ExpertComptablenLigne.fr
PRÉVISIONS | VALEUR D'ENTREPRISE | CONSEIL

RAPPORT D'ÉVALUATION · EXEMPLE DE LIVRABLE

Évaluation de l'EURL TRAJECTIS

Valeur au 31 juillet 2023, approche multicritère (9 méthodes)
Transport de personnes · Rhône

DESTINATAIRES	Le gérant de l'EURL TRAJECTIS
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 juillet 2023
DATE DU RAPPORT	2 décembre 2023
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 l'EURL TRAJECTIS	5
3	Analyse financière 2021-2023	6
4	Retraitements	9
5	Grandeurs de référence	11
6	Approche patrimoniale	12
7	Approches par la rentabilité	13
8	Méthode combinée	15
9	Approches prévisionnelles	16
10	Synthèse et pondération	17
11	Conclusion	18
12	Annexe : méthodologie	19

SYNTHÈSE

Note de l'expert-comptable

Monsieur le Gérant,

> La valeur de l'EURL TRAJECTIS se situe entre **874 000 € et 964 000 €** au 31 juillet 2023, soit une valeur médiane de **919 000 €**.

VALEUR PATRIMONIALE	MOYENNE DES MÉTHODES DE RENTABILITÉ	FOURCHETTE DE VALEUR
837 k€	**831 k€**	**874 – 964 k€**
capitaux propres corrigés	5 méthodes	valeur médiane 919 k€

L'EURL TRAJECTIS exerce une activité de transport de personnes dans le Rhône depuis 2005. Elle est titulaire de plusieurs marchés publics, n'a aucune dette bancaire et réalise 845 k€ de chiffre d'affaires en 2022, puis 468 k€ sur les sept premiers mois de 2023. Un compte de résultat prévisionnel sur trois exercices complète l'analyse des comptes historiques.

Nous avons examiné neuf méthodes : la valeur patrimoniale, cinq méthodes fondées sur la rentabilité des comptes historiques retraités, la méthode fiscale, qui combine ces deux approches, et deux méthodes fondées sur le prévisionnel. Leur pondération, présentée en partie 10, aboutit à la fourchette ci-dessus.

Nos travaux reposent sur les comptes annuels des exercices 2021 et 2022 et sur les états financiers arrêtés au 31 juillet 2023, après sept mois d'activité, ainsi que sur un compte de résultat prévisionnel de trois exercices. 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 2 décembre 2023

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

1. Présentation de la mission

> Cette étude recherche la valeur globale de l'EURL TRAJECTIS en tenant compte de ses éléments financiers et de ses caractéristiques propres, ses forces et ses 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, la valeur finale peut être très différente de la valeur déterminée dans cette étude : l'urgence de la transaction, la rareté de l'affaire, la pluralité ou non des acquéreurs et le montant plancher en dessous duquel le vendeur préférera ne pas vendre pèsent sur le prix.

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, puis sa valorisation par plusieurs méthodes, dont la pondération aboutit à une fourchette qui éclaire le dirigeant sur ses marges de manœuvre.

Dans la moyenne équilibrée, les deux méthodes fondées sur le prévisionnel reçoivent un poids de 5 et les autres méthodes un poids de 1. La moyenne orientée patrimoine donne un poids de 3 à la valeur patrimoniale ; la moyenne orientée rentabilité, un poids de 3 à chacune des autres méthodes.

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
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	1,0	1,0	3,0
Cash-flows actualisés	Prévisionnel	5,0	1,0	3,0
Capacité bénéficiaire prévisionnelle	Prévisionnel	5,0	1,0	3,0

Documents utilisés et limites

- Comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2021 et 2022 et états financiers arrêtés au 31 juillet 2023 (sept mois).
- Informations sur le contrat de crédit-bail et sur la rémunération du gérant, utilisées pour les retraitements.
- Hypothèses d'évolution de l'activité et des charges pour les exercices 2024 à 2026.
- 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 l'EURL TRAJECTIS

Dénomination	EURL TRAJECTIS
Forme	Entreprise unipersonnelle à responsabilité limitée, à l'impôt sur les sociétés
Activité	Transport de personnes
Secteur	Services
Implantation	Rhône
Dirigeant	Le gérant
Création	2005
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre

L'EURL TRAJECTIS exerce depuis 2005 une activité de transport de personnes. Elle est opérationnelle à tous les niveaux : ressources humaines, réponse aux appels d'offres, coordination des outils, stratégie commerciale et matériel.

