ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

RAPPORT D'ÉVALUATION · EXEMPLE DE LIVRABLE

Évaluation de la SAS VERTIGÉA

Valeur au 31 décembre 2017, approche multicritère (9 méthodes)
Formation aux travaux en hauteur sur cordes · Eure

DESTINATAIRES	Le président de la SAS VERTIGÉA
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	31 décembre 2017
DATE DU RAPPORT	13 juillet 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 VERTIGÉA	5
3	Analyse financière 2014-2017	6
4	Retraitements	10
5	Grandeurs de référence	11
6	Approche patrimoniale	12
7	Approches par la rentabilité	13
8	Méthode combinée	15
9	Synthèse et pondération	16
10	Conclusion	17
11	Annexe : méthodologie	18

SYNTHÈSE

Note de l'expert-comptable

Monsieur le Président,

> La valeur de la SAS VERTIGÉA se situe entre **836 000 € et 923 000 €** au 31 décembre 2017, soit une valeur médiane de **880 000 €**.

VALEUR PATRIMONIALE	MOYENNE DES MÉTHODES DE RENTABILITÉ	FOURCHETTE DE VALEUR
735 k€	888 k€	836 – 923 k€
capitaux propres corrigés	7 méthodes	valeur médiane 880 k€

La SAS VERTIGÉA est un organisme de formation de cordistes, installé dans l'Eure, qui opère sur un marché de niche. Son chiffre d'affaires a atteint 1 085 k€ en 2017, après un creux en 2015 (869 k€), et son excédent brut d'exploitation, une fois la rémunération des dirigeants ramenée à un niveau économique, varie entre 171 k€ et 249 k€ par an. Le dirigeant, à l'origine du concept, en reste l'homme clé.

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 2014 à 2017. 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 13 juillet 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 VERTIGÉA à partir 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 pas 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 de trois facteurs : le contexte, le destinataire de l'évaluation et la taille de l'entreprise. Notre démarche comporte trois étapes : le diagnostic de l'entreprise, le retraitement de ses résultats, puis sa valorisation par plusieurs méthodes, dont la pondération aboutit à une fourchette de valeur qui éclaire le dirigeant sur ses marges de manœuvre.

Neuf méthodes ont été retenues. Dans la moyenne équilibrée, la capacité de remboursement et la capitalisation de la capacité d'autofinancement et de la trésorerie reçoivent chacune un poids de 3, 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	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	3,0	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
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	1,0	1,0	3,0

Documents utilisés et limites

- Comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015, 2016 et 2017 (bilans et comptes de résultat).
- Rémunérations et cotisations sociales des dirigeants de chaque exercice, utilisées pour le retraitement de la masse salariale.
- Entretien avec le dirigeant sur le marché, l'organisation et les perspectives de l'entreprise.
- 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 VERTIGÉA

Dénomination	SAS VERTIGÉA
Forme	Société par actions simplifiée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Formation de cordistes (travaux en hauteur sur cordes) et vente accessoire de matériel
Implantation	Eure
Dirigeant	Le président, fondateur
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre

La SAS VERTIGÉA forme des cordistes, techniciens des travaux en hauteur sur cordes. Ses prestations de formation représentent l'essentiel de son chiffre d'affaires ; la vente de matériel reste accessoire (3 k€ en 2017).

Les formations sont assurées à la fois par des formateurs sous-traitants, dont le coût figure dans les achats consommés, et par des salariés. Les sous-traitants actuels sont en cours d'intégration comme salariés, sans changement du coût global de l'encadrement.

Diagnostic

POINTS FORTS

- **Un marché de niche** : la formation de cordistes est très spécifique ; elle obéit à un savoir-faire pointu, très lié au matériel.
- **Une activité en progression** : tous les cinq ans, au moment des élections, le chiffre d'affaires marque une pause, puis reprend normalement ; ces périodes de stagnation tiennent au gel des financements publics de la formation des demandeurs d'emploi.
- **Un personnel très qualifié et fidèle.**
- **Une organisation souple** : le chiffre d'affaires est assuré à la fois par des sous-traitants et par des salariés.
- **Tous les atouts de qualité et de qualification du secteur** : agrément de l'organisme professionnel de tutelle des métiers de la corde et adhésion au syndicat professionnel des travaux en hauteur.

