ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

RAPPORT D'ÉVALUATION · EXEMPLE DE LIVRABLE

Évaluation de la SAS NIDÉO

Valeur au 31 décembre 2017, approche multicritère (11 méthodes)
Commerce de détail de meubles · Marne

DESTINATAIRES	Le président de la SAS NIDÉO
OBJET	Estimation de la valeur globale de l'entreprise, base de discussion en vue de l'entrée d'un actionnaire au capital
DATE D'ÉVALUATION	31 décembre 2017
DATE DU RAPPORT	31 août 2018
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 SAS NIDÉO	5
3	Analyse financière 2017	6
4	Compte de résultat prévisionnel	9
5	Retraitements	10
6	Grandeurs de référence	11
7	Approche patrimoniale	12
8	Approches par la rentabilité	13
9	Méthode combinée	16
10	Synthèse et pondération	17
11	Conclusion	18
12	Annexe : méthodologie	19

SYNTHÈSE

Note de l'expert-comptable

Monsieur le Président,

> La valeur de la SAS NIDÉO se situe entre **538 000 € et 586 000 €** au 31 décembre 2017, soit une valeur médiane de **562 000 €**.

VALEUR PATRIMONIALE	MOYENNE DES MÉTHODES DE RENTABILITÉ	FOURCHETTE DE VALEUR
352 k€	**614 k€**	**538 – 586 k€**
capitaux propres corrigés	9 méthodes	valeur médiane 562 k€

La SAS NIDÉO exerce une activité de commerce de détail de meubles, concentrée sur le mobilier de jardin et la salle de bain. Elle a très peu d'antériorité : seul l'exercice 2017 est disponible (1 330 k€ de chiffre d'affaires, 46 k€ de résultat net). La valorisation repose donc essentiellement sur son compte de résultat prévisionnel 2018-2024, élaboré à partir de projections détaillées dans un dossier distinct, qui prévoit une très forte croissance de l'activité.

Nous avons examiné 11 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 10, aboutit à la fourchette ci-dessus.

Nos travaux reposent sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et sur le compte de résultat prévisionnel des exercices 2018 à 2024. 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 31 août 2018

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

1. Présentation de la mission

> Cette étude recherche la valeur globale de la SAS NIDÉO en tenant compte de ses éléments financiers et de ses caractéristiques propres (forces et faiblesses). La valeur déterminée permet d'engager la discussion sur l'entrée éventuelle d'un actionnaire au capital ; elle ne constitue qu'une base de départ et ne s'impose en aucun cas aux parties.

Dans le cadre d'une négociation, la valeur finale de l'entreprise peut être très différente de la valeur déterminée dans cette étude. Une évaluation dépend toujours de trois facteurs : le contexte, le destinataire de l'évaluation et la taille de l'entreprise évaluée.

Évaluer une entreprise n'a donc rien d'une démarche théorique. Notre démarche comporte trois phases : un diagnostic de l'entreprise, le retraitement de ses résultats, puis sa valorisation par plusieurs méthodes dont la pondération aboutit à une fourchette de valeur.

L'entreprise ayant très peu d'antériorité, les grandeurs de référence intègrent les sept exercices du prévisionnel ; un poids plus important est donné aux années futures proches.

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	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Capacité de remboursement	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Méthode des capitaux risqueurs	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	1,0	1,0	3,0
Cash-flows actualisés	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Capacité bénéficiaire prévisionnelle	Rentabilité	1,0	1,0	3,0

Documents utilisés et limites

- Comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017 (bilan et compte de résultat).
- Compte de résultat prévisionnel des exercices 2018 à 2024, établi à partir de projections détaillées dans un dossier prévisionnel distinct.
- 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 SAS NIDÉO

Dénomination	SAS NIDÉO
Forme	Société par actions simplifiée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Commerce de détail de meubles : mobilier de jardin et de salle de bain
Secteur	Commerce
Implantation	Marne
Dirigeant	Le président
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre

La SAS NIDÉO est une entreprise de commerce de détail de meubles, dirigée par son président. Son activité est concentrée sur deux segments : le mobilier de jardin et l'aménagement de la salle de bain.

