Dotations aux amortissements et provisions	312	310	511	799
Autres charges		115	22	22
Résultat d'exploitation	**95 191**	**152 321**	**121 170**	**142 312**
Résultat financier			1 188	1 737
Résultat courant avant impôt	**95 191**	**152 321**	**122 358**	**144 049**
Résultat exceptionnel		−1 210		
Impôt sur les bénéfices				1 576
Résultat de l'exercice	**95 191**	**151 111**	**122 358**	**142 473**
Capacité d'autofinancement	*95 503*	*151 421*	*122 869*	*143 272*

Activité et marge

EN €	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Chiffre d'affaires	439 434	595 648	527 499	634 814
Achats consommés de matières	308 395	390 431	363 740	446 378
Marge sur production	**131 039**	**205 217**	**163 759**	**188 436**
Taux de marge	29,82 %	34,45 %	31,04 %	29,68 %

Chiffre d'affaires, marge et résultat (k€)



L'excédent brut d'exploitation comptable atteint 143 k€ en 2024/2025, soit 23 % du chiffre d'affaires. Ce niveau s'explique par des charges de personnel limitées à 15 k€ : le président n'est presque pas rémunéré.

Le résultat de l'exercice 2024/2025 s'élève à 142 k€. L'impôt sur les sociétés n'apparaît qu'en 2024/2025 (1,6 k€) : la société a bénéficié d'une exonération temporaire. Ces deux éléments justifient les retraitements présentés ci-après.

4. Retraitements

Le résultat comptable est influencé par des décisions de gestion et par des éléments propres à la situation de l'entreprise. Pour l'évaluation, nous le retraitons afin d'obtenir un résultat économique qui reflète au mieux la réalité.

Le principal retraitement porte sur la rémunération du dirigeant. Nous lui substituons une rémunération normale au regard du volume d'affaires traité : 54 k€ à 67 k€ par an, majorée de cotisations sociales estimées à 45 %.

Le résultat est ensuite soumis à un impôt théorique au taux normal de chaque exercice (26,5 % en 2021/2022, puis 25 % à partir de 2022/2023) : l'exonération temporaire dont la société a bénéficié ne se transmet pas à un repreneur. Partir du résultat courant neutralise les éléments exceptionnels.

Au bilan, les rémunérations non prélevées constituent un passif latent : il est pris en compte directement dans l'approche patrimoniale.

Rémunération du dirigeant

EN €	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Rémunération du dirigeant		6 776	7 813	8 074
Cotisations sociales du dirigeant	2 607	3 908	5 537	7 301
Rémunération réelle et cotisations	**2 607**	**10 684**	**13 350**	**15 375**
Rémunération économique	53 760	58 240	67 200	67 200
Cotisations sociales (45 %)	24 192	26 208	30 240	30 240
Rémunération économique et cotisations	**77 952**	**84 448**	**97 440**	**97 440**
Incidence sur le résultat	**−75 345**	**−73 764**	**−84 090**	**−82 065**

Du résultat courant aux grandeurs corrigées

EN €	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Résultat courant avant impôt	95 191	152 321	122 358	144 049
Incidence de la rémunération du dirigeant	−75 345	−73 764	−84 090	−82 065
Résultat économique corrigé	**19 846**	**78 557**	**38 268**	**61 984**
Taux d'impôt théorique	26,50 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %
Impôt sur les sociétés théorique	5 259	19 639	9 567	15 496
Résultat économique après impôt	**14 587**	**58 918**	**28 701**	**46 488**
Dotations aux amortissements	312	310	192	799
Dotations aux provisions			319	
Capacité d'autofinancement corrigée	**14 899**	**59 228**	**29 212**	**47 287**
Excédent brut d'exploitation corrigé	*20 158*	*78 447*	*37 594*	*61 060*

Après retraitement, l'excédent brut d'exploitation de 2024/2025 passe de 143 k€ à 61 k€ et le résultat économique après impôt s'établit à 46 k€, contre un résultat comptable de 142 k€. Ce sont ces grandeurs corrigées qui fondent les méthodes de rentabilité.

5. Grandeurs de référence

> Les méthodes de rentabilité s'appliquent à des moyennes pondérées des 4 derniers exercices : plus l'exercice est récent, plus son poids est élevé.

MOYENNES PONDÉRÉES	VALEUR RETENUE	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Chiffre d'affaires	**575 248**	**439 434**	**595 648**	**527 499**	**634 814**
Excédent brut d'exploitation corrigé	53 407	20 158	78 447	37 594	61 060
Résultat d'exploitation corrigé	52 919	19 846	78 557	37 080	60 247
Bénéfice retraité	40 448	14 587	58 918	28 701	46 488
Capacité d'autofinancement retraitée	41 014	14 899	59 228	29 212	47 287
Poids de l'exercice		*1*	*2*	*3*	*4*

Les moyennes portent sur les grandeurs corrigées : excédent brut d'exploitation et résultat d'exploitation après rémunération normale du dirigeant, bénéfice après impôt théorique au taux normal de chaque exercice, capacité d'autofinancement égale à ce bénéfice augmenté des dotations aux amortissements et aux provisions. Elles sont arrondies à l'euro.