Son chiffre d'affaires est assez bien réparti entre cinq clients principaux ; elle est notamment titulaire de quatre marchés publics renouvelables jusqu'à la mi-2026. La société n'a aucune dette bancaire ; elle recourt en revanche au crédit-bail, retraité pour l'évaluation.

Diagnostic

POINTS FORTS

- Le portefeuille client est sain et de qualité : quatre marchés publics renouvelables jusqu'à la mi-2026.
- L'entreprise dispose d'un bon savoir-faire technique et commercial, acquis depuis 2005.
- La société est libre de dettes : elle n'a aucune dette envers les banques.
- Le chiffre d'affaires est bien réparti entre cinq clients principaux : le risque est ainsi dilué.
- Le potentiel de développement est très important.

POINTS FAIBLES

- Le rôle productif du dirigeant est très important.

NOS RECOMMANDATIONS

- Explorer de nouveaux marchés pour augmenter le chiffre d'affaires.
- Réduire la dépendance de l'entreprise à l'égard du dirigeant avant toute transaction : en éliminant cette faiblesse, le dirigeant tire la valeur de l'entreprise vers le haut.

3. Analyse financière

> Le chiffre d'affaires passe de 613 k€ en 2021 à 845 k€ en 2022 et atteint 468 k€ sur les sept premiers mois de 2023. La société est très rentable et sans dette financière ; sa trésorerie atteint 173 k€ au 31 juillet 2023.

Bilan actif

EN €	31/12/2021	31/12/2022	31/07/2023
Immobilisations corporelles	6 495	332	203
Immobilisations financières	3 398	3 398	3 398
Total des immobilisations	**9 893**	**3 730**	**3 601**
Créances clients	61 449	127 090	59 392
Autres créances	74 757	138 557	89 006
Disponibilités	71 908	77 887	173 128
Total de l'actif circulant	**208 114**	**343 534**	**321 526**
Total de l'actif	**218 007**	**347 264**	**325 127**

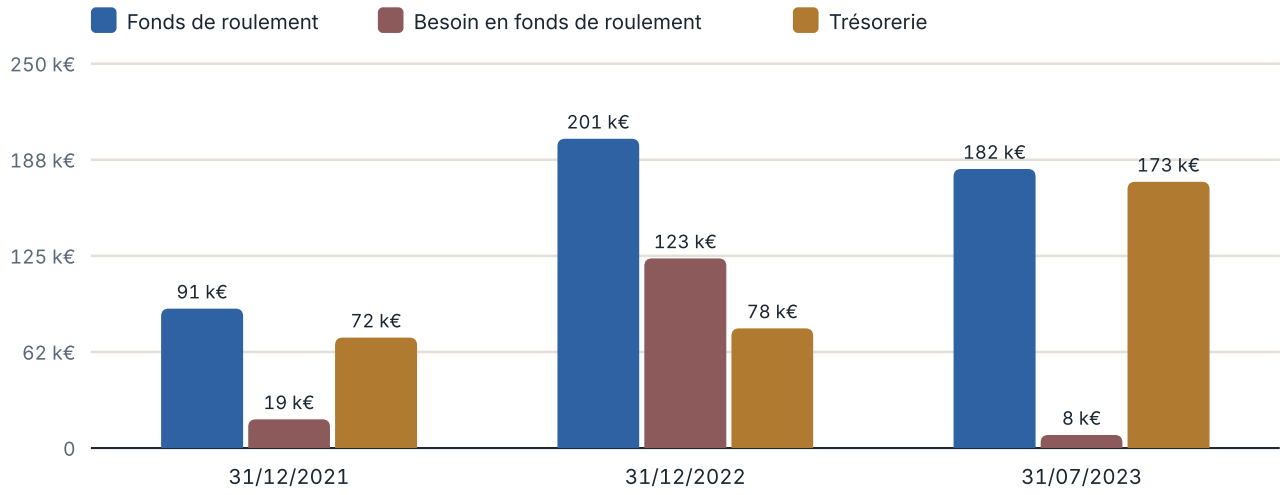
Bilan passif

EN €	31/12/2021	31/12/2022	31/07/2023
Capitaux propres	**100 514**	**204 918**	**185 172**
Dettes fournisseurs et d'exploitation	117 493	142 346	139 955
Total des dettes	**117 493**	**142 346**	**139 955**
Total du passif	**218 007**	**347 264**	**325 127**

