

# Rapport de valorisation DCF

## ENTREPRISE SAS

**Adresse :** RUE DU REGISTRE

**Code postal :** 95700

**Ville :** ROISSY-EN-FRANCE

**Pays :** FR

**Code APE (NAF) :** 8299Z

**N° SIREN :** 123456789



# Sommaire

1. Environnement de l'entreprise
2. Hypothèses de travail
3. Données historiques
4. Données prévisionnelles
5. Analyse des flux futurs de trésorerie
6. Valeur Terminale et Valeur Actuelle Nette
7. Valeur des Fonds Propres
8. Conclusion

# 1 - Environnement de l'entreprise

## a - Entreprise/Activité

- ENTREPRISE SAS est une société experte en traitement de données et propose des services divers pour ses clients.
- Elle possède plusieurs offres qui donnent à ses clients une large variété de choix ainsi que des sites internet dédiés.

**ENTREPRISE SAS**

## b - Positionnement de l'entreprise dans son secteur économique

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Actuellement, pour le code APE 8299Z, 774 entreprises ont renseigné un chiffre d'affaires.



25% des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires inférieur à 493 962€ (1er quartile)

50% des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires compris entre 493 962€ et 2 482 798€, la médiane se situant à 1 148 970€

25% des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires supérieur à 2 482 798€ (3ème quartile).

### RÉSULTAT NET



25% des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net inférieur à 1 323€ (1er quartile)

50% des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net compris entre 1 323€ et 68 415€, la médiane se situant à 21 256€

25% des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net supérieur à 68 415€ (3ème quartile).

#### • Leaders au niveau national

Nom	SIREN	CP	Ville	CA
LEADER 1	987456123	99001	VILLE 1	72 465 450
LEADER 2	654789321	99002	VILLE 2	64 230 721
LEADER 3	951753852	99753	VILLE 3	64 036 717

#### • Les entreprises du département ayant le chiffre d'affaires le plus proche de l'exercice comparé

Nom	SIREN	CA
CONCURRENT 1	siren 1	818 861
CONCURRENT 2	siren 2	869 901
CONCURRENT 3	siren 3	891 591
CONCURRENT 4	siren 4	1 884 885
CONCURRENT 5	siren 5	1 986 936
Entreprise SAS	987 654 321	2 219 068
CONCURRENT A	siren A	3 228 319
CONCURRENT B	siren C	5 634 033
CONCURRENT C	siren C	11 856 376

**N.B.** Benchmark concurrentiel portant sur les résultats de 2023.

## 2 - Hypothèses de travail

Pour fournir ce rapport de valorisation DCF (Discounted Cash Flows), nous avons eu recours aux données historiques et prévisionnelles de l'ENTREPRISE SAS transmis par notre client, un compte de résultat prévisionnel, le tableau des différents emprunts contractés auprès des établissements de crédit nous permettant d'établir le montant des dettes annuelles et le montant du besoin en fonds de roulement prévisionnel sur la période.

L'entreprise ne prévoit pas de versement de dividendes sur la période (2024 à 2027).

Des investissements de 5K€, 10K€, 15K€ et 20K€ sont prévus respectivement sur les années 2024, 2025, 2026 et 2027. Pour le BFR, celui a été estimé à 15% du CA en 2024 et 14% du CA pour 2025, 2026 et 2027.

Les conclusions de notre rapport de valorisation sont le résultat de l'intégration de l'ensemble de ces données et hypothèses dans notre modèle de calcul.

*Particularité : Le prévisionnel est basé sur quatre (4) années 2024, 2025, 2026 et 2027.*

# 3 - Données historiques

Valorisation approchée portant sur cinq (5) méthodes de valorisation différentes.