Le bénéfice moyen retenu (40 k€) est très inférieur au résultat comptable moyen de la période (133 k€) : l'écart mesure le coût d'un dirigeant normalement rémunéré et de l'impôt au taux normal.

6. Approche patrimoniale

Valeur patrimoniale

CALCUL	MONTANT
Capitaux propres	354 891 €
+ Plus-value sur la clientèle	202 240 €
+ Plus-values sur immobilisations corporelles	0 €
+ Corrections du bilan	−289 632 €
Résultat de la méthode	**267 499 €**

La valeur patrimoniale part des capitaux propres comptables, corrigés des plus-values latentes (clientèle, immobilisations) et des corrections identifiées au bilan. Elle constitue souvent la valeur plancher de l'entreprise ; lorsque celle-ci dégage des bénéfices récurrents, les méthodes fondées sur la rentabilité prennent le relais. La plus-value sur la clientèle est estimée par la capitalisation du bénéfice net moyen sur 5 ans. La correction du bilan correspond au passif latent des rémunérations non prélevées par le dirigeant (386 176 €), net de l'économie d'impôt théorique de 25 %.

Avec 267 k€, la valeur patrimoniale est la plus élevée des méthodes. Elle part de capitaux propres de 355 k€, constitués pour l'essentiel d'une trésorerie accumulée faute de rémunération du dirigeant ; la correction de 290 k€ ramène ce patrimoine à sa réalité économique.

7. Approches par la rentabilité

Valeur de productivité

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	40 448 €
÷ Taux de capitalisation	17,00 %
Résultat de la méthode	**237 929 €**

Le bénéfice moyen est capitalisé à un taux qui rémunère le placement sans risque augmenté d'une prime liée au risque de l'entreprise et de son secteur : plus le risque est élevé, plus le taux est élevé et la valeur faible. Le taux de 17 % traduit un risque élevé : l'activité repose entièrement sur le dirigeant.

Capitalisation du bénéfice net moyen

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	40 448 €
× Coefficient de rendement	5 ans
Résultat de la méthode	**202 240 €**

Le bénéfice moyen est multiplié par un coefficient de rendement, exprimé en années, qui traduit le risque lié à la qualité de l'entreprise et à son secteur d'activité.

Capitalisation de l'EBE corrigé

CALCUL	MONTANT
EBE moyen	53 407 €
× Coefficient	3 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**160 221 €**

La rentabilité d'exploitation (EBE moyen) est multipliée par un nombre d'années usuel dans le secteur, sous déduction de l'endettement financier restant et en ajoutant la trésorerie excédentaire immédiatement disponible. La société n'a pas d'emprunt. Aucune trésorerie excédentaire n'est retenue : la trésorerie disponible (341 k€) est inférieure au passif latent des rémunérations non prélevées (386 k€).

Capitalisation de la CAF moyenne

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	41 014 €
× Coefficient	5 ans
Résultat de la méthode	**205 070 €**

Les ressources dégagées par l'entreprise (capacité d'autofinancement moyenne) sont multipliées par un nombre d'années, le plus souvent en relation avec la durée des financements d'une reprise.

8. Méthode combinée

Méthode fiscale (combinée)

CALCUL	MONTANT
Moyenne des méthodes patrimoniales	267 499 €
× Pondération	75 %
Moyenne des méthodes de rentabilité	201 365 €
× Pondération	25 %
Résultat de la méthode	**250 966 €**

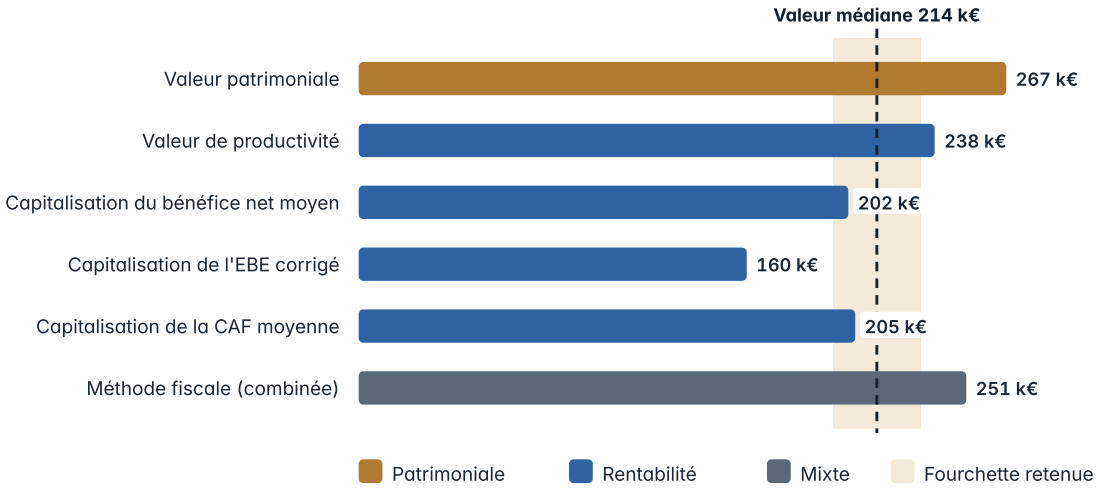
Cette méthode combine la moyenne des valeurs patrimoniales et celle des valeurs de rentabilité selon des pondérations adaptées au secteur et à la taille de l'entreprise, conformément à l'approche multicritère retenue par l'administration fiscale. Compte tenu de la taille de l'entreprise, la valeur patrimoniale reçoit ici un poids de 75 %.

