

ÉVALUER MON ENTREPRISE

Les clés pour bien
valoriser une entreprise



ADITIS ÉVALUATION

Jeudi 1er déc. - De 8h30 à 10h

Vos interlocuteurs **ADITIS EVALUATION** :

- Pierre-Yves POIRIER
- Maëlle MEHAULT
- Alexis DEMAY

Evaluer mon entreprise

Les clés pour bien valoriser une entreprise

- I. Pourquoi une analyse stratégique ?
- II. Quelles valeurs d'entreprise aujourd'hui ?
- III. Pourquoi retraiter les états financiers ?
- IV. Quel est le point de vue des investisseurs ?
- V. Conclusion



I.

Pourquoi une analyse stratégique ?



Pierre-Yves POIRIER

Associé fondateur ADITIS EVALUATION

Faire un diagnostic stratégique

Les pièges classiques : ne rien oublier dans le diagnostic

Disposer d'un Business Plan reflet du Business Model

5 points clés à retenir



ADITIS ÉVALUATION

www.aditisaudit-evaluation.fr

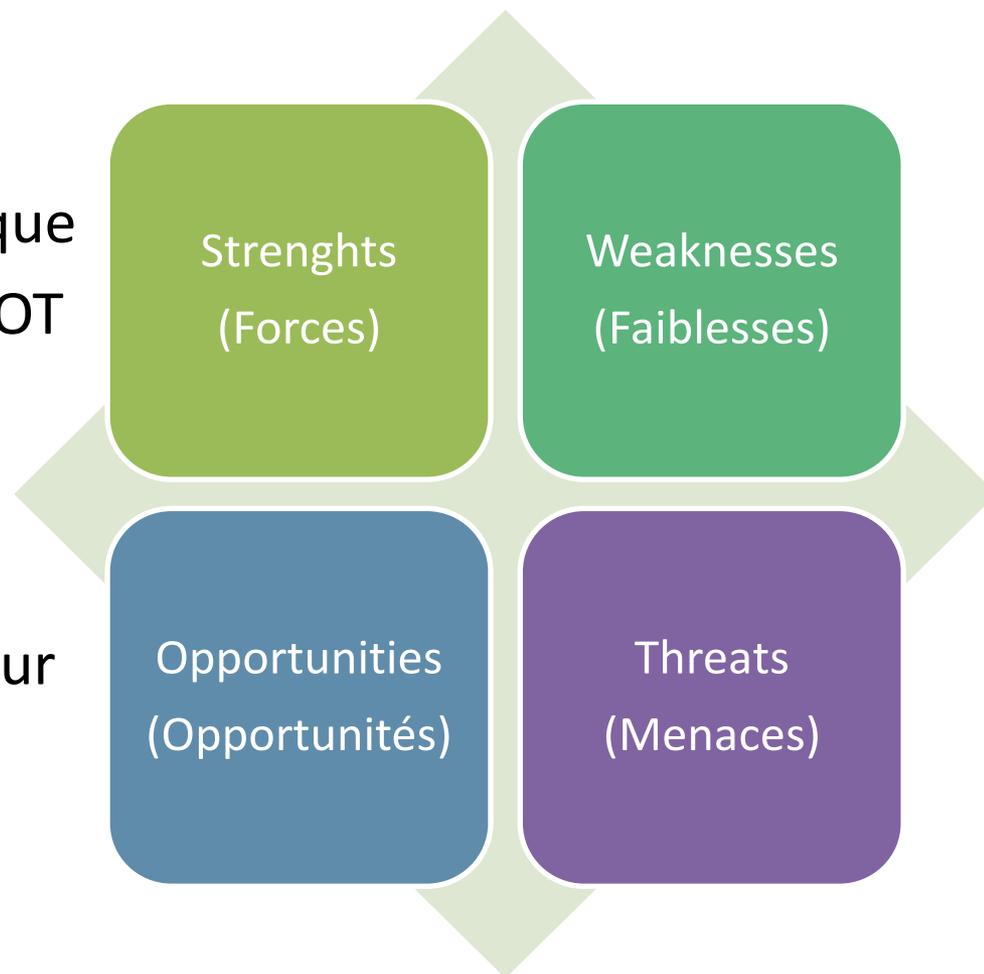
Faire un diagnostic stratégique

Le diagnostic doit être clair, sincère, réaliste et synthétique. Ce diagnostic est individualisé par entreprise. Il peut-être structuré de la façon suivante :