## Valorisation approchée (en K€)

### 5 méthodes d'évaluation, 3 regards

#### EBE, REX & RNET

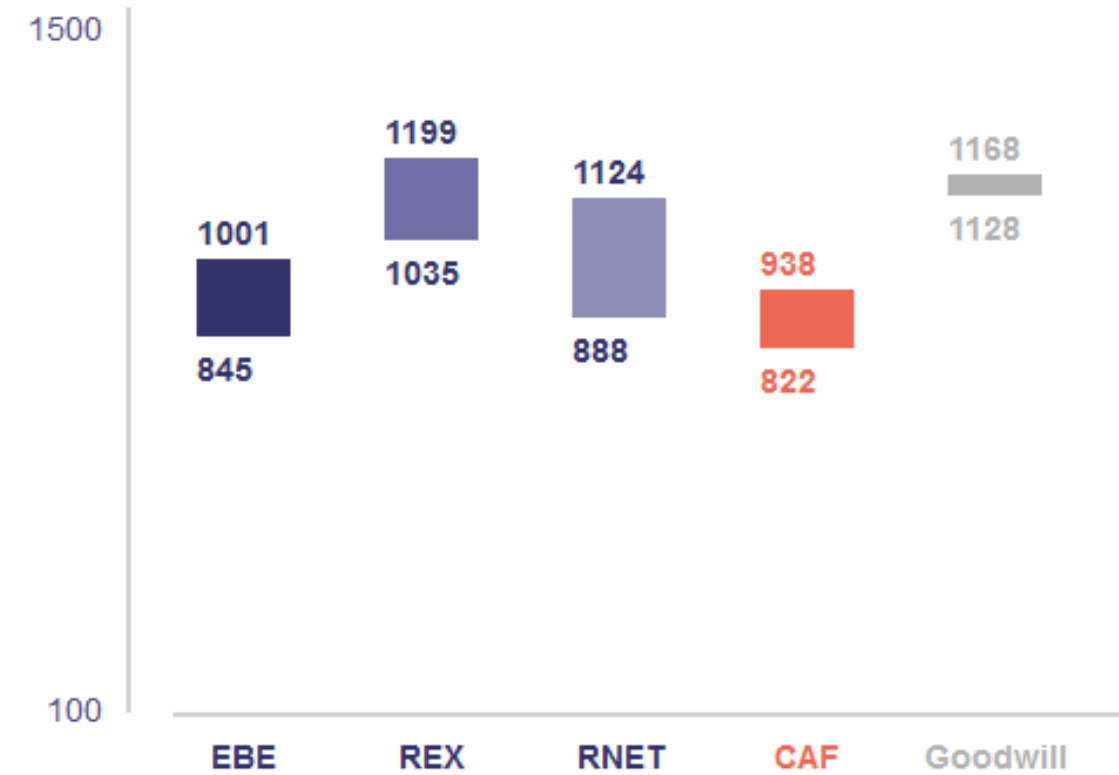
L'entreprise est-elle rentable ? Une priorité pour le Repreneur, une nécessité pour le Banquier, Un confort pour le Cédant.

#### CAF

L'entreprise se finance-t-elle ? Une priorité pour le Banquier, une nécessité pour le Repreneur, Un levier pour le Cédant.

#### GOODWILL

L'entreprise est-elle solide ? Un argument clé pour le Cédant, une sécurité qui se paye pour le repreneur, une assurance pour le Banquier.



ATTENTION, ce n'est pas une moyenne des évaluations, mais un panel de **5 méthodes** pour cibler l'entreprise sur un nuage de prix.

## Paramètres utilisés pour la valorisation

Multiple pivot sur EBE après reclassements : **2,74**

Multiple pivot sur CAF : **3,34**

Taux d'actualisation moyen : **10,4%**

Multiple pivot sur REX après reclassements : **3,52**

Multiple pivot sur RNET après reclassements : **4,70**

Source : Absoluce/Argos – Mid Caps et Sociétés non cotées. Données compilées par AVALOR au 30/06/2023