POINTS FAIBLES

- **Un homme clé** : le dirigeant est à l'origine du concept et en assure le développement ; même s'il délègue bien, son départ pèserait sur l'entreprise.

NOS RECOMMANDATIONS

- Anticiper la baisse ponctuelle d'activité liée au gel des financements publics en période électorale.
- Achever l'intégration des formateurs sous-traitants comme salariés, à coût global constant.
- Organiser la transmission du savoir-faire et de la relation client du dirigeant, pour réduire la dépendance à son égard.

3. Analyse financière

> Le chiffre d'affaires, après un recul en 2015, progresse pour atteindre 1 085 k€ en 2017 ; le taux de marge sur production reste stable, autour de 43 %. Les capitaux propres et le fonds de roulement se renforcent.

Bilan actif

EN €	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Immobilisations incorporelles	–	3 871	1 797	785
Immobilisations corporelles	98 566	85 857	86 622	59 107
Immobilisations financières	987	987	987	987
Total des immobilisations	**99 553**	**90 715**	**89 406**	**60 879**
Créances clients	145 592	125 307	181 236	236 824
Autres créances	11 460	49 269	46 462	18 096
Disponibilités	49 053	39 210	66 837	65 257
Total de l'actif circulant	**206 105**	**213 786**	**294 535**	**320 177**
Comptes de régularisation	1 659	1 849	1 684	1 710
Total de l'actif	**307 317**	**306 350**	**385 625**	**382 766**

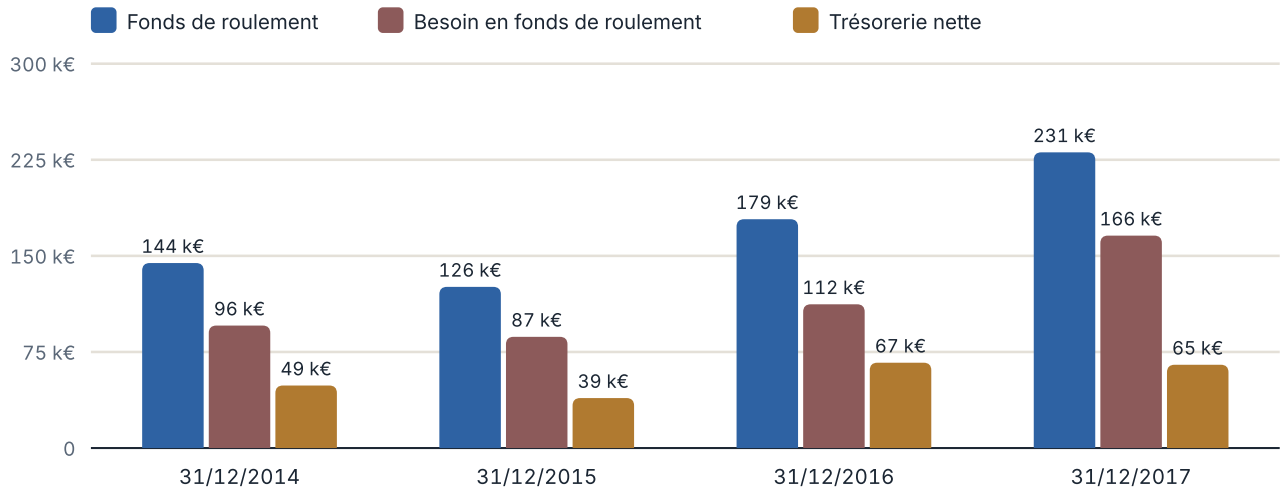
Bilan passif

EN €	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Capitaux propres	**202 912**	**170 863**	**264 008**	**285 292**
Concours bancaires courants	285	283	300	348
Comptes courants d'associés	41 079	45 656	4 094	6 381
Dettes fournisseurs	47 965	64 882	54 172	36 724
Autres dettes	15 076	24 666	63 051	54 021
Total des dettes	**104 405**	**135 487**	**121 617**	**97 474**
Total du passif	**307 317**	**306 350**	**385 625**	**382 766**

Situation financière

EN €	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Fonds de roulement	144 438	125 804	178 696	230 794
Besoin en fonds de roulement	95 670	86 877	112 159	165 885
Trésorerie nette	**48 768**	**38 927**	**66 537**	**64 909**

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



La société n'a aucun emprunt bancaire. Les capitaux propres passent de 203 k€ fin 2014 à 285 k€ fin 2017, tandis que les comptes courants d'associés sont ramenés de 46 k€ à 6 k€.