- **Diagnostic externe** : Evolutions et ruptures de l'environnement, clients / marché, concurrents
 - Modèle PESTEL
 - Modèle de PORTER
- **Diagnostic interne** : actifs clés de l'entreprise, métiers, structurel
=> Analyse des ressources et des compétences

Pourquoi une analyse stratégique ?

- Faire un diagnostic stratégique
 - Synthèse => matrice SWOT
- Point de vue d'un investisseur



Les pièges classiques : ne rien oublier dans le diagnostic

- Répartition du CA et évolution
- Facteurs clés de succès et éléments différenciants
- Plan action commercial et marketing peu précis
- Personnes clés de l'entreprise
- Besoin d'investissement et financement sous évalués
- Analyse des concurrents
-





Disposer d'un Business Plan reflet du Business Model

- Valeur entreprise = futur et non passé
- BP financier = Traduction chiffrée du BM
- Traduire l'impact financier des **actions prioritaires** choisies par le dirigeant = choix forts du projet
- Etat à un instant donné de la réflexion stratégique qui influence la valeur de l'entreprise



5 points clés à retenir

- Documenter analyse stratégique pour valoriser l'entreprise (CV, contrats, étude concurrence, articles presse, pitch commerce ...)
- Etayer l'argumentaire sur le CA et les clients : c'est le plus important
- Présenter clairement l'essentiel du diagnostic
- Disposer d'un BP solide
- Valider et partager le document avant de parler de valeur d'entreprise



Quelles valeurs d'entreprise aujourd'hui ?

Maëlle MEHAULT

Associée fondatrice ADITIS EVALUATION



- Les méthodes de valorisation

L'évaluateur devra choisir la ou les méthodes applicables en fonction du contexte et justifier de son choix, pour cela :

- ✓ Importance de l'analyse stratégique
- ✓ Recherche d'un consensus basé sur une étude détaillée
- ✓ Explorer plusieurs méthodes



II.

Quelles valeurs d'entreprise aujourd'hui ?

La méthode patrimoniale

La méthode des multiples

La méthode des flux futurs



La méthode patrimoniale

- ✓ Actif Net Réévalué
- ✓ Goodwill

Avantages : Simplicité apparente, utilisée dans 65 % des cas (étude IFEC).

Inconvénients : ne tient pas compte du futur, détermination du goodwill.



La méthode des multiples

- ✓ Trésorerie nette = disponibilités - dettes
- ✓ Ne pas oublier de dettes
- ✓ EBE (ou REX) x coefficient

Avantages : Performances passées rassurantes, méthode très répandue

Inconvénients : ne tient pas compte du futur, choix des SIG, accès à des bases de données.



II.

Quelles valeurs d'entreprise aujourd'hui ?

La méthode des flux futurs

- ✓ Trésorerie nette
- ✓ Somme des flux futurs actualisés
- ✓ Valeur terminale

Avantages : Tient compte du futur, prend en compte la stratégie, met en valeur les investissements.

Inconvénients : calcul technique, fiabilité du BP discutée.



Pourquoi retraiter les états financiers ?

Alexis DEMAY

Consultant spécialiste en évaluation d'entreprise



- Dans la méthode patrimoniale, les capitaux propres ne reflètent pas la réalité économique
- Dans la méthode de rentabilité, l'EBE (ou le REX) ne reflète pas toujours la réalité économique



III.

Pourquoi retraiter les états financiers ?

D'une vision patrimoniale à une vision économique

D'une vision comptable à une vision normative



Pourquoi retraiter les états financiers ?