# 3 - Données historiques

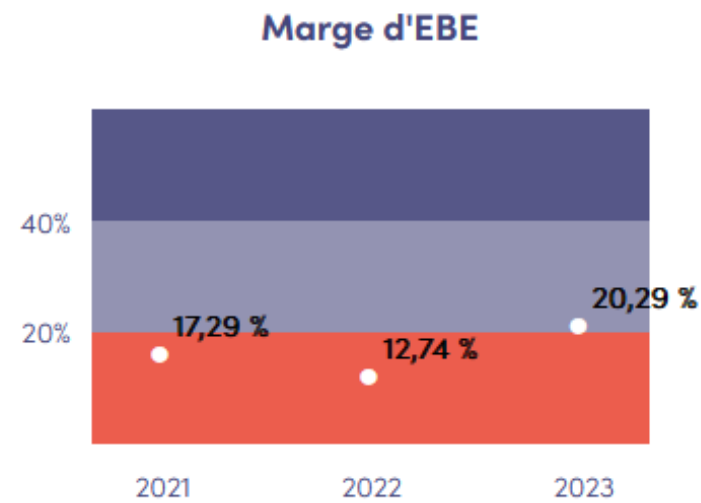
## Compte de Résultat & Solde Intermédiaire de Gestion

Ventes de l'exercice	0	0	0
Marge Commerciale	1 650	0	0
Production de l'exercice	1 714 913	1 865 826	1 785 076
Chiffre d'affaires (CA)	2 261 900	2 393 504	2 313 539
Marge Brute Globale (MB)	1 344 101	1 865 826	1 785 076
Valeur Ajoutée (VA)	999 797	1 120 188	1 012 645
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	<b>148 745</b>	<b>213 993</b>	<b>106 236</b>
<i>dont Autres Achats &amp; Charges Externes</i>	716 766	745 638	772 431
<i>dont Impôts &amp; Taxes</i>	43 463	49 521	53 371
<i>dont Salaires &amp; Charges</i>	807 589	856 674	853 038
<b>Résultat d'Exploitation (REX)</b>	<b>170 216</b>	<b>220 064</b>	<b>101 746</b>
<i>dont Amortissements &amp; Provisions</i>	6 133	6 802	18 727
Résultat Financier	121	7 166	401
Résultat Courant Avant Impôts (RCAI)	170 338	227 230	102 147
Résultat Exceptionnel	-300	-838	-2 732
<b>Résultat Net (RNET)</b>	<b>145 080</b>	<b>162 571</b>	<b>64 451</b>
<i>dont Impot sur les sociétés</i>	24 958	63 822	34 964

Bilan	2023	2022	2021
<b>Actif Immobilisé Net</b>	28 827	17 927	11 413
Immobilisations corporelles	24 899	13 999	6 114
Immobilisations incorporelles	53	53	53
Autres immobilisations	3 873	3 873	5 246
<i>Amortissements</i>	1 804 622	1 798 489	1 793 768
<b>Actif Circulant net</b>	1 297 796	1 235 669	1 201 556
Stocks & En-cours	346 281	332 401	507 838
Créances clients	383 379	397 850	394 678
Autres Créances	170 604	43 356	40 355
<i>Provisions</i>	14 140	14 140	46 166
Disponibilités / Trésorerie	397 529	462 060	258 685
<b>Comptes de régularisation</b>	561	2 161	9 909
<b>Total Actif</b>	<b>1 327 184</b>	<b>1 255 757</b>	<b>1 222 878</b>
<b>Capitaux propres</b>	829 987	784 907	622 335
<i>dont Primes, Ecart, Subventions et Provisions règlementées</i>	0	0	0
<b>Autres fonds propres</b>	0	0	0
<b>Provisions pour risques et charges</b>	27 443	49 168	47 086
<b>Dettes</b>	469 754	421 681	553 460
Dettes financières	85	85	1
Dettes fournisseurs	318 291	220 151	408 217
Dettes fiscales & sociales	151 377	201 445	145 241
Autres dettes	0	0	0
<b>Comptes de régularisation</b>	0	0	0
<b>Total Passif</b>	<b>1 327 184</b>	<b>1 255 757</b>	<b>1 222 881</b>