Au-delà des aspects financiers, patrimoniaux et de rentabilité, la valeur de l'entreprise est influencée par ses qualités intrinsèques : potentiel de développement, positionnement sur son marché et concurrence, motivation et ambiance interne. Ces caractéristiques améliorent ou pénalisent la valeur. 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. À l'inverse, les forces seront mises en avant lors de la négociation.

Diagnostic

POINTS FORTS

- La société s'inscrit dans un développement très porteur, compte tenu de son marché de niche.
- Depuis le démarrage de l'activité, le chiffre d'affaires est en forte progression, d'environ 50 % par an.
- La force de la société repose sur des ressources humaines spécifiques, adaptées au métier.
- L'activité est concentrée sur deux segments : le jardin et la salle de bain.
- L'entreprise a un savoir-faire particulier en matière de service à la clientèle.

POINTS FAIBLES

- L'entreprise est sous-capitalisée et doit financer sa croissance et son besoin en fonds de roulement.
- L'activité est très saisonnière, du fait du mobilier de jardin.

NOS CONSTATS

- Les clients sont au rendez-vous : la niche dans laquelle l'entreprise est positionnée est très porteuse.
- Les deux segments de marché retenus, le jardin et la salle de bain, sont porteurs.
- L'entreprise offre du conseil à ses clients et vend, grâce à ce conseil, des produits complémentaires à ses produits principaux.
- L'activité est très fortement consommatrice de trésorerie : du fait de son cycle d'exploitation particulier, elle doit financer l'équivalent de 45 jours de chiffre d'affaires.
- Le noyau dur de l'effectif actuel permettra le recrutement progressif de personnes spécialisées dans leur domaine : achats, ventes, internet, gestion et management.

3. Analyse financière

> L'entreprise a très peu d'antériorité : seul l'exercice 2017 est disponible. Il fait ressortir 1 330 k€ de chiffre d'affaires, une marge commerciale de 50 % et un résultat net de 46 k€.

Bilan actif

EN €	31/12/2017
Immobilisations incorporelles	2 249
Immobilisations financières	1 100
Total des immobilisations	**3 349**
Stocks de marchandises	58 871
Créances clients	9 875
Autres créances	1 768
Disponibilités	9 536
Total de l'actif circulant	**80 050**
Comptes de régularisation	992
Total de l'actif	**84 391**

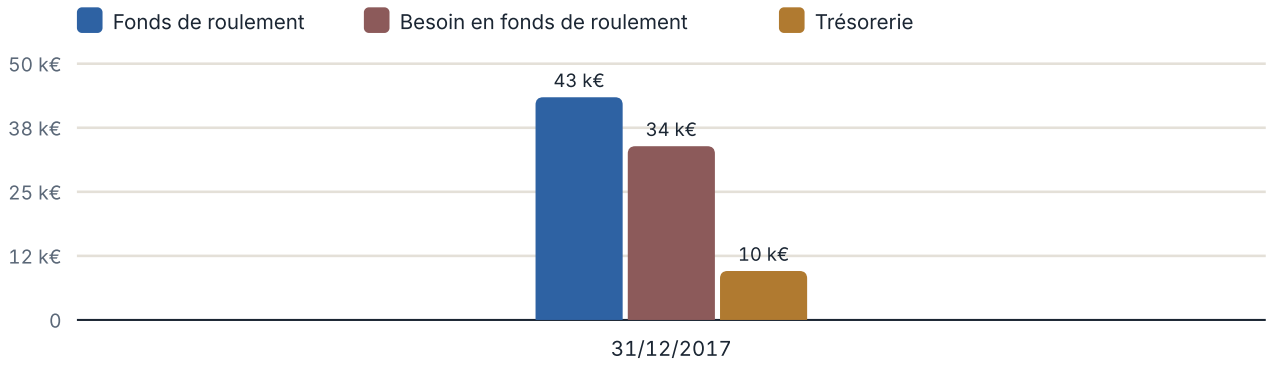
Bilan passif

EN €	31/12/2017
Capitaux propres	**46 784**
Dettes fournisseurs	12 570
Autres dettes	25 037
Total des dettes	**37 607**
Total du passif	**84 391**

Situation financière

EN €	31/12/2017
Fonds de roulement	43 435
Besoin en fonds de roulement	33 899
Trésorerie	**9 536**

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



Les capitaux propres (47 k€) financent un actif immobilisé très réduit et l'essentiel du besoin en fonds de roulement (34 k€), constitué principalement du stock de marchandises (59 k€). La trésorerie disponible n'est que de 10 k€ à la clôture.

