ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

RAPPORT D'ÉVALUATION · EXEMPLE DE LIVRABLE

Évaluation de la SAS SOUDALIS

Valeur au 30 septembre 2019, approche multicritère (9 méthodes)
Location de matériel de soudage industriel · Finistère

DESTINATAIRES	Le président de la SAS SOUDALIS
OBJET	Estimation de la valeur globale de l'entreprise, base de discussion en vue d'une cession ou d'une restructuration juridique
DATE D'ÉVALUATION	30 septembre 2019
DATE DU RAPPORT	19 janvier 2020
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 SOUDALIS	5
3	Analyse financière 2015-2019	6
4	Retraitements	10
5	Grandeurs de référence	12
6	Approche patrimoniale	13
7	Approches par la rentabilité	14
8	Méthode combinée	16
9	Synthèse et pondération	17
10	Conclusion	18
11	Annexe : méthodologie	19

SYNTHÈSE

Note de l'expert-comptable

Monsieur le Président,

> La valeur de la SAS SOUDALIS se situe entre **971 000 € et 1 086 000 €** au 30 septembre 2019, soit une valeur médiane de **1 028 000 €**.

VALEUR PATRIMONIALE	MOYENNE DES MÉTHODES DE RENTABILITÉ	FOURCHETTE DE VALEUR
1 159 k€	**1 032 k€**	**971 – 1 086 k€**
capitaux propres corrigés	6 méthodes	valeur médiane 1 028 k€

La SAS SOUDALIS loue du matériel de soudage aux entreprises industrielles, dans le Finistère ; les ventes de marchandises représentent un peu moins de la moitié de son chiffre d'affaires. Celui-ci a évolué de façon irrégulière, entre 1 422 k€ et 1 714 k€ sur les cinq derniers exercices, comme l'ensemble du secteur industriel. Les capitaux propres sont élevés (969 k€ au 30 septembre 2019) au regard de la rentabilité dégagée.

Nous avons examiné 9 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 2015 à 2019. 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 19 janvier 2020

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

1. Présentation de la mission

> Cette étude recherche la valeur globale de la SAS SOUDALIS en tenant compte de ses éléments financiers et de ses caractéristiques propres (forces et faiblesses). La valeur obtenue 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.

Dans le cadre d'une cession, le prix final peut être très différent de la valeur estimée : l'urgence de la transaction, la rareté de l'affaire, la présence d'un ou de plusieurs acquéreurs et le prix plancher en dessous duquel le vendeur préférera ne pas vendre pèsent sur la négociation. Une évaluation dépend toujours du contexte, de son destinataire et de la taille de l'entreprise évaluée.

Notre démarche comporte trois étapes : un diagnostic de l'entreprise, le retraitement de ses résultats pour obtenir un résultat économique, puis sa valorisation par plusieurs méthodes, dont la pondération aboutit à une fourchette de valeur.

Neuf méthodes ont été retenues. Dans la moyenne équilibrée, la valeur patrimoniale et les deux capitalisations de la capacité d'autofinancement reçoivent un poids de 3, la valeur de productivité et la capitalisation du bénéfice un poids de 0,5, les autres méthodes un poids de 1.

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	3,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	0,5	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	0,5	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	3,0	1,0	3,0
Capacité de remboursement	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	3,0	1,0	3,0
Méthode des capitaux risqueurs	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Valeur patrimoniale + goodwill	Patrimoniale	1,0	3,0	1,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	1,0	1,0	3,0

Documents utilisés et limites

- Comptes annuels des exercices clos les 30 septembre 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019 (bilans et comptes de résultat).
- Rémunération du président et loyers de crédit-bail de chaque exercice, utilisés pour les retraitements.
- 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 SOUDALIS

Dénomination	SAS SOUDALIS
Forme	Société par actions simplifiée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Location et location-bail de machines et d'équipements : matériel de soudage industriel
Clientèle	Entreprises industrielles
Implantation	Finistère (zone d'activités)
Dirigeant	Le président
Exercice social	Du 1er octobre au 30 septembre

La SAS SOUDALIS s'est spécialisée dans un domaine particulier de l'industrie, le soudage : tous les procédés sont disponibles à la location, du plus simple au plus élaboré, jusqu'aux robots de soudage automatisés utilisés dans des process industriels pointus et haut de gamme.