Le besoin en fonds de roulement augmente fortement en 2017 (166 k€), sous l'effet des créances clients (237 k€, soit environ 79 jours de chiffre d'affaires). Le fonds de roulement le couvre largement et la trésorerie nette reste positive chaque année (65 k€ fin 2017) : aucune trésorerie excédentaire n'est retenue dans les méthodes.

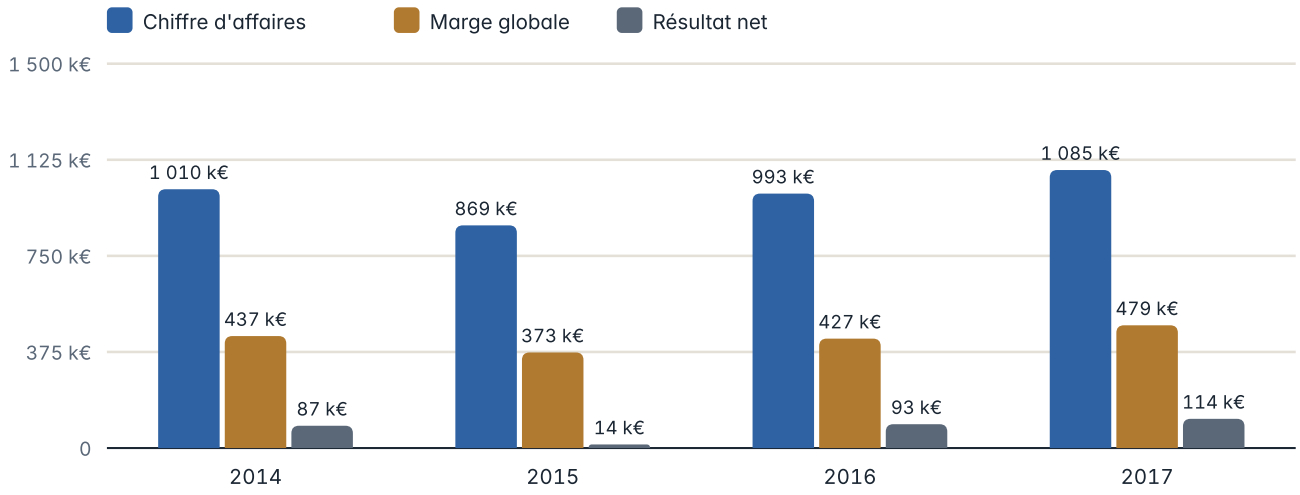
Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2014	2015	2016	2017
Ventes de marchandises	18 152	3 127	8 797	2 839
Achats consommés de marchandises	15 438	2 641	6 576	2 301
Marge commerciale	**2 714**	**486**	**2 221**	**538**
Production vendue (formations)	991 370	865 838	984 341	1 081 981
Production immobilisée	11 400	–	–	–
Production de l'exercice	**1 002 770**	**865 838**	**984 341**	**1 081 981**
Achats consommés (formateurs sous-traitants et matières)	568 039	493 411	559 485	603 078
Marge sur production	**434 731**	**372 427**	**424 856**	**478 903**
Chiffre d'affaires	*1 009 522*	*868 965*	*993 138*	*1 084 820*
Marge globale	**437 445**	**372 913**	**427 077**	**479 441**
Autres achats et charges externes	42 305	56 974	66 632	66 648
Valeur ajoutée	**395 140**	**315 939**	**360 445**	**412 793**
Impôts et taxes	5 349	4 267	6 023	12 540
Charges de personnel	217 851	246 338	145 813	150 173
Excédent brut d'exploitation	**171 940**	**65 334**	**208 609**	**250 080**
Reprises de provisions et transferts de charges	633	23 396	–	398
Autres produits et charges (net)	145	−2 411	19	−303
Dotations aux amortissements et provisions	51 917	74 356	82 943	99 372
Résultat d'exploitation	**120 801**	**11 963**	**125 685**	**150 803**
Résultat financier	5	5	3	3
Résultat courant avant impôt	**120 806**	**11 968**	**125 688**	**150 806**
Résultat exceptionnel	−1 370	3 524	491	6 467
Impôt sur les bénéfices	32 366	1 939	33 036	42 845
Résultat net	**87 070**	**13 553**	**93 143**	**114 428**
Capacité d'autofinancement	*138 354*	*63 877*	*176 086*	*213 735*