# 3 - Données historiques

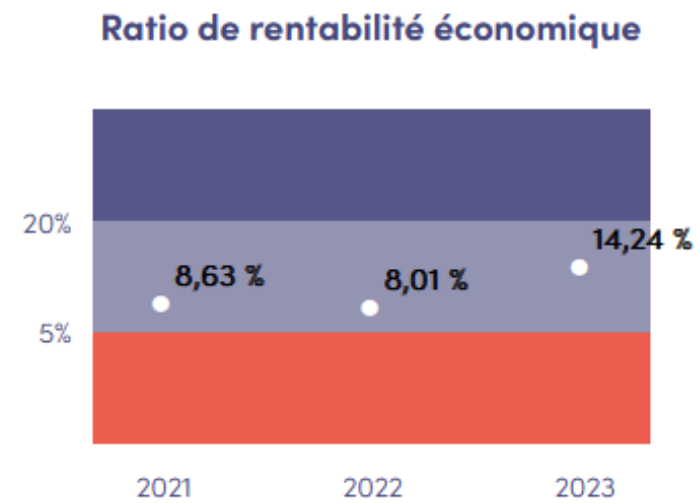
- Mesure de la performance - Ratios & analyse



Le taux de marge d'EBE (EBE/CA) mesure la rentabilité opérationnelle de l'entreprise et l'efficacité dans la gestion des coûts. Il permet de suivre l'évolution de la rentabilité opérationnelle d'une entreprise sur plusieurs exercices et de comparer la performance opérationnelle de différentes entreprises, quel que soit leur taille ou leur secteur d'activité.

Un ratio de Marge d'EBE au-dessus de 40% est considéré comme solide. A contrario, un ratio inférieur à 20% est considéré comme insuffisant et peut indiquer que l'entreprise a des difficultés à générer des revenus suffisamment élevés pour couvrir ses coûts d'exploitation.

Un ratio faisant apparaître une valeur négative met en évidence l'absence de rentabilité opérationnelle de l'entreprise.



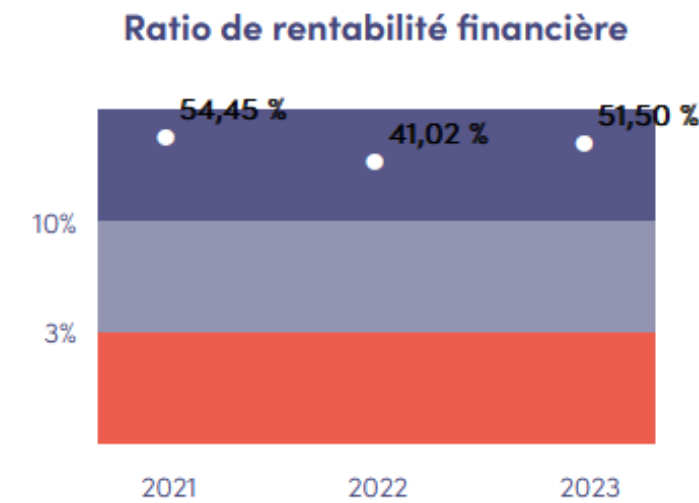
Aussi appelé « Return on Assets » (ROA), ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à générer des profits par la mise en œuvre des actifs dont elle dispose.

Plus que sa valeur instantanée, il doit s'apprécier dans la durée. C'est un outil de comparaison d'entreprises efficace à l'intérieur d'un même secteur (entreprises à intensité capitalistique similaire) et à leviers financiers équivalents (actifs financés par l'endettement vs. par le crédit-bail).

Un ratio de rentabilité économique inférieur à 5% peut indiquer que l'entreprise génère des bénéfices faibles par rapport aux actifs qu'elle détient, voire mettre en évidence une certaine inefficacité dans ses choix d'investissements.

En revanche, un ratio élevé (>20%) démontre une rentabilité solide et une utilisation efficace des moyens en sa possession.

N.B. : Un ratio de valeur négative traduit que l'entreprise est en perte. D'où la nécessité de s'attacher plus à sa tendance qu'à sa valeur ponctuelle (un ratio négatif n'est pas anormal dans le cas d'une jeune entreprise, par exemple).



Le ratio de rentabilité financière ou « Return on Equity » (ROE), permet de mesurer les profits dégagés par l'entreprise avec l'argent investi par ses actionnaires. Il doit être regardé dans la durée plus que de manière instantanée.

Un ratio de rentabilité financière inférieur à 3% peut indiquer que l'entreprise génère des bénéfices faibles par rapport aux capitaux investis voire mettre en évidence une certaine inefficacité des investissements financiers.