L'entreprise n'a pas d'emprunt. Elle reste sous-capitalisée au regard de la croissance attendue, dont elle devra financer le besoin en fonds de roulement.

Compte de résultat

EN €	2017
Ventes de marchandises	1 330 171
Achats consommés de marchandises	669 479
Marge commerciale	**660 692**
Autres achats et charges externes	491 713
Valeur ajoutée	**168 979**
Impôts et taxes	4 079
Charges de personnel	75 835
Excédent brut d'exploitation	**89 065**
Dotations aux amortissements	19 639
Dotations aux provisions	5 556
Autres charges	195
Résultat d'exploitation	**63 675**
Résultat financier	−296
Résultat courant avant impôt	**63 379**
Résultat exceptionnel	−10 332
Impôt sur les bénéfices	7 403
Résultat net	**45 644**
Capacité d'autofinancement	*70 839*

Activité et marge

EN €	2017
Ventes de marchandises	1 330 171
Achats consommés de marchandises	669 479
Marge commerciale	**660 692**
Taux de marge commerciale	49,67 %

Les autres achats et charges externes (492 k€) absorbent l'essentiel de la marge commerciale : l'excédent brut d'exploitation s'établit à 89 k€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net (46 k€) supporte une charge exceptionnelle de 10 k€, exclue du résultat retenu pour l'évaluation.

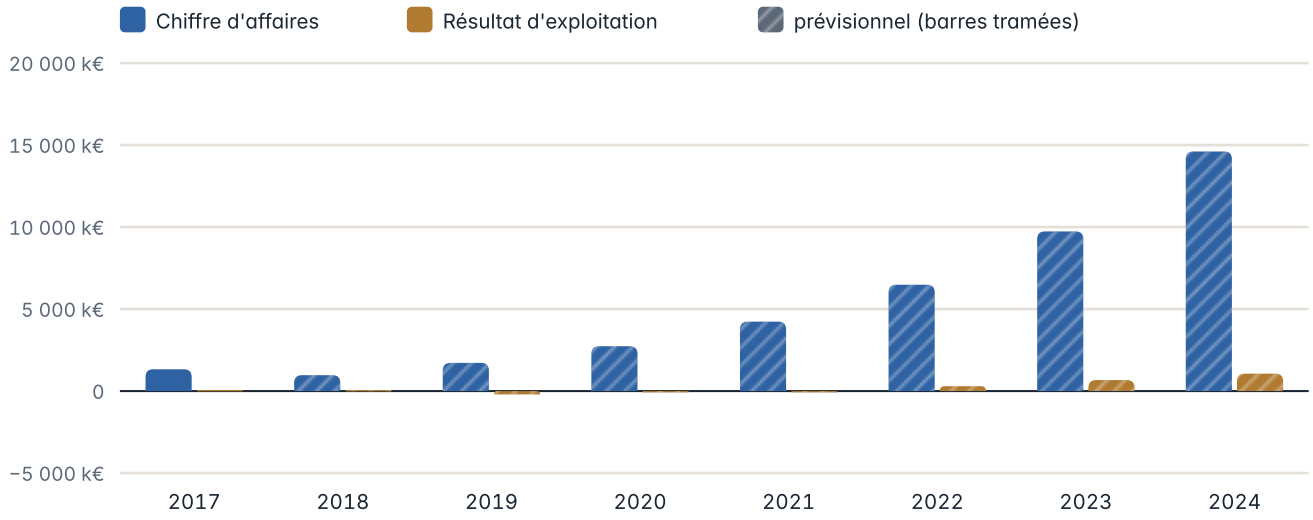
4. Compte de résultat prévisionnel

> Sur la base de ces résultats, il convient de prendre en compte les données prévisionnelles : le chiffre d'affaires passe de 969 k€ en 2018 à 14 604 k€ en 2024, avec un taux de marge commerciale porté de 42 % à 45 %.