Au-delà de la location, l'entreprise dispose en interne d'un savoir-faire en électronique bien supérieur à ce que l'on trouve habituellement chez un loueur : elle répare des matériels électroniques de grande valeur et détient un stock de composants très spécifiques, qui lui assure une forte réactivité. Ce savoir-faire n'est pas détenu par le seul dirigeant.

L'entreprise est familiale : le président en a repris la direction lors du départ à la retraite du fondateur ; la direction administrative et comptable reste assurée, pour l'instant, par un membre de la famille.

Au-delà des aspects financiers, la valeur d'une entreprise dépend de ses qualités propres : potentiel de développement, position sur son marché, dépendance à l'égard du dirigeant, organisation interne. Le diagnostic ci-dessous met en évidence les forces, qui seront mises en avant lors d'une négociation, et les faiblesses auxquelles le dirigeant pourra remédier pour faciliter une transaction future.

Diagnostic

POINTS FORTS

- **Le dirigeant a su déléguer les fonctions clés** : le savoir-faire technique est partagé avec d'autres personnes de l'entreprise, et la fonction administrative et comptable peut parfaitement être déléguée dans de bonnes conditions.
- **L'organisation administrative est excellente** : toutes les immobilisations sont référencées et le logiciel de gestion indique en temps réel leur localisation (chez le client ou à l'atelier) ; la facturation et le recouvrement sont performants ; la comptabilité est tenue en temps réel et reliée au logiciel de gestion. Dans une activité qui génère de nombreuses factures, c'est un facteur indéniable de productivité.
- **L'entreprise opère sur un marché de niche** : la location de matériel de soudage, avec une gamme complète de procédés.
- **Le noyau familial est fort dans la structure**.
- **La structure est petite et adaptable** : malgré la baisse du chiffre d'affaires sur une partie de la période, la rentabilité d'exploitation retraitée est restée positive la plupart des années.

POINTS FAIBLES

- **L'industrie dans son ensemble a souffert** au cours des dernières années : le chiffre d'affaires a connu un rythme irrégulier sur la période étudiée.
- **La rentabilité est en dents de scie**, à l'image du secteur industriel.

3. Analyse financière

> Le bilan est solide : les capitaux propres représentent environ 69 % du total du bilan et le fonds de roulement couvre chaque année le besoin en fonds de roulement. La rentabilité, en revanche, est irrégulière.

Bilan actif

EN €	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2019
Immobilisations incorporelles	1 790	1 790	1 790	1 790	8 554
Immobilisations corporelles	199 512	249 469	240 126	313 080	335 542
Immobilisations financières	12 092	6 392	6 392	6 392	6 392
Total des immobilisations	**213 394**	**257 651**	**248 308**	**321 262**	**350 488**
Stocks de marchandises	217 931	237 945	237 789	219 103	220 952
Créances clients	420 935	356 202	345 150	336 717	455 268
Autres créances	258 374	283 174	235 672	194 050	201 473
Disponibilités	256 174	178 647	64 767	294 932	171 479
Total de l'actif circulant	**1 153 414**	**1 055 968**	**883 378**	**1 044 802**	**1 049 172**
Comptes de régularisation	6 501	6 846	12 617	11 325	11 198
Total de l'actif	**1 373 309**	**1 320 465**	**1 144 303**	**1 377 389**	**1 410 858**

