



# SAS xxx

Estimation de la valeur de l'entreprise

SAS xxx  
Holding xxx

756 ROUTE DE LA GENETIERE    Tél : 0607472820

01600 MASSIEUX

# Sommaire

- > Bilan
- > Compte de résultat
- > Retraitements
- > Résultats corrigés
- > Synthèse des méthodes
- > Valeur estimée
- > Méthode de calcul



## Présentation de l'étude

Cette étude a pour but de rechercher la valeur globale de l'entreprise en tenant compte de **ses éléments financiers et de différentes caractéristiques intrinsèques** (diagnostic des forces et des faiblesses).

La valeur déterminée 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 prenantes.

Nous vous présentons successivement, **les résultats du diagnostic** (partie 1), **les retraitements des résultats** (partie 2) qui précèdent **les calculs d'évaluation** (partie 3). Une fourchette de prix sensibilise alors le dirigeant sur **ses marges de manœuvre « estimées »...**

Un travail sur les faiblesses de l'entreprise devrait, à notre sens, **conduire la transaction vers la fourchette haute de notre estimation** (conclusion).

# Résultats et Patrimoine de l'entreprise

Les éléments financiers pris en compte pour l'évaluation

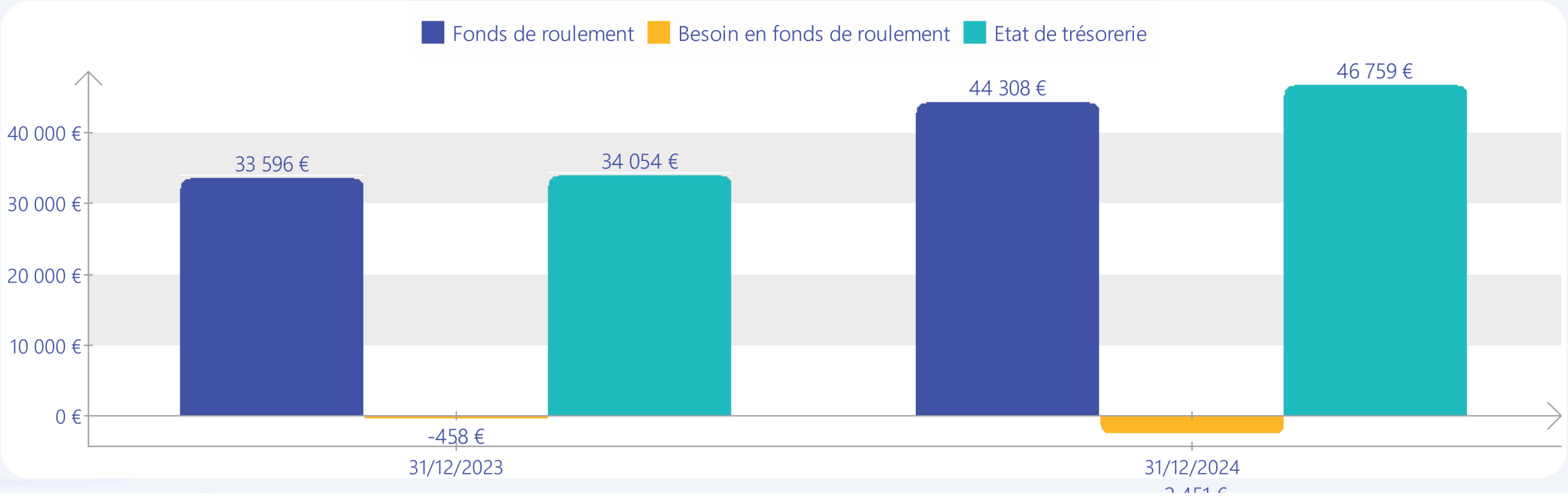
Bilan

|                     | 31/12/2023  | 31/12/2024  |
|---------------------|-------------|-------------|
| Immobilisations     | 1 000 000 € | 1 000 000 € |
| Autres créances     | 3 511 €     | 0 €         |
| Disponibilités      | 34 054 €    | 46 759 €    |
| Total de l'actif    | 1 037 565 € | 1 046 759 € |
| Capitaux propres    | 903 845 €   | 889 518 €   |
| Dettes financières  | 129 751 €   | 154 790 €   |
| Dettes fournisseurs | 3 969 €     | 1 010 €     |
| Autres dettes       | 0 €         | 1 441 €     |
| Total du passif     | 1 037 565 € | 1 046 759 € |