L'évaluateur ajuste les prévisions d'exploitation, de trésorerie et d'investissement. Il détermine les besoins financiers qui permettent le maintien, à l'avenir, d'un bon fonctionnement de l'entreprise et assurent la continuité d'exploitation, sans omettre les coûts spécifiques au projet.

EN €	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ventes de marchandises	969 000	1 726 131	2 735 745	4 233 564	6 490 477	9 735 716	14 603 574
Marge commerciale	406 980	724 975	1 217 406	1 905 104	2 920 715	4 381 074	6 571 611
Taux de marge	*42,00 %*	*42,00 %*	*44,50 %*	*45,00 %*	*45,00 %*	*45,00 %*	*45,00 %*
Autres achats et charges externes	228 304	479 444	712 432	1 036 141	1 486 943	2 111 459	2 956 043
Valeur ajoutée	**178 676**	**245 531**	**504 974**	**868 963**	**1 433 772**	**2 269 615**	**3 615 568**
Impôts et taxes	2 635	5 472	7 763	13 948	23 143	39 344	78 687
Charges de personnel	110 920	435 954	510 592	846 217	1 096 274	1 534 784	2 455 655
Excédent brut d'exploitation	**65 121**	**−195 895**	**−13 381**	**8 798**	**314 355**	**695 487**	**1 081 226**
Dotations aux amortissements	5 897	7 448	11 247	11 399	12 921	19 639	19 639
Résultat d'exploitation	**59 224**	**−203 343**	**−24 628**	**−2 601**	**301 434**	**675 848**	**1 061 587**

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation : réalisé 2017 et prévisionnel 2018-2024 (k€)



Le prévisionnel retient pour 2018 un chiffre d'affaires de 969 k€, inférieur au réalisé 2017 (1 330 k€). Il prévoit ensuite une progression de 78 % en 2019, puis de 50 % à 58 % par an.

La croissance s'appuie sur le recrutement de personnes spécialisées : les charges de personnel passent de 111 k€ en 2018 à 436 k€ en 2019. L'excédent brut d'exploitation devient alors négatif en 2019 et 2020 (−196 k€ et −13 k€), redevient positif en 2021 et atteint 1 081 k€ en 2024.

5. Retraitements

Le résultat comptable est retraité pour obtenir un résultat économique comparable d'un exercice à l'autre : le résultat exceptionnel de 2017 est exclu, et un impôt sur les sociétés théorique est calculé sur le résultat courant de 2017 et sur le résultat d'exploitation prévisionnel des exercices 2018 à 2024.

L'impôt théorique est calculé au barème actuel (15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà), exercice par exercice : les exercices déficitaires ne supportent pas d'impôt, et leurs déficits ne sont pas imputés sur les bénéfices des exercices suivants. La capacité d'autofinancement retraitée ajoute au bénéfice retraité les dotations aux amortissements et, en 2017, les dotations aux provisions.

Résultat économique et capacité d'autofinancement retraités

EN €	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Résultat économique avant impôt	63 379	59 224	−203 343	−24 628	−2 601	301 434	675 848	1 061 587
Impôt sur les sociétés théorique	11 595	10 556	–	–	–	71 108	164 712	261 147
Bénéfice retraité	**51 784**	**48 668**	**−203 343**	**−24 628**	**−2 601**	**230 326**	**511 136**	**800 440**
Dotations aux amortissements et provisions	25 195	5 897	7 448	11 247	11 399	12 921	19 639	19 639
Capacité d'autofinancement retraitée	**76 979**	**54 565**	**−195 895**	**−13 381**	**8 798**	**243 247**	**530 775**	**820 079**

Le bénéfice retraité de 2017 (52 k€) diffère du résultat net comptable (46 k€) : la charge exceptionnelle est exclue et l'impôt est recalculé au barème actuel.