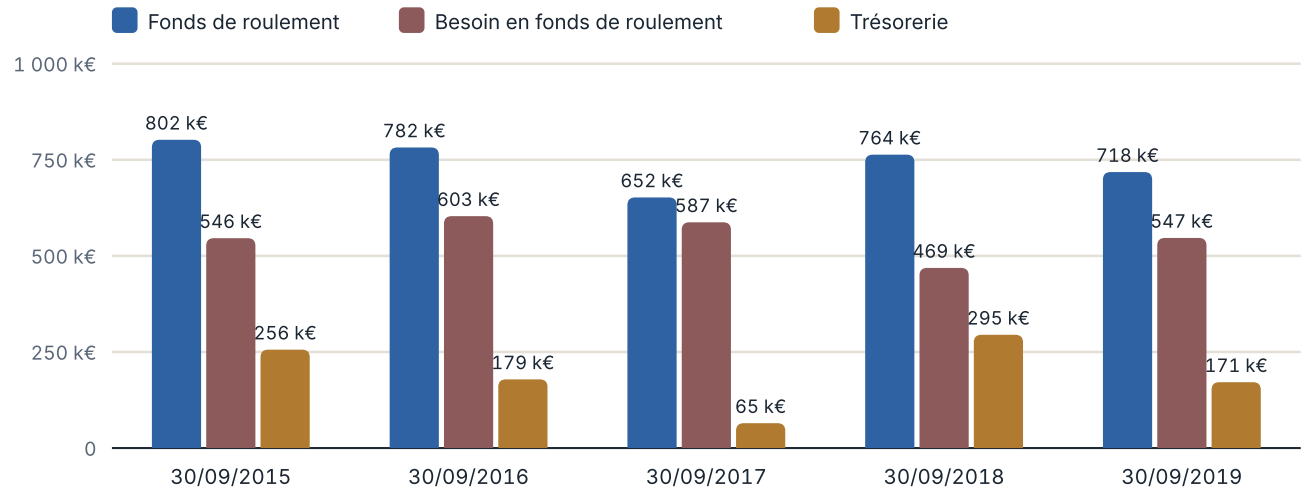
Bilan passif

EN €	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2019
Capitaux propres	**921 693**	**919 242**	**761 840**	**962 624**	**968 808**
Provisions pour risques et charges	14 250	14 250	29 640	18 963	–
Emprunts	79 627	106 139	108 567	103 133	99 716
Comptes courants d'associés	145	145	145	145	145
Dettes fournisseurs	174 187	120 559	84 390	122 068	173 177
Autres dettes	183 407	160 130	159 721	170 456	169 012
Total des dettes	**437 366**	**386 973**	**352 823**	**395 802**	**442 050**
Total du passif	**1 373 309**	**1 320 465**	**1 144 303**	**1 377 389**	**1 410 858**

Situation financière

EN €	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2019
Fonds de roulement	802 321	782 125	651 884	763 603	718 181
Besoin en fonds de roulement	546 147	603 478	587 117	468 671	546 702
Trésorerie	**256 174**	**178 647**	**64 767**	**294 932**	**171 479**

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



Les capitaux propres, de 922 k€ en 2015, baissent à 762 k€ en 2017 sous l'effet de la perte de l'exercice, puis remontent à 969 k€ en 2019. L'endettement bancaire reste modéré (100 k€ au 30 septembre 2019).

Le besoin en fonds de roulement est élevé (547 k€ en 2019) : stocks de marchandises et de composants, créances clients d'environ 101 jours de chiffre d'affaires. La trésorerie varie fortement d'une clôture à l'autre, de 65 k€ en 2017 à 295 k€ en 2018 ; elle n'est pas considérée comme excédentaire.