Situation financière

EN €	31/12/2021	31/12/2022	31/07/2023
Fonds de roulement	90 621	201 188	181 571
Besoin en fonds de roulement	18 713	123 301	8 443
Trésorerie	**71 908**	**77 887**	**173 128**

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



Les capitaux propres passent de 101 k€ fin 2021 à 205 k€ fin 2022, puis s'établissent à 185 k€ au 31 juillet 2023. La société n'a aucun emprunt : ses dettes sont uniquement des dettes d'exploitation.

Le fonds de roulement couvre chaque année le besoin en fonds de roulement. Celui-ci varie fortement avec les créances clients (127 k€ fin 2022, 59 k€ au 31 juillet 2023) ; la trésorerie progresse de 72 k€ à 173 k€.

Une trésorerie excédentaire de 76 k€ est ajoutée à la valeur dans deux méthodes de rentabilité.

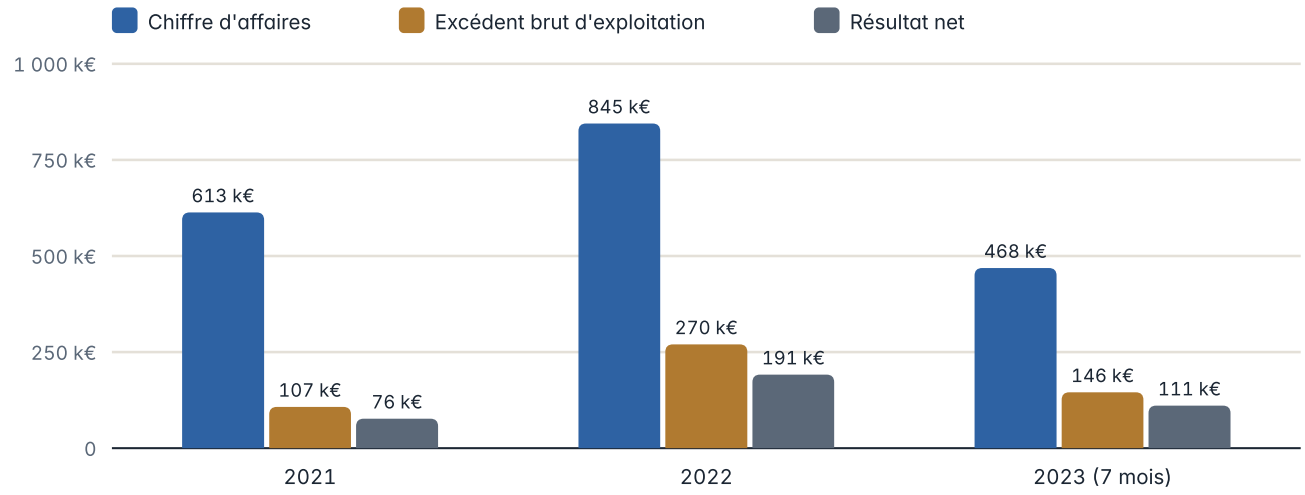
Soldes intermédiaires de gestion

EN €	2021	2022	2023 (7 MOIS)
Prestations vendues	613 033	844 751	468 339
Achats consommés	42 124	61 542	33 608
Marge globale	**570 909**	**783 209**	**434 731**
Autres achats et charges externes	140 818	169 284	88 399
Valeur ajoutée	**430 091**	**613 925**	**346 332**
Subventions d'exploitation	1 266	–	–
Impôts et taxes	258	3 143	1 008
Charges de personnel	323 988	340 715	199 778
Excédent brut d'exploitation	**107 111**	**270 067**	**145 546**
Transferts de charges	–	2 446	–
Autres produits	2 769	571	–
Dotations aux amortissements	9 333	6 163	129
Autres charges	6 569	15 316	148
Résultat d'exploitation	**93 978**	**251 605**	**145 269**
Résultat courant avant impôt	**93 978**	**251 605**	**145 269**
Résultat exceptionnel	2 915	−1 681	−726
Impôt sur les bénéfices	20 454	58 676	33 962
Résultat net	**76 439**	**191 248**	**110 581**
Capacité d'autofinancement	*85 772*	*197 411*	*110 710*