Un ratio compris entre 3% et 10% peut être bon comme insuffisant suivant le secteur d'activité de l'entreprise et son intensité capitalistique.

En revanche, un ratio élevé (>10%) démontre une rentabilité solide de l'entreprise et une utilisation efficace des fonds investis par les actionnaires.

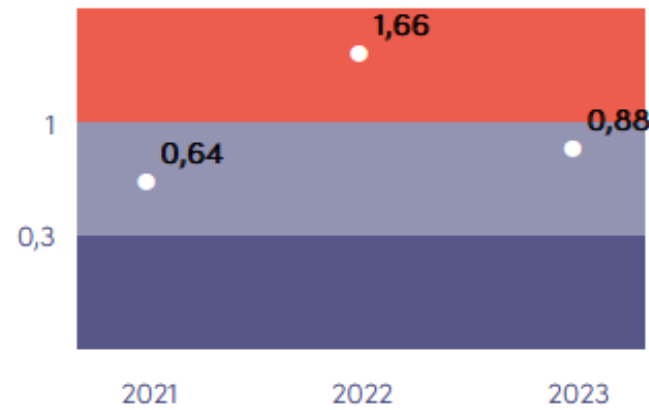
N.B. : Un ratio de valeur négative traduit le fait que l'entreprise est en perte. Lorsqu'une ou plusieurs valeurs s'affichent en « NS » (non significatif), cela signifie ses capitaux propres sont négatifs quelle que soit la valeur de son résultat net de l'année.



# 3 - Données historiques

- Equilibres financiers - Ratios & analyse

Ratio d'endettement (gearing)



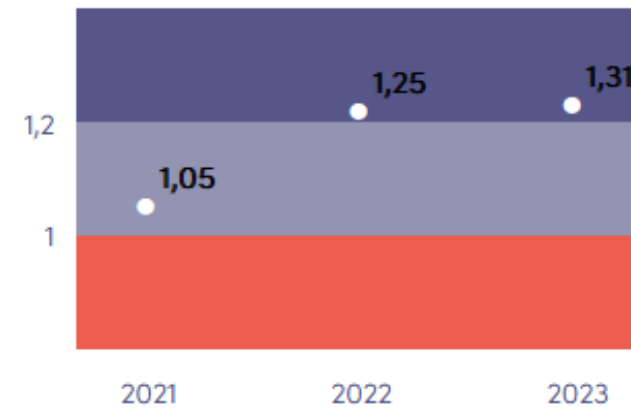
Le ratio d'endettement mesure le niveau d'endettement d'une entreprise, par rapport à ses actifs. Plus celui-ci est élevé, plus il traduit une dépendance de l'entreprise vis-à-vis des banques.

Un ratio d'endettement « équilibré » se situera entre 0,30 et 0,60 sans excéder 1, et s'analyse en fonction de l'intensité capitalistique de l'entreprise. Au-delà de 1, l'entreprise pourra avoir des difficultés à recourir aux financements bancaires voire être en situation de surendettement.

Si le ratio est inférieur à 0,30, l'entreprise jouit d'une forte indépendance financière. Néanmoins, si ce ratio est très faible il pourra être perçu comme représentatif d'une sous-utilisation de l'effet de levier financier.

N.B. : Un ratio donnant une valeur à zéro traduit le fait que l'entreprise n'a pas de dette financière ni de CCA. Lorsqu'une ou plusieurs valeurs s'affichent en « NS » (non significatif), cela signifie que ses capitaux propres sont négatifs, quel que soit le montant de ses dettes financières pour l'année considérée.

Ratio de liquidité générale



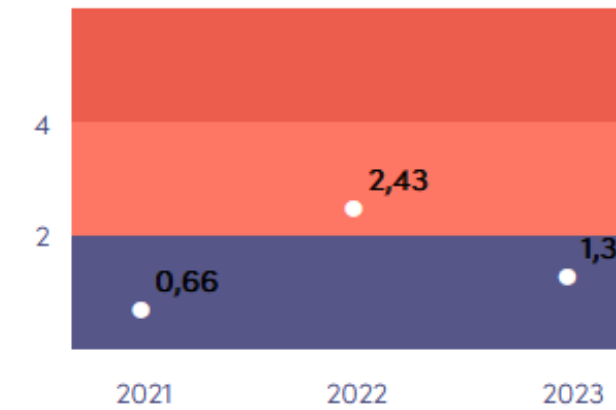
Le ratio de liquidité générale est utilisé pour déterminer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme.

