DURAND GODEAU
AUDIT ET EXPERTISE COMPTABLE

Nos compétences au service de vos idées !

RAPPORT D'ÉVALUATION

ANNÉE 2020

S.A.S VISIO NERF

CONCEPTION ET ASSEMBLAGE D'EQUIPEMEMENTS

Pierre ROBERT
ZI DE LA CAILLE
RUE DES ARTISANS
49340 NUAILLE
Tél : 0241300010
:

+ SOMMAIRE

1. PRÉSENTATION DE L'ÉTUDE..... 3
2. DIAGNOSTIC DE L'ENTREPRISE..... 4
3. RÉSULTATS ET PATRIMOINE DE L'ENTREPRISE..... 5
   1|Bilan
   2|Situation financière
   3|Compte de résultat
   4|Détail de l'activité et de la marge
4. RETRAITEMENTS..... 8
5. MÉTHODES DE CALCUL RETENUES..... 8
   1|Les méthodes retenues
   2|La pondération de ces méthodes
6. CONCLUSION..... 9
7. DÉTAIL DES MÉTHODES DE CALCUL RETENUES..... 10

+ 1. 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 ses différentes caractéristiques intrinsèques (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.

Dans le cadre d'une cession, la valeur finale de l'entreprise peut être très différente de la valeur déterminée dans cette étude. L'amplitude entre l'évaluation d'une entreprise et son prix de cession peut être plus ou moins forte selon l'urgence de la transaction, la rareté de l'affaire, la pluralité ou non des acquéreurs, le montant plancher en dessous duquel le vendeur préférera ne pas vendre.

Une évaluation d'entreprise dépend toujours de trois facteurs :
- le contexte,
- le destinataire de l'évaluation,
- la taille de l'entreprise évaluée.

De ce fait, évaluer une entreprise n'a rien d'une démarche théorique et repose sur trois phases essentielles que nous vous présenterons successivement :
1 - Un diagnostic de l'entreprise
2 - Le retraitement des résultats
3 - La valorisation de l'entreprise

Cette démarche débouche sur l'estimation d'une fourchette de valeur qui sensibilise le dirigeant sur ses marges de manoeuvre « estimées »...

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

Cette étude porte sur l'entreprise S.A.S VISIO NERF, située ZI DE LA CAILLE à NUAILLE. Il s'agit d'une entreprise de CONCEPTION ET ASSEMBLAGE D'EQUIPEMEMENTS qui exerce son activité dans le secteur "Industrie". Elle est gérée par Monsieur Pierre ROBERT en qualité de Président.

+ 2. DIAGNOSTIC DE L'ENTREPRISE

Au delà des aspects financiers, patrimoniaux et de rentabilité, la valeur de l'entreprise est plus ou moins influencée par ses qualités intrinsèques :

- Potentiel de développement,
- Positionnement sur son marché et concurrence,
- Lien de dépendance et impact du départ du dirigeant,
- Motivation et ambiance interne, etc...

Ces caractéristiques jouent sur la valeur en l'améliorant ou en la pénalisant. 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. A l'inverse, les forces seront mises en avant lors de la négociation.

+ 3. RÉSULTATS ET PATRIMOINE DE L'ENTREPRISE

L'évaluation financière d'une entreprise repose sur ses comptes annuels.

Le bilan d'une entreprise représente son patrimoine à la clôture de chaque exercice. Il aura une importance prépondérante dans les évaluations à caractère patrimonial.

Le compte de résultat représente l'activité et la rentabilité de l'entreprise. Pour les besoins de l'évaluation, il sera présenté sous la forme de soldes intermédiaires de gestion qui détaillent la constitution de son résultat et de sa capacité d'autofinancement. Ces deux dernières notions seront prépondérantes dans le choix des méthodes de rentabilité.