Activité et marge

EN €	2014	2015	2016	2017
Ventes de marchandises	18 152	3 127	8 797	2 839
Taux de marge commerciale	14,95 %	15,54 %	25,25 %	18,95 %
Production de l'exercice	1 002 770	865 838	984 341	1 081 981
Achats consommés	568 039	493 411	559 485	603 078
Marge sur production	**434 731**	**372 427**	**424 856**	**478 903**
Taux de marge sur production	43,35 %	43,01 %	43,16 %	44,26 %

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



Le chiffre d'affaires passe de 1 010 k€ en 2014 à 869 k€ en 2015, puis remonte à 993 k€ en 2016 et 1 085 k€ en 2017. Le taux de marge sur production reste compris entre 43,0 % et 44,3 % : le coût des formateurs sous-traitants suit l'activité.

Les charges de personnel baissent nettement à partir de 2016 (146 k€ contre 246 k€ en 2015), du fait de la réduction de la rémunération des dirigeants. Le résultat net de 2015 (14 k€) est le plus faible de la période ; il atteint 114 k€ en 2017.

4. Retraitements

Le résultat comptable peut être influencé par des décisions de gestion ou par des événements exceptionnels. Il est retraité pour obtenir un résultat économique qui reflète au mieux la réalité ; les retraitements du bilan sont intégrés directement dans les méthodes de valorisation.

Trois retraitements ont été opérés : l'annulation des éléments exceptionnels, la correction de la rémunération des dirigeants, remplacée par une rémunération économique de 68 k€ par an plus 45 % de charges sociales, et le recalcul de l'impôt sur les sociétés au barème actuel : 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà.

Rémunération des dirigeants

EN €	2014	2015	2016	2017
Rémunération réelle des dirigeants	117 420	114 000	42 451	38 915
Cotisations sociales	59 221	94 309	19 103	17 512
Coût réel	**176 641**	**208 309**	**61 554**	**56 427**
Rémunération économique	68 400	68 400	68 400	68 400
Cotisations sociales (45 %)	30 780	30 780	30 780	30 780
Coût économique	**99 180**	**99 180**	**99 180**	**99 180**
Incidence sur le résultat	**77 461**	**109 129**	**−37 626**	**−42 753**

Résultat économique

EN €	2014	2015	2016	2017
Résultat courant avant impôt	120 806	11 968	125 688	150 806
Incidence de la rémunération des dirigeants	77 461	109 129	−37 626	−42 753
Résultat économique corrigé	**198 267**	**121 097**	**88 062**	**108 053**

Résultats corrigés retenus

EN €	2014	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation corrigé	**249 401**	**174 463**	**170 983**	**207 327**
Résultat d'exploitation corrigé	198 262	121 092	88 059	108 050
Résultat économique	198 267	121 097	88 062	108 053
Impôt théorique (barème actuel)	45 317	26 024	17 766	22 763
Résultat économique après impôt	**152 950**	**95 073**	**70 296**	**85 290**
Dotations aux amortissements	41 005	74 356	82 943	99 372
Variation des provisions	10 279	−20 612	–	−65
Capacité d'autofinancement corrigée	**204 234**	**148 817**	**153 239**	**184 597**

En 2014 et 2015, les dirigeants percevaient une rémunération supérieure au niveau économique retenu : le retraitement augmente le résultat de 77 k€ et 109 k€. À partir de 2016, c'est l'inverse : la rémunération réelle, plus faible, est complétée, ce qui réduit le résultat de 38 k€ puis 43 k€.