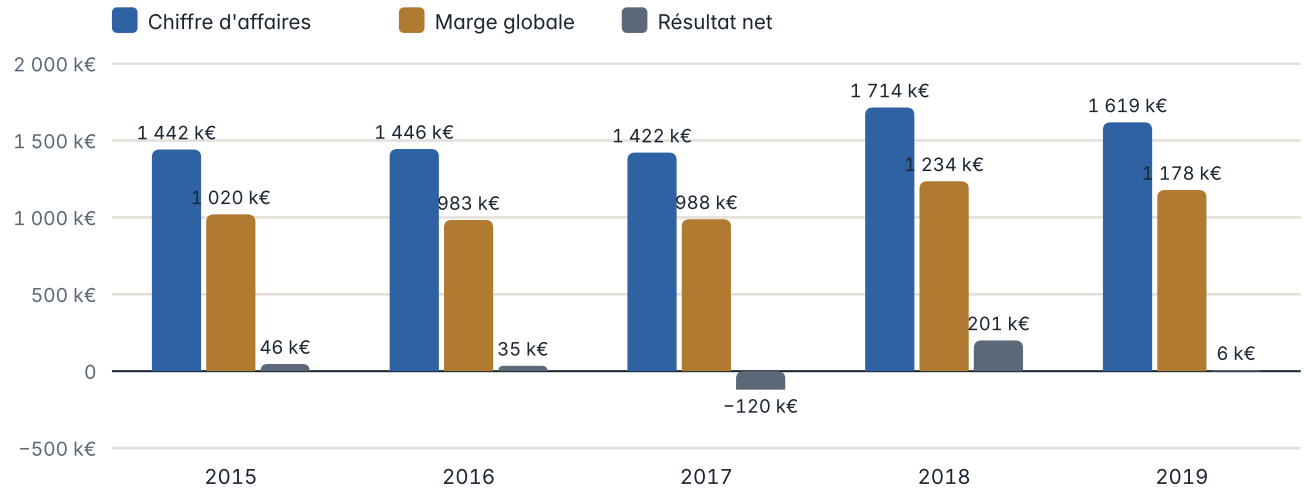
Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Ventes de marchandises	654 792	652 499	612 545	812 295	737 337
Prestations (locations)	787 540	793 050	809 058	902 078	881 726
Chiffre d'affaires	**1 442 332**	**1 445 549**	**1 421 603**	**1 714 373**	**1 619 063**
Achats consommés de marchandises	342 118	350 590	325 889	393 294	436 487
Achats consommés de matières	80 559	112 142	108 044	86 806	4 602
Marge globale	**1 019 655**	**982 817**	**987 670**	**1 234 273**	**1 177 974**
Autres achats et charges externes	365 953	376 955	363 384	370 109	492 954
Valeur ajoutée	**653 702**	**605 862**	**624 286**	**864 164**	**685 020**
Impôts et taxes	20 349	16 340	19 337	24 153	20 895
Charges de personnel	595 978	638 415	660 755	744 296	632 666
Excédent brut d'exploitation	**37 375**	**−48 893**	**−55 806**	**95 715**	**31 459**
Reprises de provisions	23 163	4 587	12 627	12 550	1 471
Transferts de charges	119 952	144 272	559	160 939	6 959
Autres produits	5 731	301	8	3 757	4 798
Dotations aux amortissements	94 758	84 882	70 772	70 140	57 467
Dotations aux provisions	–	–	28	859	245
Autres charges	52 217	7 696	18 791	12 209	9 145
Résultat d'exploitation	**39 246**	**7 689**	**−132 203**	**189 753**	**−22 170**
Résultat financier	27 517	31 035	28 028	28 115	28 356
Résultat courant avant impôt	**66 763**	**38 724**	**−104 175**	**217 868**	**6 186**
Résultat exceptionnel	−14 293	84	−15 434	−4 815	–
Impôt sur les bénéfices	6 480	3 468	–	12 269	–
Résultat net	**45 990**	**35 340**	**−119 609**	**200 784**	**6 186**
Capacité d'autofinancement	*117 585*	*115 635*	*−61 436*	*259 233*	*62 427*