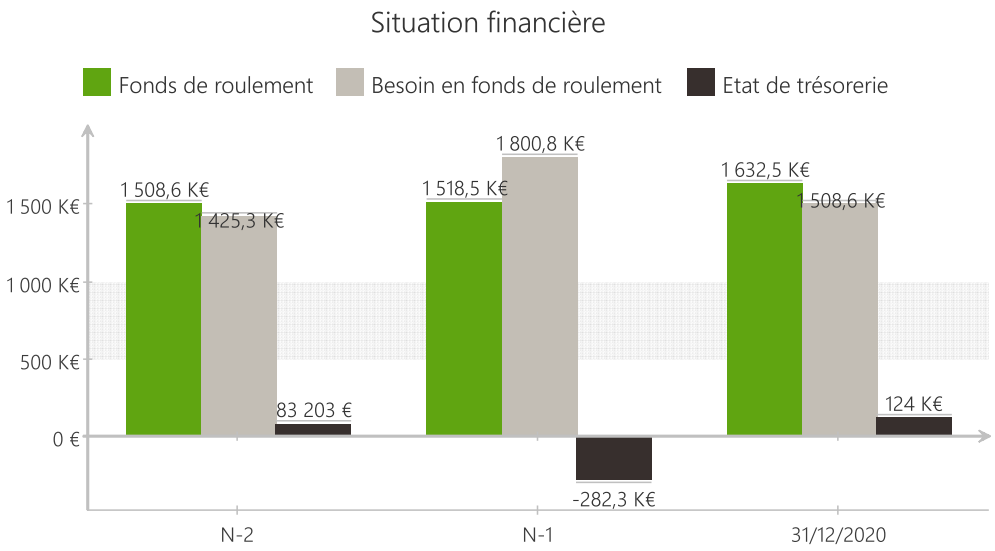
Notre étude, réalisée au titre de l'Année 2020, se base sur vos états financiers des exercices N-2 à 2020 qui vous sont rappelés ci-dessous :

1| BILAN

Bilan	N-2	N-1	31/12/2020
Immobilisations	1 406 969 €	1 517 572 €	1 631 678 €
Stocks	1 229 361 €	1 392 394 €	1 378 668 €
Créances clients	762 112 €	1 162 852 €	684 644 €
Autres créances	595 776 €	574 941 €	526 156 €
Disponibilités	128 915 €	36 116 €	141 734 €
Total de l'actif	4 123 133 €	4 683 875 €	4 362 880 €
Capitaux propres	2 059 926 €	2 353 187 €	1 653 240 €
Provisions pour risques et charges	1 429 €	174 €	238 €
Dettes financières	903 229 €	1 001 092 €	1 628 506 €
Dettes fournisseurs	669 246 €	791 736 €	489 011 €
Autres dettes	489 303 €	537 686 €	591 885 €
Total du passif	4 123 133 €	4 683 875 €	4 362 880 €

2| SITUATION FINANCIÈRE

Situation financière	N-2	N-1	31/12/2020
Fonds de roulement	1 508 550 €	1 518 500 €	1 632 528 €
Besoin en fonds de roulement	1 425 347 €	1 800 765 €	1 508 572 €
Etat de trésorerie	83 203 €	-282 265 €	123 956 €