# Situation financière

|                              | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|------------------------------|------------|------------|
| Fonds de roulement           | 33 596 €   | 44 308 €   |
| Besoin en fonds de roulement | -458 €     | -2 451 €   |
| Etat de trésorerie           | 34 054 €   | 46 759 €   |

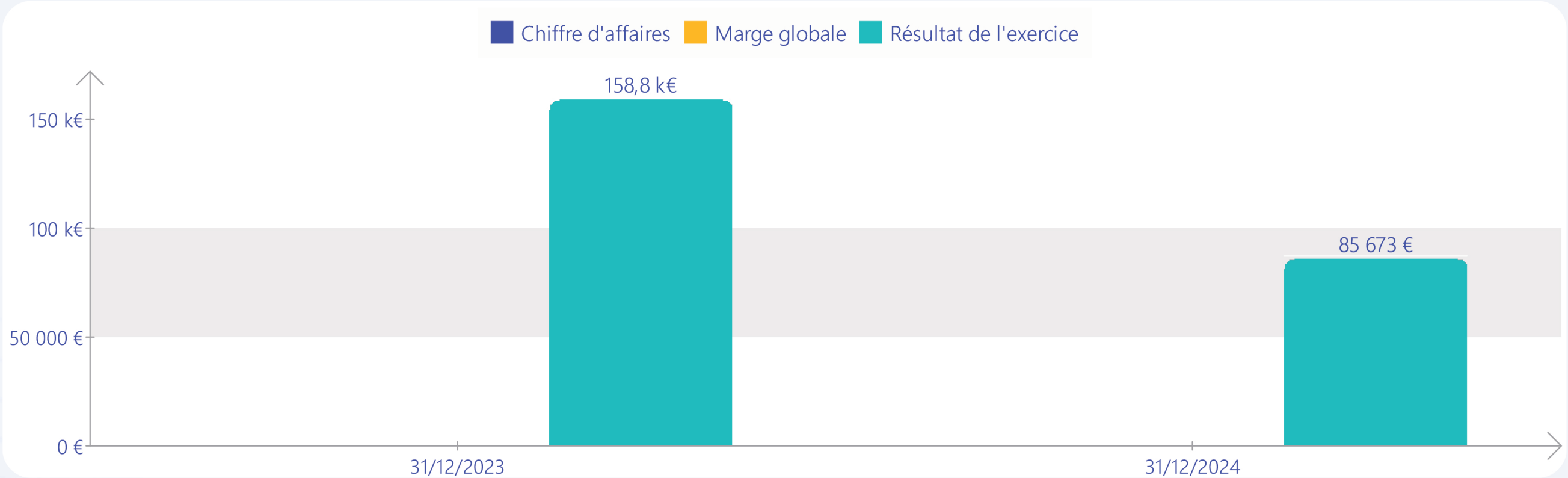
# Situation financière



# Compte de résultat

|                              | 2023      | 2024      |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires           | 0 €       | 0 €       |
| Marge globale                | 0 €       | 0 €       |
| Valeur ajoutée               | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Excédent brut d'exploitation | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Résultat d'exploitation      | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Résultat financier           | 188 751 € | 120 522 € |
| Résultat courant             | 182 537 € | 117 114 € |
| Résultat de l'exercice       | 158 847 € | 85 673 €  |
| Capacité d'autofinancement   | 158 847 € | 85 673 €  |

Activité



## Retraitements

Le résultat de l'entreprise **est déterminant** dans l'appréciation de la valeur de celle-ci.

Les résultats présentés ci-avant doivent être retraités pour obtenir un résultat économique corrigé **qui reflète au mieux la réalité**.

Concernant les postes du bilan, la règle de base est de vérifier pour tous les postes que la valeur inscrite en comptabilité **est cohérente avec la réalité économique**.

Vous trouverez ci-après les différents retraitements que nous avons opérés, ainsi que les explications associées.