Activité et marge

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Ventes de marchandises	654 792	652 499	612 545	812 295	737 337
Marge commerciale	**312 674**	**301 909**	**286 656**	**419 001**	**300 850**
Taux de marge commerciale	47,75 %	46,27 %	46,80 %	51,58 %	40,80 %
Prestations (locations)	787 540	793 050	809 058	902 078	881 726
Marge sur production	**706 981**	**680 908**	**701 014**	**815 272**	**877 124**
Taux de marge sur production	89,77 %	85,86 %	86,65 %	90,38 %	99,48 %

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



Le chiffre d'affaires est stable de 2015 à 2017, autour de 1 436 k€, culmine à 1 714 k€ en 2018 et revient à 1 619 k€ en 2019. Le taux de marge commerciale varie de 41 % à 52 % ; la marge sur les locations reste très élevée.

L'excédent brut d'exploitation est négatif en 2016 et en 2017. Les transferts de charges, comptabilisés après l'EBE, sont importants en 2015, 2016 et 2018 (jusqu'à 161 k€). L'exercice 2017 est fortement déficitaire (−120 k€) du fait d'un remboursement d'assurance qui n'avait pas été provisionné et n'a été perçu qu'en 2018 : il pèse sur les moyennes, tandis que 2018 en bénéficie (201 k€ de résultat net).

4. Retraitements

Le résultat de l'entreprise est déterminant dans l'appréciation de sa valeur, mais il peut être influencé par des décisions de gestion ou par des événements exceptionnels. Il est retraité pour obtenir un résultat économique corrigé, qui reflète au mieux la réalité ; les retraitements du bilan sont intégrés directement dans les méthodes de valorisation.

Trois retraitements ont été opérés : la rémunération du président est remplacée par une rémunération économique, charges sociales comprises (53 %) ; les loyers de crédit-bail sont ventilés entre amortissement (80 %) et frais financiers (20 %), comme si les biens avaient été acquis ; les dotations aux amortissements intègrent l'amortissement de ces biens. Les éléments exceptionnels sont exclus.

L'impôt théorique est recalculé au barème actuel de l'impôt sur les sociétés : 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà ; aucun impôt n'est retenu sur un résultat négatif.

Rémunération du dirigeant

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Rémunération réelle du président	64 955	81 076	90 353	115 724	115 584
Cotisations sociales	34 555	43 272	46 749	61 119	61 260
Coût réel	**99 510**	**124 348**	**137 102**	**176 843**	**176 844**
Rémunération économique	43 700	43 700	44 600	49 400	48 400
Cotisations sociales (53 %)	23 161	23 161	23 638	26 182	25 652
Coût économique	**66 861**	**66 861**	**68 238**	**75 582**	**74 052**
Incidence sur le résultat	**32 649**	**57 487**	**68 864**	**101 261**	**102 792**

Crédit-bail

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Loyers de crédit-bail	65 005	35 900	35 708	40 252	40 400
dont amortissement des biens	52 004	28 720	28 566	32 202	32 320
dont frais financiers	*13 001*	*7 180*	*7 142*	*8 050*	*8 080*

Amortissements

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Dotations aux amortissements	94 758	84 882	70 772	70 140	57 467
+ Amortissement des biens en crédit-bail	52 004	28 720	28 566	32 202	32 320
Amortissements corrigés	**146 762**	**113 602**	**99 338**	**102 342**	**89 787**

Résultat économique

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Résultat courant avant impôt	66 763	38 724	−104 175	217 868	6 186
Incidence de la rémunération du dirigeant	32 649	57 487	68 864	101 261	102 792
Résultat économique corrigé	**99 412**	**96 211**	**−35 311**	**319 129**	**108 978**