Les banques considèrent comme acceptable un ratio au-delà de 1 ou 1,2 dans le cadre de l'étude d'un octroi de nouveaux crédits. Un ratio en-dessous de 1 est synonyme de potentielles difficultés financières à plus ou moins court terme.

A noter qu'une valeur très supérieure à 1, ou supérieur à celui de ses pairs, peut aussi vouloir dire que l'entreprise n'utilise pas efficacement ses actifs ou qu'elle fait face à une incertitude économique.

N.B. : Lorsqu'une ou plusieurs valeurs s'affichent en « NS » (non significatif), cela signifie que l'entreprise n'a pas de dette à CT (à moins d'un an). Cela n'exclut pas, en revanche, la présence de dettes financières à MLT, ce point pouvant être validé à partir des valeurs du gearing.

Ratio de solvabilité (capacité de remboursement)



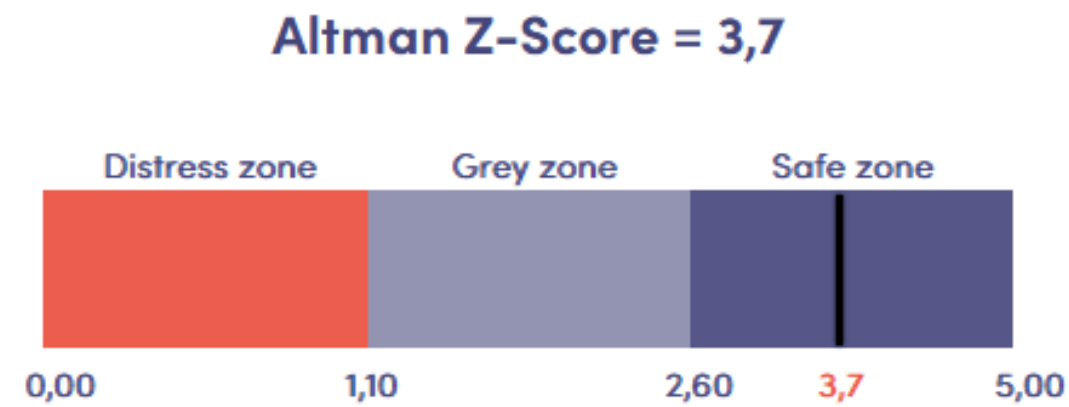
Le ratio dette financière sur CAF (Capacité d'Autofinancement) mesure la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes avec ses bénéfices opérationnels.

Ce ratio est un élément déterminant dans le calcul de la capacité d'emprunt de l'entreprise et dans la gestion de sa trésorerie. Il sert de référence pour déterminer les modalités de remboursement (durée) d'une dette contractée.

Une valeur de ce ratio située entre 2 et 4 est généralement acceptable, mais au-delà, le risque de défaillance augmente considérablement du fait d'une dépendance trop importante à l'endettement pour financer ces activités.

N.B. : Lorsqu'une ou plusieurs valeurs s'affichent en « NS » (non significatif), cela signifie que le ratio calculé donne une valeur négative (valeur de la CAF négative). Ce même affichage apparaîtra dans l'hypothèse d'une CAF égale à zéro.

# 3 - Données historiques



## Valeurs du Z-Score de l'entreprise étudiée et interprétation

### SAFE ZONE / ZONE DE SÉCURITÉ (Z-score > 2,6) :

Si le Z-score d'Altman est supérieur à 2,6, on dit que l'entreprise se trouve dans la « zone de sécurité ». Ce qui signifie que la société a une position financière solide et ne se dirige pas vers la faillite dans un avenir proche.