Activité et marge

EN €	2021	2022	2023 (7 MOIS)
Prestations vendues	613 033	844 751	468 339
Achats consommés	42 124	61 542	33 608
Marge sur production	**570 909**	**783 209**	**434 731**
Taux de marge sur production	93,13 %	92,71 %	92,82 %

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



Le chiffre d'affaires progresse de 38 % en 2022 ; rapporté à douze mois, celui de 2023 atteint 803 k€. Le taux de marge sur production est stable, autour de 93 % : les achats consommés restent limités.

Les charges de personnel constituent le premier poste de charges (341 k€ en 2022). L'excédent brut d'exploitation passe de 107 k€ à 270 k€ en 2022 et atteint 146 k€ sur sept mois en 2023 ; le résultat net suit la même évolution.

4. Retraitements

Le résultat de l'entreprise 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.

Les éléments exceptionnels sont exclus. La rémunération du gérant comptabilisée est remplacée par une rémunération économique, majorée de 45 % de cotisations sociales ; pour 2023 et le prévisionnel, la rémunération retenue est de 39 k€ par an. Les loyers de crédit-bail sont ventilés entre amortissement et frais financiers.

Les montants de 2023, arrêtés après sept mois, sont rapportés à douze mois. L'impôt théorique est recalculé au barème actuel de l'impôt sur les sociétés : 15 % jusqu'à 42 500 € de bénéfice, 25 % au-delà.

Rémunération du gérant

EN €	2021	2022	2023 ANNUALISÉ
Rémunération comptabilisée	38 000	–	–
Cotisations sociales comptabilisées	1 846	7 047	–
Coût réel	**39 846**	**7 047**	**–**
Rémunération économique	51 300	68 400	39 000
Cotisations sociales (45 %)	23 085	30 780	17 550
Coût économique	**74 385**	**99 180**	**56 550**
Incidence sur le résultat	**−34 539**	**−92 133**	**−56 550**

Crédit-bail

EN €	2021	2022	2023 ANNUALISÉ
Loyers de crédit-bail	11 906	11 906	11 906
dont amortissement du bien	9 525	9 525	9 525
dont frais financiers	*2 381*	*2 381*	*2 381*

Amortissements

EN €	2021	2022	2023 ANNUALISÉ
Dotations aux amortissements	9 333	6 163	221
+ Amortissement du bien en crédit-bail	9 525	9 525	9 525
Amortissements corrigés	**18 858**	**15 688**	**9 746**

Résultat économique

EN €	2021	2022	2023 ANNUALISÉ
Résultat courant avant impôt	93 978	251 605	249 033
Incidence de la rémunération du gérant	−34 539	−92 133	−56 550
Résultat économique corrigé	**59 439**	**159 472**	**192 483**

Résultats corrigés retenus

EN €	2021	2022	2023 ANNUALISÉ
Excédent brut d'exploitation corrigé	**84 478**	**189 840**	**204 863**
Résultat d'exploitation corrigé	61 820	161 853	194 864
Résultat économique	59 439	159 472	192 483
Impôt théorique (barème actuel)	10 610	35 618	43 871
Résultat économique après impôt	**48 829**	**123 854**	**148 612**
Amortissements corrigés	18 858	15 688	9 746
Capacité d'autofinancement corrigée	**67 687**	**139 542**	**158 358**

Après retraitements, le résultat économique s'établit à 59 k€ en 2021, 159 k€ en 2022 et 192 k€ pour 2023 rapporté à douze mois ; la capacité d'autofinancement corrigée progresse de 68 k€ à 158 k€.

Compte de résultat prévisionnel

Sur la base de ces résultats corrigés, il convient de prendre en compte les données prévisionnelles. Pour assurer la cohérence du prévisionnel avec l'historique de l'entreprise, nous avons retenu une croissance de 10 % par an du chiffre d'affaires et des charges variables directes (consommables notamment), une progression de 3 % par an des charges externes et de 8 % par an des charges de personnel, qui intègrent une rémunération du gérant cohérente avec les retraitements opérés.