# Retraitements

|                             | 2023      | 2024      |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Résultat courant            | 182 537 € | 117 114 € |
| Résultat économique corrigé | 182 537 € | 117 114 € |

# Résultats corrigés

|                               | 2023      | 2024      |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Excédent brut d'exploitation  | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Résultat économique           | 182 537 € | 117 114 € |
| Impôt société théorique       | 45 634 €  | 29 278 €  |
| Résultat économique fiscalisé | 136 903 € | 87 836 €  |
| Capacité d'autofinancement    | 136 903 € | 87 836 €  |

# Compte de résultat corrigé

|                                 | 2023      | 2024      |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires              | 0 €       | 0 €       |
| Marge globale                   | 0 €       | 0 €       |
| Valeur ajoutée                  | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Charges de personnel            | 0 €       | 0 €       |
| Excédent brut d'exploitation    | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Amortissements corrigés         | 0 €       | 0 €       |
| Résultat d'exploitation         | -6 214 €  | -3 408 €  |
| Résultat financier              | 188 751 € | 120 522 € |
| Résultat exceptionnel récurrent | 0 €       | 0 €       |
| Résultat économique fiscalisé   | 136 903 € | 87 836 €  |
| Capacité d'autofinancement      | 136 903 € | 87 836 €  |

# Évaluation de l'entreprise

Combien vaut l'entreprise ?

## Méthodes retenues

La valeur d'une entreprise dans le contexte d'une cession dépend de l'intérêt stratégique que peut représenter celle-ci pour un éventuel acquéreur.

La **valeur financière** peut être appréhendée de façon technique par :

- une ***approche patrimoniale*** qui consiste à évaluer le patrimoine de l'entreprise en valorisant les actifs au prix du marché en valeur d'usage et en déduisant les dettes,
- une ***approche par le rendement*** qui consiste à valoriser l'entreprise selon les bénéfices générés.

Les méthodes que nous avons retenues, **prennent en compte ces deux paramètres** en les pondérant de façon variable.

# Moyennes retenues

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires moyen      | 0 €       |
| Marge globale moyenne         | 0 €       |
| EBE moyen                     | -4 811 €  |
| Résultat d'exploitation moyen | -4 811 €  |
| Bénéfice moyen                | 112 370 € |
| CAF moyenne                   | 112 370 € |

## Pondération des moyennes (réalisé)

|                                    | 2023      | 2024     |
|------------------------------------|-----------|----------|
| Chiffre d'affaires moyen           | 0 €       | 0 €      |
| Marge globale moyenne              | 0 €       | 0 €      |
| EBE moyen                          | -6 214 €  | -3 408 € |
| Résultat d'exploitation moyen      | -6 214 €  | -3 408 € |
| Bénéfice moyen                     | 136 903 € | 87 836 € |
| CAF moyenne                        | 136 903 € | 87 836 € |
| Pondération du calcul des moyennes | x 1       | x 1      |

## Pondération des moyennes (prévisionnel)

Pondération du calcul des moyennes



# Synthèse des méthodes

Valeur patrimoniale

2 409,2 k€

## Valeur estimée



ESTIMATION HAUTE

2 409 000 €



ESTIMATION BASSE

2 409 000 €

# Valeur patrimoniale

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Capitaux propres                    | 889 518 €   |
| + Plus-values de la clientèle       | 0 €         |
| + Plus-values des immo. corporelles | 0 €         |
| + Corrections du bilan N            | 1 519 634 € |
|                                     | <hr/>       |
|                                     | 2 409 152 € |

La **valeur patrimoniale** correspond souvent à la valeur plancher de l'entreprise.

Lorsque celle-ci dégage des bénéfices récurrents, on choisira les méthodes calculées en fonction des résultats.

## Corrections du Bilan

|                                     |                    |
|-------------------------------------|--------------------|
| Dividendes                          | 0 €                |
| Passif social non comptabilisé      | 0 €                |
| Autre passif non comptabilisé       | 0 €                |
| Provisions sur actif à constituer   | 0 €                |
| Annulation des titres SCI DU PILLON | -1 000 000 €       |
| Valorisation SCI DU PILLON          | 2 519 634 €        |
| Incidence fiscale                   | 0 €                |
| <b>Impact sur le Bilan</b>          | <b>1 519 634 €</b> |

HUB'EX