### GREY ZONE / ZONE GRISE (1,1 < Z-score < 2,6) :

Si le Z-score d'Altman est compris entre 1,1 et 2,6, l'entreprise est dite en « zone grise », ce qui signifie qu'elle a une probabilité modérée de faillite dans un avenir proche. Cela ne signifie pas que les entreprises situées dans cette fourchette ont une faible stabilité financière, mais il faut être prudent et faire preuve de diligence face aux risques.

### DISTRESS ZONE / ZONE À RISQUE (Z-score < 1,1) :

Si le Z-score d'Altman est inférieur à 1,1, alors l'entreprise est dite en « zone à risque » signifie que la situation financière de l'entreprise est en difficulté et que l'entreprise est susceptible de se diriger vers faillite au cours des deux prochaines années et dépose le bilan.

## Indicateurs Financiers

	2023	2022	2021
Fond de Roulement (FDR)	828 603	816 148	658 008
Besoin en Fond de Roulement (BFR)	431 074	354 088	399 323
Trésorerie Nette (TRESO)	397 529	462 060	258 685
Capacité d'Autofinancement (CAF)	129 490	136 814	83 181

## 4 - Données prévisionnelles

	2023	2024	2025	2026	2027
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>2 261 805</b>	<b>2 541 000</b>	<b>2 990 600</b>	<b>3 728 620</b>	<b>4 671 545</b>
<i>Taux de progression CA</i>	0	12,3%	17,7%	24,7%	25,3%
<b>Autres produits de l'exercice</b>	<b>1 500</b>	<b>8 400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	0	815 260	960 500	1 169 611	1 473 424
Variation de stock (marchandises)	0	-8 153	-9 605	-11 899	-15 144
Achats de matières premières et autres approvisionnements ( y compris droits de douane)	902 712	175 793	207 155	255 712	318 048
<b>MARGE BRUTE SUR PRODUCTION</b>	<b>1 364 083</b>	<b>1 566 500</b>	<b>1 832 550</b>	<b>2 315 196</b>	<b>2 895 216</b>
<i>Taux MB/CA</i>	60%	61,6%	61,3%	62,1%	62,0%
Autres achats et charges externes	693 376	746 506	875 340	1 072 313	1 281 305
Impôts, taxes et versements assimilés	6 638	7 800	8 160	8 160	8 160
Salaires et traitements	442 741	484 461	501 578	682 950	774 630
Charges sociales	139 856	150 183	155 489	202 804	231 225
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>81 472</b>	<b>177 549</b>	<b>291 982</b>	<b>348 970</b>	<b>599 895</b>
<i>Taux EBE/CA</i>	4%	7%	10%	9%	13%
Dotations aux amortissements sur immobilisations	6 062	6 600	6 960	8 760	8 760
Autres charges	174	7 250	6 000	8 400	8 400
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>94 060</b>	<b>163 699</b>	<b>279 022</b>	<b>331 810</b>	<b>582 735</b>
<i>Taux REX/CA</i>	4%	6%	9%	9%	12%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-12 287</b>	<b>-12 000</b>	<b>-7 200</b>	<b>-7 200</b>	<b>-7 200</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>81 773</b>	<b>151 699</b>	<b>271 822</b>	<b>324 610</b>	<b>575 535</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-1 833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts sur les bénéfices	21 164	37 925	67 956	81 152	143 884
<i>Taux IS/RCAI</i>	26%	25%	25%	25%	25%
<b>RESULTAT NET</b>	<b>58 776</b>	<b>113 774</b>	<b>203 867</b>	<b>243 457</b>	<b>431 651</b>
<i>Taux RN/CA</i>	3%	4%	7%	7%	9%

# 4 - Données prévisionnelles

## INVESTISSEMENTS

	2024	2025	2026	2027
Investissements	5 000	10 000	15 000	20 000

## BFR PREVISIONNEL

	2024	2025	2026	2027
CA	2 541 000	2 990 600	3 728 620	4 671 545
% du BFR en fonction du CA	15%	14%	14%	14%
BFR prévisionnel	381 150	418 684	522 007	654 016
Variation du BFR prévisionnel	-	37 534	103 323	132 010