EN €	2024 (PRÉV.)	2025 (PRÉV.)	2026 (PRÉV.)
Chiffre d'affaires	883 154	971 469	1 068 616
Achats consommés	63 375	69 712	76 683
Marge globale	**819 779**	**901 757**	**991 933**
Autres achats et charges externes	143 824	148 139	152 583
Valeur ajoutée	**675 955**	**753 618**	**839 350**
Charges de personnel	430 949	465 425	502 659
Excédent brut d'exploitation	**245 006**	**288 193**	**336 691**
Dotations aux amortissements	9 746	9 746	9 746
Autres charges	267	280	294
Résultat d'exploitation	**234 993**	**278 167**	**326 651**
Charges financières	1 900	1 516	1 209
Résultat économique	**233 093**	**276 651**	**325 442**
Impôt théorique (barème actuel)	54 023	64 913	77 110
Résultat économique après impôt	**179 070**	**211 738**	**248 332**
Capacité d'autofinancement	**188 816**	**221 484**	**258 078**

Le chiffre d'affaires prévisionnel passe de 883 k€ en 2024 à 1 069 k€ en 2026 ; l'excédent brut d'exploitation progresse de 245 k€ à 337 k€ et la capacité d'autofinancement de 189 k€ à 258 k€.

5. Grandeurs de référence

> Les méthodes historiques s'appliquent à des moyennes pondérées des trois derniers exercices ; les méthodes fondées sur le prévisionnel s'appliquent à des moyennes qui intègrent les exercices 2024 à 2026.

MOYENNES PONDÉRÉES	VALEUR RETENUE	2021	2022	2023 ANNUALISÉ
Chiffre d'affaires moyen	**769 370**	**613 033**	**844 751**	**802 867**
EBE corrigé moyen	169 759	84 478	189 840	204 863
Résultat d'exploitation moyen	150 599	61 820	161 853	194 864
Bénéfice moyen	115 414	48 829	123 854	148 612
CAF moyenne	129 418	67 687	139 542	158 358
Poids de l'exercice		*3*	*4*	*5*

Les exercices 2021, 2022 et 2023 reçoivent des poids de 3, 4 et 5 ; l'exercice 2023 est rapporté à douze mois. Le bénéfice moyen est calculé sur le résultat économique après impôt théorique ; la capacité d'autofinancement moyenne y ajoute les amortissements corrigés.

Moyennes intégrant le prévisionnel

MOYENNES PONDÉRÉES	VALEUR RETENUE	2021	2022	2023 ANNUALISÉ	2024 (PRÉV.)	2025 (PRÉV.)	2026 (PRÉV.)
CAF moyenne, historique et prévisionnelle	166 138	67 687	139 542	158 358	188 816	221 484	258 078
EBE prévisionnel moyen	279 776				245 006	288 193	336 691
CAF prévisionnelle moyenne	215 097				188 816	221 484	258 078
Poids (moyenne historique et prévisionnelle)		*3*	*4*	*5*	*4*	*3*	*2*
Poids (moyennes prévisionnelles)					*4*	*3*	*2*

Les exercices prévisionnels reçoivent des poids décroissants (4, 3 puis 2) : plus la prévision est lointaine, plus elle est incertaine.

6. Approche patrimoniale

Valeur patrimoniale

CALCUL	MONTANT
Capitaux propres	185 172 €
+ Plus-value sur la clientèle	920 953 €
+ Plus-values sur immobilisations corporelles	74 847 €
+ Corrections du bilan	−343 900 €
Résultat de la méthode	**837 072 €**

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

Les capitaux propres au 31 juillet 2023 (185 k€) sont augmentés d'une plus-value sur la clientèle de 921 k€ et d'une plus-value sur les immobilisations corporelles de 75 k€ ; des corrections du bilan de 344 k€ sont déduites.

La valeur patrimoniale (837 k€) est proche de la moyenne des méthodes de rentabilité historiques (831 k€).

7. Approches par la rentabilité

Valeur de productivité

CALCUL	MONTANT
Bénéfice moyen	115 414 €
÷ Taux de capitalisation	12,00 %
Résultat de la méthode	**961 783 €**

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	115 414 €
× Coefficient de rendement	7 ans
Résultat de la méthode	**807 898 €**

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	169 759 €
× Coefficient	4 ans
− Endettement financier à long terme	0 €
+ Trésorerie excédentaire	76 000 €
Résultat de la méthode	**755 036 €**

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	129 418 €
× Coefficient	6 ans
Résultat de la méthode	**776 508 €**

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.