Résultats corrigés retenus

EN €	2015	2016	2017	2018	2019
Excédent brut d'exploitation corrigé	**135 029**	**44 494**	**48 766**	**237 228**	**174 651**
Résultat d'exploitation corrigé	84 896	72 356	−56 197	299 064	88 702
Résultat économique	99 412	96 211	−35 311	319 129	108 978
Impôt théorique (barème actuel)	20 603	19 803	–	75 532	22 994
Résultat économique après impôt	**78 809**	**76 408**	**−35 311**	**243 597**	**85 984**
Amortissements corrigés	146 762	113 602	99 338	102 342	89 787
Variation des provisions	−23 163	−4 587	−12 599	−11 691	−1 226
Capacité d'autofinancement corrigée	**202 408**	**185 423**	**51 428**	**334 248**	**174 545**

La rémunération du président, charges comprises, dépasse nettement une rémunération économique de marché : l'écart, réintégré dans le résultat, passe de 33 k€ en 2015 à 103 k€ en 2019.

Le retraitement du crédit-bail n'a pas d'incidence sur le résultat courant : il reclasse les loyers en amortissements et en frais financiers, ce qui augmente l'excédent brut d'exploitation corrigé de 43 k€ par an en moyenne.

Même après ces retraitements, la rentabilité reste faible au regard des capitaux investis, et l'exercice 2017 reste déficitaire.

5. Grandeurs de référence

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

MOYENNES PONDÉRÉES	VALEUR RETENUE	2015	2016	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires moyen	**1 570 070**	**1 442 332**	**1 445 549**	**1 421 603**	**1 714 373**	**1 619 063**
EBE corrigé moyen	146 165	135 029	44 494	48 766	237 228	174 651
Résultat d'exploitation moyen	113 386	84 896	72 356	−56 197	299 064	88 702
Bénéfice moyen	102 000	78 809	76 408	−35 311	243 597	85 984
CAF moyenne	195 817	202 408	185 423	51 428	334 248	174 545
Poids de l'exercice		*1*	*2*	*3*	*4*	*5*

Les exercices 2015 à 2019 reçoivent des poids de 1 à 5. Le bénéfice moyen est calculé sur le résultat économique après impôt théorique ; la capacité d'autofinancement moyenne y ajoute les amortissements corrigés et la variation des provisions. Le déficit de 2017 et le résultat exceptionnellement élevé de 2018 se compensent en partie.

6. Approche patrimoniale

Valeur patrimoniale

CALCUL	MONTANT
Capitaux propres au 30 septembre 2019	968 808 €
+ Plus-value sur la clientèle	760 803 €
− Moins-value sur les immobilisations corporelles	192 €
− Corrections du bilan	570 000 €
Résultat de la méthode	**1 159 419 €**

La valeur patrimoniale correspond souvent à la valeur plancher de l'entreprise. Lorsque celle-ci dégage des bénéfices récurrents, les méthodes fondées sur la rentabilité prennent le relais.

Valeur patrimoniale + goodwill

CALCUL	MONTANT
Actif net corrigé hors clientèle	398 616 €
Bénéfice moyen	102 000 €
− Rémunération de l'actif net au taux de placement (3 %)	11 958 €
= Rente de goodwill	90 042 €
× Nombre d'années	3 ans
Résultat de la méthode	**668 741 €**

La valeur de l'entreprise correspond à l'actif net corrigé, hors clientèle, augmenté du goodwill : la survaleur liée à une rentabilité des capitaux supérieure à celle d'un placement sans risque.

La valeur patrimoniale part des capitaux propres au 30 septembre 2019 (969 k€). Elle est augmentée de la plus-value estimée sur la clientèle (761 k€) et diminuée des corrections du bilan retenues par l'évaluateur (570 k€) ainsi que d'une moins-value négligeable sur les immobilisations corporelles. Elle s'établit à 1 159 k€.

La méthode « valeur patrimoniale + goodwill » part de l'actif net hors clientèle (399 k€) et y ajoute trois années de rente de goodwill : la part du bénéfice moyen qui excède la rémunération de cet actif au taux de placement de 3 %. Elle donne 669 k€.