Une fois ce retraitement opéré, la rentabilité de l'entreprise apparaît plus régulière que ne le laissent penser les comptes publiés.

5. Grandeurs de référence

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

MOYENNES PONDÉRÉES	VALEUR RETENUE	2014	2015	2016	2017
Chiffre d'affaires moyen	**1 006 615**	**1 009 522**	**868 965**	**993 138**	**1 084 820**
EBE corrigé moyen	194 058	249 401	174 463	170 983	207 327
Résultat d'exploitation moyen	113 682	198 262	121 092	88 059	108 050
Bénéfice moyen	89 514	152 950	95 073	70 296	85 290
CAF moyenne	169 997	204 234	148 817	153 239	184 597
Poids de l'exercice		*1*	*2*	*3*	*4*

Les exercices 2014 à 2017 reçoivent des poids de 1 à 4. Le bénéfice moyen est calculé sur le résultat économique après impôt théorique ; la capacité d'autofinancement moyenne y ajoute les dotations aux amortissements et la variation des provisions.

6. Approche patrimoniale

Valeur patrimoniale

CALCUL	MONTANT
Capitaux propres	285 292 €
+ Plus-value sur la clientèle	626 598 €
+ Plus-values sur immobilisations corporelles	173 €
+ Corrections du bilan	−176 700 €
Résultat de la méthode	**735 363 €**

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.

La valeur patrimoniale part des capitaux propres au 31 décembre 2017 (285 k€). La clientèle y est valorisée au montant de la capitalisation du bénéfice net moyen sur sept ans (627 k€) ; une correction du bilan de −177 k€ est appliquée. Elle s'établit ainsi à 735 k€.

Aucune trésorerie excédentaire ni aucun endettement financier ne sont retenus dans les méthodes : la société n'a pas d'emprunt et sa trésorerie est nécessaire au financement de ses créances clients.

7. Approches par la rentabilité

Valeur de productivité

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	89 514 €
÷ Taux de capitalisation	12,00 %
Résultat de la méthode	**745 950 €**

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	89 514 €
× Coefficient de rendement	7 ans
Résultat de la méthode	**626 598 €**

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	194 058 €
× Coefficient	4 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**776 232 €**

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	169 997 €
× Coefficient	6 ans
Résultat de la méthode	**1 019 982 €**

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	169 997 €
× Part de la CAF disponible	75 %
× Durée de financement	7 ans
− Emprunts restant dus	0 €
− Renouvellement des immobilisations	0 €
= Capacité de remboursement	892 484 €
× (1 + part d'autofinancement)	125 %
Résultat de la méthode	**1 115 605 €**

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	169 997 €
× Coefficient	6 ans
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**1 019 982 €**

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 corrigé	113 682 €
− Participation des salariés	0 €
× Nombre d'années	8 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	**909 456 €**

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	735 363 €
× Pondération	75 %
Moyenne des méthodes de rentabilité	887 686 €
× Pondération	25 %
Résultat de la méthode	**773 444 €**