Capitalisation de la CAF et de la trésorerie

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne	129 418 €
× Coefficient	6 ans
+ Trésorerie excédentaire	76 000 €
Résultat de la méthode	**852 508 €**

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.

8. Méthode combinée

Méthode fiscale (combinée)

CALCUL	MONTANT
Moyenne des méthodes patrimoniales	837 072 €
× Pondération	75 %
Moyenne des méthodes de rentabilité historiques	830 747 €
× Pondération	25 %
Résultat de la méthode	**835 491 €**

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. Approches fondées sur le prévisionnel

Ces deux méthodes s'appuient sur le compte de résultat prévisionnel présenté dans la partie « Retraitements ». Elles reçoivent un poids de 5 dans la moyenne équilibrée.

Cash-flows actualisés

CALCUL	MONTANT
CAF prévisionnelle moyenne (2024 à 2026)	215 097 €
Nombre d'années	6 ans
Taux de placement	5,00 %
× Coefficient d'actualisation (6 ans à 5 %)	5,076
Résultat de la méthode	**1 091 766 €**

La valeur de l'entreprise correspond à la somme des flux de trésorerie qu'elle dégagera au cours des prochains exercices : la capacité d'autofinancement prévisionnelle moyenne est supposée constante pendant 6 ans et actualisée au taux de placement de 5 %.

Capacité bénéficiaire prévisionnelle

CALCUL	MONTANT
CAF moyenne, historique et prévisionnelle	166 138 €
× Part de la CAF disponible	75 %
× Durée de financement	7 ans
− Emprunts restant dus	0 €
− Renouvellement des immobilisations	57 000 €
= Capacité de remboursement	815 224 €
× (1 + part d'autofinancement)	125 %
Résultat de la méthode	**1 019 031 €**

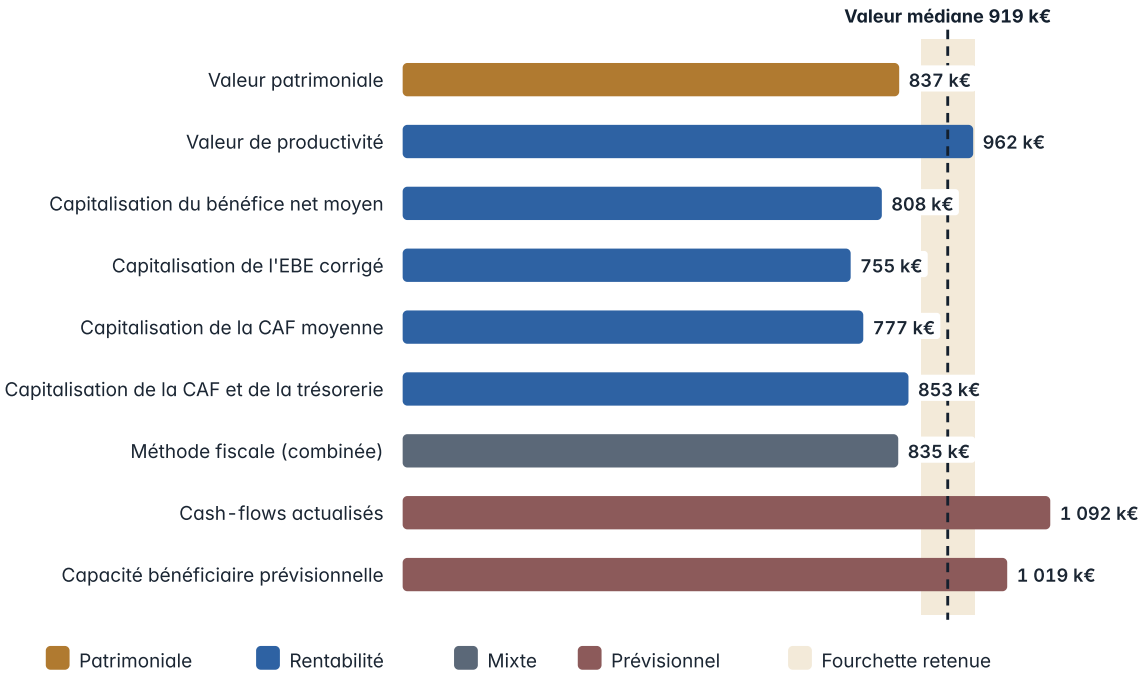
La valeur de l'entreprise correspond à sa capacité, passée et future, à rembourser une dette d'acquisition, diminuée des emprunts restant dus et du renouvellement des immobilisations. Cette capacité peut être augmentée d'une part d'autofinancement.