D'une vision patrimoniale à une vision économique

- Points de vigilance sur le bilan utilisé pour la valorisation :
 - La R&D
 - Les provisions (stocks, créances, risques ...)
 - Les comptes-courants d'associés = à rembourser en cas de cession
 - Le fonds de commerce



D'une vision comptable à une vision normative

- Quel résultat retenir ?
 - EBIT corrigé
 - Retraitements : loyers, rémunérations, etc.
 - Produits et charges non récurrentes
 - CIR
 - Locations financières

IV.

Quel est le point de vue des investisseurs ?

- Quand parler de la valorisation ?
- Capital ou obligations convertibles ?
- Les conséquences de l'ouverture du capital ?



IV.

Quel est le point de vue des investisseurs ?

○ Quand parler de la valorisation ?

- ✓ Le business modèle est clairement validé
- ✓ Les hypothèses du business plan ont été présentées et partagées avec l'investisseur
- ✓ Les attentes des parties sont clairement exposées



IV.

Quel est le point de vue des investisseurs ?

○ Capital ou obligations convertibles ?



IV.

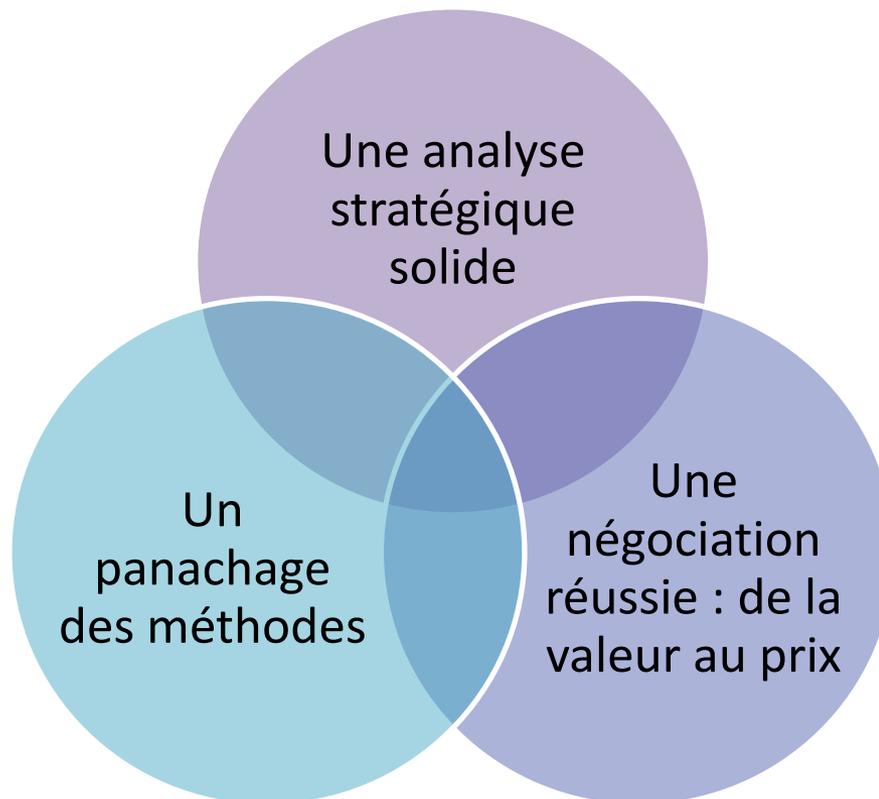
Quel est le point de vue des investisseurs ?

Les conséquences de l'ouverture du capital ?

- ✓ Pacte associés
- ✓ Gouvernance et conditions de contrôle des décisions stratégiques
- ✓ Reporting
- ✓ Conditions de sortie à prévoir



Une bonne évaluation, c'est :



MERCI DE VOTRE ATTENTION



ADITIS ÉVALUATION

Immeuble Le Dolmen
106 A, rue Eugène Pottier
CS 51129
35011 RENNES CEDEX

Tél : 02 99 32 12 12

www.aditisaudit-evaluation.fr