7. Approches par la rentabilité

Valeur de productivité

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	102 000 €
÷ Taux de capitalisation	12,00 %
Résultat de la méthode	**850 000 €**

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	102 000 €
× Coefficient de rendement	7 ans
Résultat de la méthode	**714 000 €**

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 la CAF moyenne

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	195 817 €
× Coefficient	6 ans
Résultat de la méthode	**1 174 902 €**

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	195 817 €
× Part de la CAF disponible	75 %
× Durée de financement	7 ans
− Emprunts restant dus	0 €
− Renouvellement des immobilisations	0 €
= Capacité de remboursement	1 028 039 €
÷ (1 − part d'autofinancement de 25 %)	75 %
Résultat de la méthode	**1 370 719 €**

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. L'apport personnel représente ici 25 % du prix : la capacité d'emprunt finance les 75 % restants.

Capitalisation de la CAF et de la trésorerie

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	195 817 €
× Coefficient	6 ans
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**1 174 902 €**

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	113 386 €
− Participation des salariés	0 €
× Nombre d'années	8 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**907 088 €**

Le résultat d'exploitation moyen, diminué de la participation des salariés, est multiplié par un nombre d'années correspondant à la rentabilité attendue par un acquéreur. On y ajoute la trésorerie excédentaire et on déduit l'endettement à long terme existant à la clôture des comptes.

8. Méthode combinée

Méthode fiscale (combinée)

CALCUL	MONTANT
Moyenne des méthodes patrimoniales	914 080 €
× Pondération	75 %
Moyenne des méthodes de rentabilité	1 031 935 €
× Pondération	25 %
Résultat de la méthode	**943 544 €**

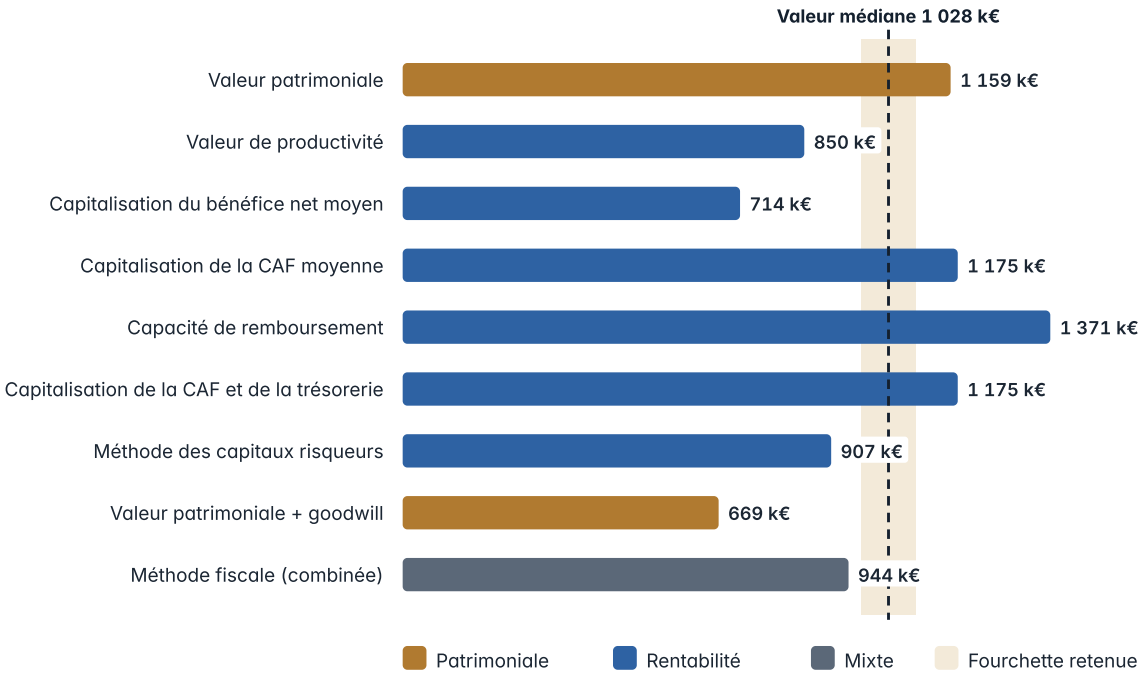
Cette méthode combine la moyenne des valeurs patrimoniales et celle des valeurs de rentabilité selon des pondérations adaptées au secteur et à la taille de l'entreprise, conformément à l'approche multicritère retenue par l'administration fiscale.