9. Synthèse et pondération

> Les trois moyennes pondérées des 6 méthodes s'établissent entre **196 481 €** et **232 365 €**.

MÉTHODE	FAMILLE	VALEUR	MOYENNE	PATRIMOINE	RENTABILITÉ
Valeur patrimoniale	Patrimoniale	267 499 €	1,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	237 929 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	202 240 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de l'EBE corrigé	Rentabilité	160 221 €	5,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	205 070 €	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	250 966 €	1,0	1,0	3,0
Valeur pondérée			**196 481 €**	**232 365 €**	**214 799 €**

Valeur obtenue par chaque méthode (k€)



FOURCHETTE DE VALEUR

Arrondie au millier d'euros, la valeur de la SASU GRAPHÉLIA se situe entre **196 000 € et 232 000 €**, soit une valeur médiane de **214 000 €**.

10. Conclusion de l'expert-comptable

> Au terme de nos travaux, nous estimons la valeur de la SASU GRAPHÉLIA au 30 juin 2025 entre **196 000 € et 232 000 €**, avec une valeur médiane de **214 000 €**.

Cette société est particulière : son dirigeant est le seul commercial et le seul productif, et il ne se rémunère presque pas. Un investisseur extérieur devrait le remplacer par un commercial expérimenté et un encadrant technique. C'est pourquoi nous avons intégré une rémunération normale dans les résultats et déduit du bilan le passif latent des rémunérations non prélevées.

La valeur patrimoniale (267 k€) et la méthode fiscale (251 k€), qui lui accorde un poids de 75 %, forment le haut de la fourchette. La capitalisation de l'EBE corrigé (160 k€), la plus prudente, en forme le bas ; la moyenne équilibrée lui accorde un poids renforcé : elle mesure directement la rentabilité d'exploitation après rémunération normale du dirigeant.

La valeur médiane de 214 000 € correspond à environ 43 € par action, sur la base des 5 000 actions composant le capital.

Points de vigilance

- Dépendance au dirigeant : sans lui, l'activité s'arrête. Une cession doit prévoir un accompagnement et la transmission du savoir-faire et de la clientèle.
- Rémunération du dirigeant : la valeur suppose qu'un repreneur supporte une rémunération normale ; un coût de remplacement plus élevé réduirait les valeurs de rentabilité.
- Passif latent : son montant (386 k€) repose sur les informations communiquées. Il conditionne la valeur patrimoniale et l'absence de trésorerie excédentaire.
- Fin de l'exonération d'impôt : les résultats futurs supporteront l'impôt au taux normal, déjà intégré dans les bénéfices retraités.

Cette estimation est établie à la date indiquée et pour l'usage décrit. Elle constitue une base de négociation : le prix d'une transaction résulte de l'accord des parties et peut s'en écarter.

Fait à Voiron, le 17 octobre 2025

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

11. Annexe : méthodologie et glossaire

- **Moyennes pondérées** : chaque exercice reçoit un poids croissant avec sa date (1 pour le plus ancien).
- **Bénéfice moyen** : résultat courant de chaque exercice après impôt théorique au taux normal, pondéré.
- **CAF moyenne** : bénéfice retraité augmenté des dotations aux amortissements, pondéré.
- **Fourchette** : plus faible et plus forte des trois moyennes pondérées, arrondies au millier d'euros ; la valeur médiane en est le milieu.

Un projet de cession, de transmission ou de rachat ?

Ce rapport est un exemple anonymisé des évaluations réalisées par ExpertComptablenLigne.fr : approche multicritère, grandeurs pondérées, fourchette argumentée. Le rapport est remis rapidement, à prix fixe, après réception de votre dossier complet.

Premier échange : déposez votre dossier, gratuitement et sans engagement, sur **www.expertcomptablenligne.fr/depot** ; nous l'examinons avant toute commande. Conseil stratégique du dirigeant : **www.strategiedirigeant.com**