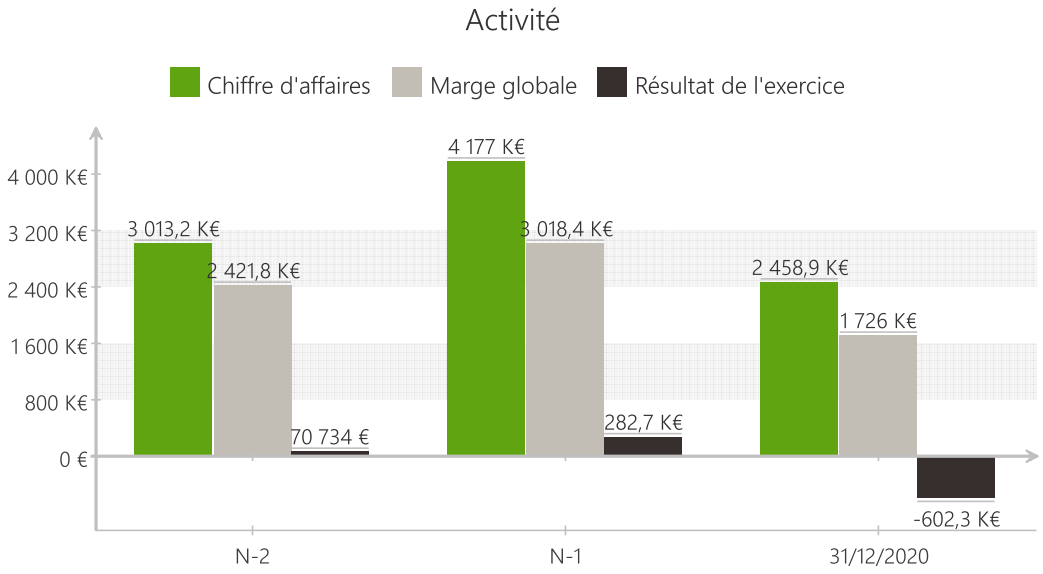


3| COMPTE DE RÉSULTAT

Compte de résultat	N-2	N-1	2020
Chiffre d'affaires	3 013 230 €	4 177 015 €	2 458 945 €
Marge globale	2 421 778 €	3 018 435 €	1 725 969 €
Autres achats et charges externes	913 738 €	1 017 506 €	828 219 €
Valeur ajoutée	1 508 040 €	2 000 929 €	897 750 €
Charges de personnel	1 320 790 €	1 343 740 €	1 382 883 €
Excédent brut d'exploitation	411 125 €	897 934 €	-181 404 €
Dotations aux amortissements	322 995 €	379 681 €	435 561 €
Résultat d'exploitation	97 198 €	527 585 €	-602 979 €
Résultat financier	-15 595 €	-220 000 €	-16 058 €
Résultat courant	81 603 €	307 585 €	-619 037 €
Résultat exceptionnel	-10 869 €	-44 865 €	-3 250 €
Résultat de l'exercice	70 734 €	282 708 €	-602 275 €
Capacité d'autofinancement	396 559 €	708 476 €	-181 411 €

4| DÉTAIL DE L'ACTIVITÉ ET DE LA MARGE

Activité / Marge	N-2	N-1	2020
Production vendue	2 687 693 €	3 167 153 €	2 122 979 €
Prestations vendues	325 537 €	1 009 862 €	335 966 €
Production stockée	17 026 €	31 235 €	129 717 €
Production immobilisée	386 181 €	409 791 €	382 319 €
Production de l'exercice	*3 416 437 €*	*4 618 041 €*	*2 970 981 €*
Achats consommés de matières	994 659 €	1 599 606 €	1 245 012 €
Marge sur production	2 421 778 €	3 018 435 €	1 725 969 €
Taux de marge sur production (%)	70,89%	65,36%	58,09%


Activité
Chiffre d'affaires
Marge globale
Résultat de l'exercice
4 000 K€
3 200 K€
2 400 K€
1 600 K€
800 K€
0 €
3 013,2 K€
2 421,8 K€
70 734 €
4 177 K€
3 018,4 K€
282,7 K€
2 458,9 K€
1 726 K€
-602,3 K€
N-2
N-1
31/12/2020

+ 4. RETRAITEMENTS

Le résultat de l'entreprise est déterminant dans l'appréciation de la valeur de celle-ci mais il peut être influencé par des décisions de gestion, des évènements divers ou exceptionnels,...

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

Les principaux retraitements effectués en matière d'évaluation d'entreprise concernent :

- l'annulation des éléments à caractères exceptionnels,
- la correction des rémunérations,
- la comptabilisation du crédit-bail en ventilant les annuités en charges financières et amortissements,
- la correction des loyers,
- la correction des dotations aux amortissements.

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.