9. Synthèse et pondération

> Les trois moyennes pondérées des 9 méthodes s'établissent entre **970 741 €** et **1 085 697 €**.

MÉTHODE	FAMILLE	VALEUR	MOYENNE	PATRIMOINE	RENTABILITÉ
Valeur patrimoniale	Patrimoniale	1 159 419 €	3,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	850 000 €	0,5	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	714 000 €	0,5	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	1 174 902 €	3,0	1,0	3,0
Capacité de remboursement	Rentabilité	1 370 719 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	1 174 902 €	3,0	1,0	3,0
Méthode des capitaux risqueurs	Rentabilité	907 088 €	1,0	1,0	3,0
Valeur patrimoniale + goodwill	Patrimoniale	668 741 €	1,0	3,0	1,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	943 544 €	1,0	1,0	3,0
Valeur pondérée			**1 085 697 €**	**970 741 €**	**1 010 158 €**

Valeur obtenue par chaque méthode (k€)



FOURCHETTE DE VALEUR

Arrondie au millier d'euros, la valeur de la SAS SOUDALIS se situe entre **971 000 € et 1 086 000 €**, soit une valeur médiane de **1 028 000 €**.

10. Conclusion de l'expert-comptable

> Au terme de nos travaux, nous estimons la valeur de la SAS SOUDALIS au 30 septembre 2019 entre **971 000 € et 1 086 000 €**, avec une valeur médiane de **1 028 000 €**.

Cette valorisation est proche du montant des capitaux propres au 30 septembre 2019 (969 k€), pour trois raisons : 1) les rentabilités moyennes sont faibles au regard des capitaux propres ; 2) l'exercice 2017 a été fortement déficitaire, du fait d'un remboursement d'assurance qui n'avait pas été provisionné et n'a été perçu qu'en 2018, ce qui tire l'évaluation vers le bas ; 3) la rentabilité des capitaux investis est relativement faible, y compris après retraitement de la rémunération du dirigeant.

Les méthodes fondées sur la capacité d'autofinancement donnent les valeurs les plus élevées, jusqu'à 1 371 k€ ; la valeur patrimoniale augmentée du goodwill, la plus prudente, donne 669 k€.

Points de vigilance

- La plus-value sur la clientèle (761 k€) et les corrections du bilan (−570 k€) pèsent fortement sur la valeur patrimoniale : elles devront être justifiées et confirmées sur un bilan à jour.
- La rentabilité est irrégulière : la valeur reste sensible au niveau d'activité du secteur industriel.
- La direction administrative et comptable est assurée par un membre de la famille : sa délégation, possible dans de bonnes conditions, devra être organisée en cas de transmission.

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 19 janvier 2020

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 2015, 5 pour 2019).
- **Bénéfice moyen** : résultat courant de chaque exercice, corrigé de la rémunération du dirigeant, après impôt théorique au barème actuel (15 % jusqu'à 42 500 €, 25 % au-delà ; aucun impôt sur un résultat négatif), pondéré.
- **CAF moyenne** : bénéfice retraité augmenté des amortissements corrigés (y compris ceux des biens en crédit-bail) et de la variation des provisions d'exploitation, pondéré.
- **Capacité de remboursement** : l'apport personnel est calculé « en dedans », c'est-à-dire en pourcentage du prix total.
- **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**