## DETTES

	2024	2025	2026	2027	2028	TOTAL
Banque A	1 000	2 000	3 000	4 000	5 000	15 000
Banque B	7 914	7 914	3 298	0	0	19 127
Banque C	2 000	3 000	4 000	5 000	6 000	20 000
Banque D	13 588	13 588	13 588	4 054	0	44 817
<b>TOTAL</b>	<b>24 502</b>	<b>26 502</b>	<b>23 886</b>	<b>13 054</b>	<b>11 000</b>	<b>98 944</b>

## 5 - Analyse du flux de trésorerie

	2024	2025	2026	2027
EBE	177 549	291 982	348 970	599 895
Variation du BFR	-17 997	37 534	103 323	132 010
Impôts sur les bénéfices	37 925	67 956	81 152	143 884
<b>FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNEL</b>	<b>157 621</b>	<b>186 493</b>	<b>164 494</b>	<b>324 002</b>
Dividendes versés	0	0	0	0
CAPEX - Investissements	-5 000	-10 000	-15 000	-20 000
Dettes annuelles	-98 080	-85 965	-68 918	-47 815
<b>FLUX DE TRESORERIE NET</b>	<b>54 542</b>	<b>90 528</b>	<b>80 576</b>	<b>256 187</b>
Total Cashflow Net cumulé/ Trésorerie prévisionnelle à la date	54 542	145 070	225 646	481 833

- Sur l'ensemble de la période de 2024 à 2027, la trésorerie prévisionnelle cumulée est estimée à 482K€.

## 6 - Valeur Terminale et Valeur Actuelle Nette

- La valeur terminale est estimée à 2 656K€. Elle représente le flux de la dernière année. C'est la valeur à l'infini.

Taux d'actualisation retenu 10,4%

**2 656K€**

- A horizon 2027, sur la base des éléments qui nous ont été transmis, l'ENTREPRISE SAS aura une valeur économique estimée à :
- La VAN représente la valeur économique de l'entreprise. C'est l'ensemble des flux futurs actualisés d'une entreprise. Une VAN positive signifie que les flux de trésorerie actualisés générés par l'activité dépassent le coût initial de l'investissement, ce qui indique que l'activité est rentable et crée de la valeur pour l'ENTREPRISE SAS.

**VAN**

**434K€**

## 7 - Valeur des Fonds Propres

- Après épurement de l'ensemble des dettes souscrites sur la période du prévisionnel, la valeur des Fonds Propres est estimée à 434K€ à fin 2027.
- A fin 2028, la dette restante est estimée à 11K€.



**434K€**

## 8 - Conclusion

Notre valorisation basée sur le compte de résultat prévisionnel et les autres éléments financiers (BFR, situation de la dette, investissements) sur quatre (4) ans fournis par notre client nous semble conservatrice et totalement réalisable par l'ENTREPRISE SAS.

Par ailleurs, le taux d'actualisation retenu est de 10,4%, il est calculé en fonction du taux d'inflation, du taux de placement des OAT à 10ans (Obligations Assimilables du Trésor) et de la prime de risque marché moyenne prévalant à ce jour. Une variation du taux d'actualisation à la hausse ou à la baisse pourra impacter les montants de la valeur terminale, de la valeur actuelle nette ainsi que celle des fonds propres.

Les données et informations contenues dans ce Rapport détaillé sont confidentielles. Toute reproduction en tout ou partie de même que toute publication à des fins commerciales est rigoureusement interdite. Sauf autorisation expresse des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants, ledit Rapport détaillé et les données ayant servi à sa constitution ne sont pas transmissibles. Ils ne sont ni consultables ni utilisables par des tiers qui ne seraient pas en possession des dits comptes sociaux.

Toute décision de diffusion par le Client de ce Rapport détaillé et des informations qu'il contient reste de sa pleine et entière responsabilité. Par voie de conséquence, la responsabilité d'AVALOR et des parties prenantes ayant permis la mise en ligne de ce Rapport détaillé, sources comprises, ne saurait être engagée sur tout effet négatif, préjudice ou perte d'opportunité que sa diffusion et/ou son contenu pourraient avoir suscité.