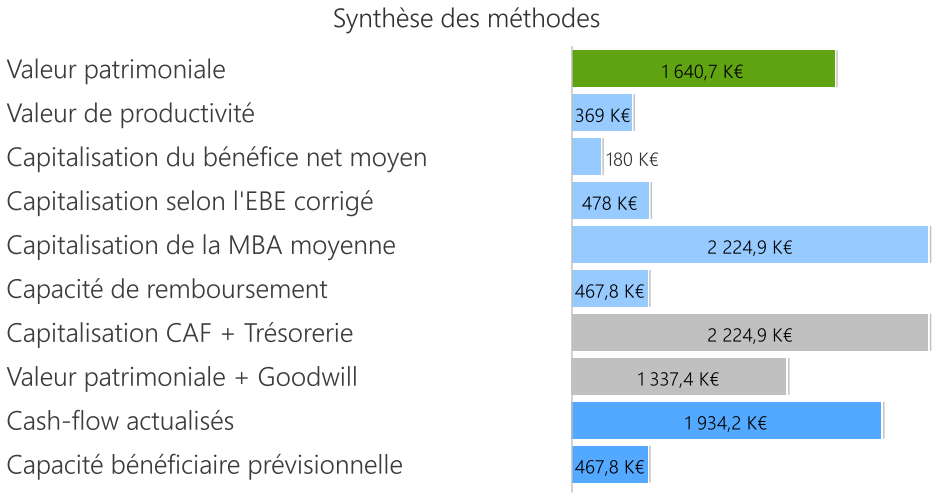
Pour la présente évaluation, aucun retraitement n'a été effectué.

+ 5. MÉTHODES DE CALCUL RETENUES

1| LES MÉTHODES RETENUES

L'évaluation d'une entreprise résulte d'une combinaison de méthodes dites "retenues", car adaptées au cas particulier après mise à l'écart des méthodes inadéquates dites méthodes "écartées".

Dans notre étude, voici les méthodes que nous avons retenues. Elles vous sont présentées sous forme graphique pour une meilleure représentativité de chacune d'entre elle dans la valorisation globale de votre entreprise :



2| LA PONDÉRATION DE CES MÉTHODES

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 la façon suivante :

Pondération des méthodes	Valeur	Moyenne	Patrimoniale	Rentabilité
Valeur patrimoniale	1 640 688 €	1,00	3,00	1,00
Valeur de productivité	368 964 €	0,50	0,50	0,50
Capitalisation du bénéfice net moyen	180 012 €	0,50	0,50	0,50
Capitalisation selon l'EBE corrigé	478 030 €	0,50	0,50	0,50
Capitalisation de la MBA moyenne	2 224 900 €	1,00	1,00	3,00
Capacité de remboursement	467 829 €	0,50	0,50	0,50
Capitalisation CAF + Trésorerie	2 224 900 €	1,00	1,00	3,00
Valeur patrimoniale + Goodwill	1 337 377 €	1,00	3,00	1,00
Cash-flow actualisés	1 934 193 €	1,00	1,00	3,00
Capacité bénéficiaire prévisionnelle	467 829 €	0,50	0,50	0,50
Valorisation des méthodes		1 379 119 €	1 417 350 €	1 711 954 €

+ 6. CONCLUSION

La pondération de ces différentes méthodes débouche sur une fourchette d'estimation.

La valeur de votre société se situe **entre 1 379 000 € et 1 712 000 €**.