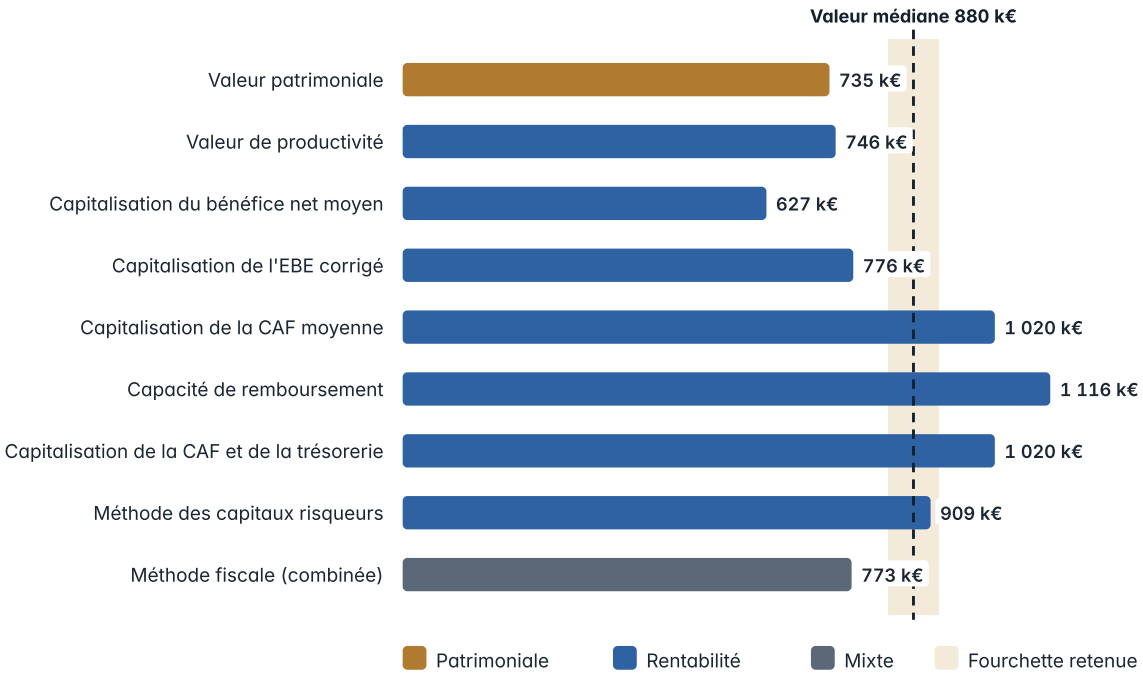
Cette méthode combine la moyenne des valeurs patrimoniales et celle des valeurs de rentabilité selon des pondérations adaptées au secteur et à la taille de l'entreprise, conformément à l'approche multicritère retenue par l'administration fiscale.

9. Synthèse et pondération

> Les trois moyennes pondérées des 9 méthodes s'établissent entre **835 758 €** et **922 599 €**.

MÉTHODE	FAMILLE	VALEUR	MOYENNE	PATRIMOINE	RENTABILITÉ
Valeur patrimoniale	Patrimoniale	735 363 €	1,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	745 950 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	626 598 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de l'EBE corrigé	Rentabilité	776 232 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	1 019 982 €	1,0	1,0	3,0
Capacité de remboursement	Rentabilité	1 115 605 €	3,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	1 019 982 €	3,0	1,0	3,0
Méthode des capitaux risqueurs	Rentabilité	909 456 €	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	773 444 €	1,0	1,0	3,0
Valeur pondérée			**922 599 €**	**835 758 €**	**867 884 €**

Valeur obtenue par chaque méthode (k€)



FOURCHETTE DE VALEUR

Arrondie au millier d'euros, la valeur de la SAS VERTIGÉA se situe entre **836 000 € et 923 000 €**, soit une valeur médiane de **880 000 €**.

10. Conclusion de l'expert-comptable

> Au terme de nos travaux, nous estimons la valeur de la SAS VERTIGÉA au 31 décembre 2017 entre **836 000 € et 923 000 €**, avec une valeur médiane de **880 000 €**.

La capacité de remboursement et la capitalisation de la capacité d'autofinancement donnent les valeurs les plus élevées, jusqu'à 1 116 k€ ; la capitalisation du bénéfice net, plus prudente, donne la plus faible (627 k€).

Un travail sur les faiblesses de l'entreprise, au premier rang desquelles la dépendance à l'égard du dirigeant, devrait, à notre sens, conduire la transaction vers la fourchette haute de notre estimation.

Points de vigilance

- La dépendance à l'égard du dirigeant, fondateur et développeur du concept : sa transmission doit être organisée.
- Les variations d'activité liées au gel des financements publics de la formation en période électorale.
- Le niveau des créances clients (237 k€ fin 2017), qui pèse sur la trésorerie et devra être vérifié à la date de la transaction.
- La rémunération économique des dirigeants retenue (68 k€ par an, plus charges) : un repreneur devra la confirmer selon son organisation.

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 13 juillet 2018

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 2014, 4 pour 2017).
- **Bénéfice moyen** : résultat courant de chaque exercice, corrigé de la rémunération des dirigeants, 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 de la variation des provisions, 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**