6. Grandeurs de référence

> L'entreprise ayant très peu d'antériorité, les méthodes de rentabilité s'appliquent à des moyennes pondérées de l'exercice 2017 et des sept exercices prévisionnels. Un poids plus important est donné aux années futures proches, de façon à ne pas surévaluer le potentiel de valeur de la société.

MOYENNES PONDÉRÉES	VALEUR RETENUE	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Chiffre d'affaires moyen	**4 302 699**	**1 330 171**	**969 000**	**1 726 131**	**2 735 745**	**4 233 564**	**6 490 477**	**9 735 716**	**14 603 574**
EBE moyen	163 242	89 065	65 121	−195 895	−13 381	8 798	314 355	695 487	1 081 226
Résultat d'exploitation moyen	151 081	63 675	59 224	−203 343	−24 628	−2 601	301 434	675 848	1 061 587
Bénéfice moyen	105 414	51 784	48 668	−203 343	−24 628	−2 601	230 326	511 136	800 440
CAF moyenne	117 563	76 979	54 565	−195 895	−13 381	8 798	243 247	530 775	820 079
CAF prévisionnelle moyenne	120 099		54 565	−195 895	−13 381	8 798	243 247	530 775	820 079
Poids de l'exercice		*1*	*3*	*3*	*3*	*2*	*2*	*2*	*1*

Les poids sont de 1 pour 2017, de 3 pour 2018 à 2020, de 2 pour 2021 à 2023 et de 1 pour 2024. La CAF prévisionnelle moyenne, utilisée pour l'actualisation des flux, ne retient que les exercices 2018 à 2024, avec les mêmes poids.

Les exercices déficitaires de 2019 et 2020 pèsent fortement dans les moyennes : le bénéfice moyen (105 k€) et la CAF moyenne (118 k€) restent très inférieurs aux résultats attendus en fin de période.

7. Approche patrimoniale

Valeur patrimoniale

CALCUL	MONTANT
Capitaux propres	46 784 €
+ Plus-value sur la clientèle (bénéfice moyen × 6 ans)	632 484 €
+ Plus-values sur immobilisations corporelles	0 €
+ Corrections du bilan	−327 200 €
Résultat de la méthode	**352 068 €**

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

La valeur patrimoniale part des capitaux propres au 31 décembre 2017 (47 k€). La plus-value sur la clientèle est égale à la capitalisation du bénéfice net moyen sur six ans (632 k€) ; une correction du bilan de −327,2 k€, retenue par l'évaluateur, vient en déduction.

Elle s'établit ainsi à 352 k€, nettement en deçà de la moyenne des méthodes de rentabilité (614 k€).

8. Approches par la rentabilité

Valeur de productivité

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	105 414 €
÷ Taux de capitalisation	20,00 %
Résultat de la méthode	**527 070 €**

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.

Capitalisation du bénéfice net moyen

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	105 414 €
× Coefficient de rendement	6 ans
Résultat de la méthode	**632 484 €**

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	163 242 €
× Coefficient	3,50 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**571 347 €**

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.

Capitalisation de la CAF moyenne

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	117 563 €
× Coefficient	5 ans
Résultat de la méthode	**587 815 €**

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.

Capacité de remboursement

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	117 563 €
× Part de la CAF disponible	75 %
× Durée de financement	5 ans
− Emprunts restant dus	0 €
− Renouvellement des immobilisations	0 €
= Capacité de remboursement	440 861 €
× (1 + part d'autofinancement)	125 %
Résultat de la méthode	**551 077 €**

Cette méthode mesure le prix qu'un repreneur peut financer : la part disponible de la CAF sur la durée d'un prêt, diminuée des emprunts restant dus et du renouvellement des immobilisations, augmentée d'une part d'apport personnel.

Capitalisation de la CAF et de la trésorerie

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	117 563 €
× Coefficient	5 ans
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**587 815 €**

La capacité d'autofinancement moyenne est multipliée par le nombre d'années correspondant à la rentabilité attendue d'un acquéreur ; la trésorerie excédentaire disponible s'y ajoute.