Synthèse des méthodes

ESTIMATION HAUTE

1 712 K€

ESTIMATION BASSE

1 379 K€

+ 7. DÉTAIL DES MÉTHODES DE CALCUL RETENUES

Pondération des moyennes

Pondération des moyennes	Valeur	N-2	N-1	2020	N+1	N+2	N+3	N+4
Chiffre d'affaires moyen	3 600 741 €	3 013 230 €	4 177 015 €	2 458 945 €	2 731 000 €	3 725 000 €	4 210 000 €	4 890 000 €
EBE moyen	500 808 €	411 125 €	897 934 €	-181 404 €	216 000 €	583 000 €	658 000 €	921 000 €
Résultat d'exploitation moyen	93 401 €	97 198 €	527 585 €	-602 979 €	-207 000 €	154 000 €	211 000 €	474 000 €
Bénéfice moyen	30 002 €	59 978 €	226 075 €	-619 037 €	-231 000 €	129 000 €	189 000 €	456 000 €
MBA moyenne	444 980 €	385 803 €	608 131 €	-187 071 €	215 000 €	557 000 €	635 000 €	901 000 €
MBA moyenne + Prévisionnel	444 980 €	385 803 €	608 131 €	-187 071 €	215 000 €	557 000 €	635 000 €	901 000 €
EBE prévisionnel moyen	594 500 €				216 000 €	583 000 €	658 000 €	921 000 €
CAF prévisionnelle moyenne	577 000 €				215 000 €	557 000 €	635 000 €	901 000 €
Pondération du calcul des moyennes		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Valeur patrimoniale

Valeur patrimoniale	Valeur
Capitaux propres	1 653 240 €
+ Plus-values de la clientèle	120 008 €
+ Plus-values des immo. corporelles	0 €
+ Correction du bilan N	-132 560 €
Résultat de la méthode	1 640 688 €

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.

Valeur de productivité

Valeur de productivité	Valeur
Bénéfice moyen	30 002 €
÷ Taux de capitalisation	8,13%
Résultat de la méthode	368 964 €

La valeur de productivité est calculée en capitalisant le bénéfice net moyen à un taux distinct d'un taux de placement sans risque. En fait, plus le risque est élevé, plus le taux de capitalisation sera élevé.

Capitalisation du bénéfice net moyen

Capitalisation du bénéfice net moyen	Valeur
Bénéfice moyen	30 002 €
x Coefficient de rendement	6 ans
Résultat de la méthode	180 012 €

Le coefficient retenu détermine le rendement désiré par un investisseur qui doit tenir compte du risque lié à la qualité tant de l'entreprise que du secteur économique.

Capitalisation de l'EBE corrigé

Capitalisation selon l'EBE moyen	Valeur
EBE moyen	500 808 €
x Coefficient	3,75 ans
- Endettement à long terme	1 400 000 €
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	478 030 €

La valeur de l'entreprise est déterminée en fonction de la rentabilité d'exploitation en tenant compte d'un nombre d'années, sous déduction de l'endettement restant.

Capitalisation de la MBA moyenne

Capitalisation de la MBA moyenne	Valeur
MBA moyenne	444 980 €
x Coefficient	5 ans
Résultat de la méthode	2 224 900 €

Les ressources dégagées par l'entreprise sont multipliées par un nombre d'années, le plus souvent en relation avec les durées des financements.

Capacité de remboursement

Capacité de remboursement	Valeur
MBA moyenne	444 980 €
x Part de la CAF disponible (%)	75,00%
x Nombre d'années	6 ans
- Emprunts restants à déduire (N)	1 628 147 €
- Renouvellement des immobilisations	0 €
Capacité de remboursement	374 263 €
x Part de l'autofinancement (%)	25,00%
Mode de calcul de l'autofinancement	Selon le %
Résultat de la méthode	467 829 €

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

Capitalisation de la CAF + Trésorerie

Capitalisation CAF + Trésorerie	Valeur
MBA moyenne	444 980 €
x Coefficient	5 ans
+ Trésorerie excédentaire	0 €
Résultat de la méthode	2 224 900 €

Les ressources dégagées par l'entreprise sont multipliées par un nombre d'années correspondant à la rentabilité souhaitée d'un acquéreur. On y ajoute la trésorerie excédentaire disponible immédiatement.

DURAND
GODEAU
AUDIT ET EXPERTISE COMPTABLE

Nos compétences au service de vos idées !

7 rue de Tours 49300 CHOLET
contact@cabinet-dg.fr
02 41 62 49 78
www.cabinet-dg.fr