10. Synthèse et pondération

> Les trois moyennes pondérées des 9 méthodes s'établissent entre **873 749 €** et **963 546 €**.

MÉTHODE	FAMILLE	VALEUR	MOYENNE	PATRIMOINE	RENTABILITÉ
Valeur patrimoniale	Patrimoniale	837 072 €	1,0	3,0	1,0
Valeur de productivité	Rentabilité	961 783 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation du bénéfice net moyen	Rentabilité	807 898 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de l'EBE corrigé	Rentabilité	755 036 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF moyenne	Rentabilité	776 508 €	1,0	1,0	3,0
Capitalisation de la CAF et de la trésorerie	Rentabilité	852 508 €	1,0	1,0	3,0
Méthode fiscale (combinée)	Mixte	835 491 €	1,0	1,0	3,0
Cash-flows actualisés	Prévisionnel	1 091 766 €	5,0	1,0	3,0
Capacité bénéficiaire prévisionnelle	Prévisionnel	1 019 031 €	5,0	1,0	3,0
Valeur pondérée			**963 546 €**	**873 749 €**	**885 485 €**

Valeur obtenue par chaque méthode (k€)



FOURCHETTE DE VALEUR

Arrondie au millier d'euros, la valeur de l'EURL TRAJECTIS se situe entre **874 000 € et 964 000 €**, soit une valeur médiane de **919 000 €**.

11. Conclusion de l'expert-comptable

> Au terme de nos travaux, nous estimons la valeur de l'EURL TRAJECTIS au 31 juillet 2023 entre **874 000 € et 964 000 €**, avec une valeur médiane de **919 000 €**.

Les neuf méthodes donnent des valeurs comprises entre 755 k€ (capitalisation de l'EBE corrigé) et 1 092 k€ (cash-flows actualisés). Les méthodes fondées sur le prévisionnel donnent les valeurs les plus élevées et, avec leur poids de 5, placent la moyenne équilibrée en haut de la fourchette.

L'entreprise présente de réels atouts : un portefeuille de clients sain, porté par des marchés publics, un chiffre d'affaires bien réparti, aucune dette bancaire et un potentiel de développement important. Sa principale faiblesse tient au rôle productif très important de son dirigeant.

Points de vigilance

- Les méthodes fondées sur le prévisionnel supposent une croissance de 10 % par an du chiffre d'affaires : elle devra être confirmée par les prochains comptes et par le renouvellement des marchés publics.
- Le rôle productif du dirigeant est très important : un repreneur devra prévoir son remplacement, au coût de la rémunération économique retenue dans les retraitements.
- La trésorerie excédentaire (76 k€), les corrections du bilan (344 k€) et la valeur de la clientèle (921 k€) devront être actualisées à la date de la transaction.

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 2 décembre 2023

Philippe MASSOUBRE

Expert-comptable et commissaire aux comptes · ExpertComptablenLigne.fr

12. Annexe : méthodologie et glossaire

- **Moyennes pondérées** : poids de 3, 4 et 5 pour les exercices 2021 à 2023 (2023 rapporté à douze mois) ; poids de 4, 3 et 2 pour les exercices prévisionnels 2024 à 2026.
- **Bénéfice moyen** : résultat courant de chaque exercice, corrigé de la rémunération économique du gérant, après impôt théorique au barème actuel (15 % jusqu'à 42 500 €, 25 % au-delà), pondéré.
- **CAF moyenne** : bénéfice retraité augmenté des amortissements corrigés (y compris celui du bien en crédit-bail), pondéré.
- **Méthode fiscale** : combinaison de la valeur patrimoniale (75 %) et de la moyenne des méthodes de rentabilité historiques (25 %).
- **Coefficient d'actualisation** : somme des facteurs d'actualisation sur 6 ans au taux de 5 %, soit 5,076.
- **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**