Méthode des capitaux risqueurs

CALCUL	MONTANT
Résultat d'exploitation moyen	151 081 €
− Participation des salariés	0 €
× Nombre d'années	5 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**755 405 €**

Les résultats dégagés par l'entreprise sont multipliés par un nombre d'années correspondant à la rentabilité souhaitée par un acquéreur. On y ajoute la trésorerie excédentaire et on déduit l'endettement à long terme existant à la clôture des comptes.

Cash-flows actualisés

CALCUL	MONTANT
CAF prévisionnelle moyenne	120 099 €
Durée d'actualisation	6 ans
Taux de placement	3,00 %
× Coefficient d'actualisation (6 ans à 3 %)	5,417
Résultat de la méthode	**650 599 €**

La valeur de l'entreprise correspond à la somme des flux futurs de trésorerie dégagés au cours des prochains exercices : la capacité d'autofinancement prévisionnelle moyenne est actualisée sur six ans au taux de placement retenu.

Capacité bénéficiaire prévisionnelle

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne (réalisé et prévisionnel)	117 563 €
× Part de la CAF disponible	75 %
× Durée de financement	6 ans
− Emprunts restant dus	0 €
− Renouvellement des immobilisations	0 €
= Capacité de remboursement	529 034 €
× (1 + part d'autofinancement)	125 %
Résultat de la méthode	**661 292 €**

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

9. Méthode combinée

Méthode fiscale (combinée)

CALCUL	MONTANT
Moyenne des méthodes patrimoniales	352 068 €
× Pondération	75 %
Moyenne des méthodes de rentabilité	601 859 €
× Pondération	25 %
Résultat de la méthode	**414 516 €**

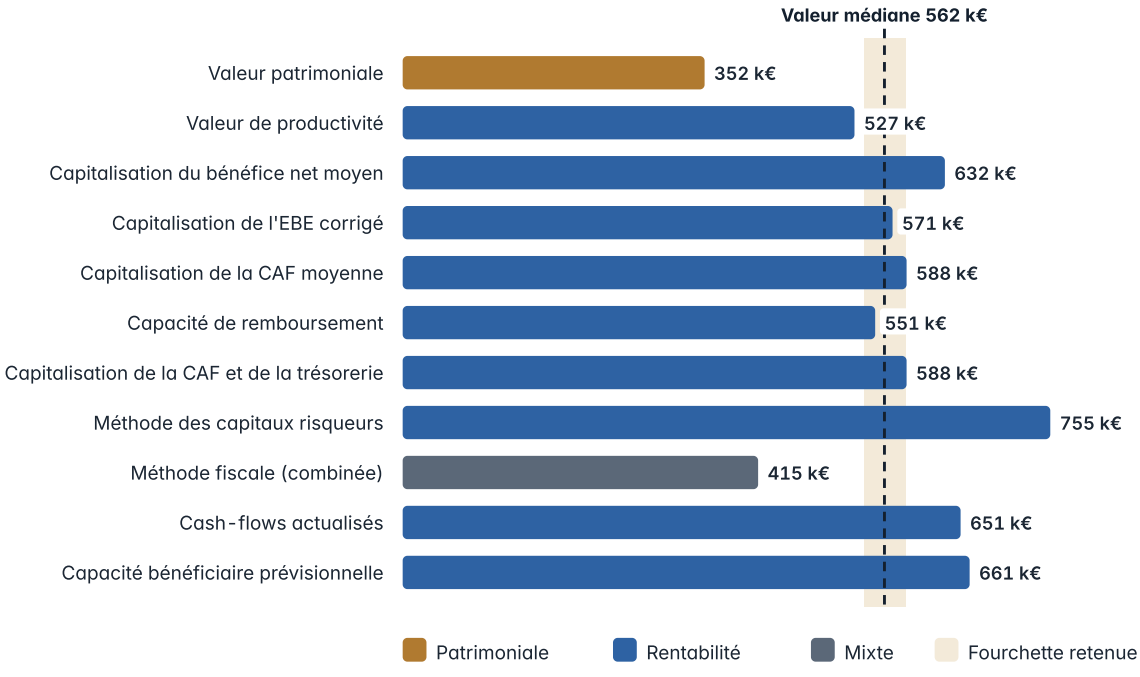
Cette méthode combine la moyenne des valeurs patrimoniales et celle des valeurs de rentabilité selon des pondérations adaptées au secteur et à la taille de l'entreprise, conformément à l'approche multicritère retenue par l'administration fiscale. La moyenne des méthodes de rentabilité retenue ici porte sur les sept méthodes présentées de la valeur de productivité à la méthode des capitaux risqueurs.

10. Synthèse et pondération

> Les trois moyennes pondérées des 11 méthodes s'établissent entre **538 125 €** et **586 140 €**.

MÉTHODE	FAMILLE	VALEUR	MOYENNE	PATRIMOINE	RENTABILITÉ
Valeur patrimoniale	Patrimoniale	352 068 €	1,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	527 070 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	632 484 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de l'EBE corrigé	Rentabilité	571 347 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	587 815 €	1,0	1,0	3,0
Capacité de remboursement	Rentabilité	551 077 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	587 815 €	1,0	1,0	3,0
Méthode des capitaux risqueurs	Rentabilité	755 405 €	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	414 516 €	1,0	1,0	3,0
Cash-flows actualisés	Rentabilité	650 599 €	1,0	1,0	3,0
Capacité bénéficiaire prévisionnelle	Rentabilité	661 292 €	1,0	1,0	3,0
Valeur pondérée			**571 953 €**	**538 125 €**	**586 140 €**

Valeur obtenue par chaque méthode (k€)



FOURCHETTE DE VALEUR

Arrondie au millier d'euros, la valeur de la SAS NIDÉO se situe entre **538 000 € et 586 000 €**, soit une valeur médiane de **562 000 €**.

11. Conclusion de l'expert-comptable

> Au terme de nos travaux, nous estimons la valeur de la SAS NIDÉO au 31 décembre 2017 entre **538 000 € et 586 000 €**, avec une valeur médiane de **562 000 €**.

La pondération de ces différentes méthodes débouche sur une fourchette d'estimation. La valeur patrimoniale (352 k€) et la méthode fiscale (415 k€) donnent les valeurs les plus basses ; la méthode des capitaux risqueurs donne la plus élevée (755 k€).

Cette valeur repose pour l'essentiel sur le prévisionnel : elle suppose la réalisation de la croissance attendue et le financement du besoin en fonds de roulement qu'elle entraîne.

Points de vigilance

- Seul un exercice réel est disponible : un écart significatif entre les réalisations et le prévisionnel, notamment sur le chiffre d'affaires et les charges de personnel, modifierait sensiblement la valeur.
- L'entreprise est sous-capitalisée : la croissance prévue exige de financer un besoin en fonds de roulement de l'ordre de 45 jours de chiffre d'affaires.
- Le prévisionnel comporte deux exercices déficitaires (2019 et 2020), liés à la hausse des charges de personnel.
- L'activité est très saisonnière, du fait du mobilier de jardin.

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 31 août 2018

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

12. Annexe : méthodologie et glossaire

- **Moyennes pondérées** : chaque exercice reçoit un poids de 1 (2017), 3 (2018 à 2020), 2 (2021 à 2023) ou 1 (2024), afin de privilégier les années futures proches.
- **Bénéfice moyen** : résultat courant 2017 (hors résultat exceptionnel) ou résultat d'exploitation prévisionnel, après impôt théorique au barème actuel (15 % jusqu'à 42 500 €, 25 % au-delà), pondéré.
- **CAF moyenne** : bénéfice retraité augmenté des dotations aux amortissements (et aux provisions en 2017), pondéré ; la CAF prévisionnelle moyenne porte sur les seuls exercices 2018 à 2024.
- **Coefficient d'actualisation** : somme des facteurs d'actualisation sur 6 ans au taux de 3 %, soit 5,417.
- **Fourchette** : plus faible et plus forte des trois moyennes pondérées, arrondies au millier d'euros ; la valeur médiane en est le milieu.

Une entrée au capital, une cession ou une transmission ?

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**