



**Embarquement immédiat**  
Du projet de cabinet aux missions de demain



## Rapport détaillé

Pays : FR

Code APE(NAF) : 6202A

Libellé Code APE(NAF) : Conseil en systèmes et logiciels informatiques

Derniers comptes sociaux clos & déposés : 2023-03-31



### 1 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

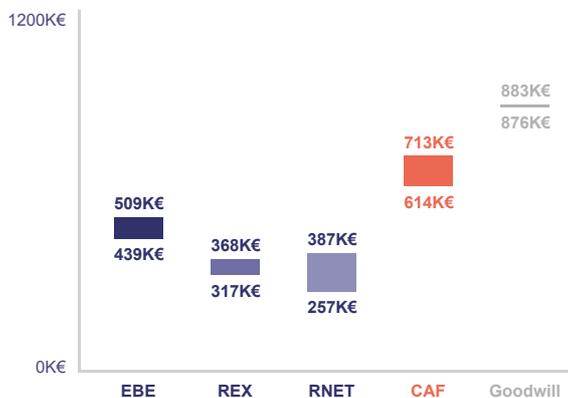
L'entreprise se finance-t-elle ?

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 REX après reclassements : **3,52**

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

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

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

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

## Schéma de financement standard

Apport minimum requis : **308k€**

Apport souhaitable : **entre 359k€ et 513k€**

Dettes financières sur 7 ans : **entre 513k€ et 666k€**

Taux de financement : **4,50%**

Annuités remboursement – Annuités constantes : **entre 87k€ et 113k€**

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.

Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement du dit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.

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, le dit 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.

## Paramètres du retraitement

Multiple pivot sur EBE : **4,00**  
 Multiple pivot sur REX : **5,00**  
 Salaires et traitements année N : **329056**Eur  
 Salaires et traitements année N-1 : **355256**Eur  
 Salaires et traitements année N-2 : **324371**Eur

[MODIFIER RETRAITEMENTS](#)



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

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.

Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement du dit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.

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, le dit 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.

## Bilan Actif

	2023	2022	2021
<b>Actif Immobilisé Net</b>	593 347	536 861	504 030
Immobilisations corporelles	9 211	13 445	21 230
Immobilisations incorporelles	562 484	502 060	461 511
Autres immobilisations	21 652	21 356	21 289
<i>Amortissements</i>	365 830	294 757	221 722
<b>Actif Circulant net</b>	550 877	576 271	524 459
Stocks & En-cours	0	0	0
Créances clients	482 249	375 834	362 086
Autres Créances	54 573	99 314	121 274
<i>Provisions</i>	3 639	3 639	3 639
Disponibilités / Trésorerie	14 055	101 123	41 099
<b>Comptes de régularisation</b>	2 054	4 487	7 354
<b>Total Actif</b>	1 146 278	1 117 619	1 035 843

NR \* Donnée non révélabale (dépôt procédure confidentielle)

## Bilan Passif

	2023	2022	2021
<b>Capitaux propres</b>	530 487	548 158	400 521
<i>dont Primes, Ecart, Subventions et Provisions réglementées</i>	0	0	0
<b>Autres fonds propres</b>			
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
<b>Dettes</b>	375 991	340 699	415 851
Dettes financières	9 655	1 462	109 830
Dettes fournisseurs	139 378	106 159	132 388
Dettes fiscales & sociales	226 959	232 788	173 345
Autres dettes	0	289	289
<b>Comptes de régularisation</b>	239 800	228 763	219 471
<b>Total Passif</b>	1 146 278	1 117 619	1 035 843

## Compte de Résultat &amp; Solde Intermédiaire de Gestion

	2023	2022	2021
Ventes de l'exercice	0	0	0
Marge Commerciale	0	0	0
Production de l'exercice	851 558	914 806	941 867
Chiffre d'affaires (CA)	968 030	1 045 062	1 004 840
Marge Brute Globale (MB)	851 558	914 806	940 867
Valeur Ajoutée (VA)	638 371	699 807	620 202
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	<b>138 096</b>	<b>196 266</b>	<b>180 030</b>
<i>dont Autres Achats &amp; Charges Externes</i>	213 187	214 999	321 665
<i>dont Impôts &amp; Taxes</i>	1 663	6 507	7 367
<i>dont Salaires &amp; Charges</i>	499 945	503 701	440 721
<b>Résultat d'Exploitation (REX)</b>	<b>112 496</b>	<b>153 594</b>	<b>141 700</b>
<i>dont Amortissements &amp; Provisions</i>	71 072	73 036	74 227
Résultat Financier	14	2	1
Résultat Courant Avant Impôts (RCAI)	68 110	123 996	112 102
Résultat Exceptionnel	-13 179	789	-3 694
<b>Résultat Net (RNET)</b>	<b>85 985</b>	<b>147 636</b>	<b>140 136</b>
<i>dont Impôt sur les sociétés</i>	-31 055	-22 851	-31 728

## Indicateurs financiers

	2023	2022	2021
Fond de Roulement (FDR)	-62 860	11 297	-103 509
Besoin en Fond de Roulement (BFR)	-76 915	-89 826	-35 260
Trésorerie Nette (TRESO)	14 055	101 123	-68 249
Capacité d'Autofinancement (CAF)	201 056	250 272	243 962

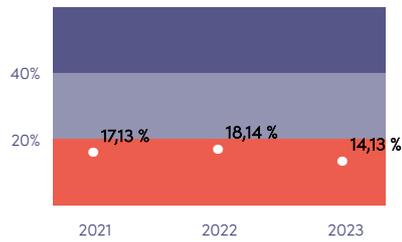
Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction. Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement du dit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants. 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, le dit 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.

Les valeurs indiquées pour ces différents ratios sont le reflet des comptes de l'entreprise étudiée avant tout retraitement effectué dans le cadre de la détermination de sa valorisation approchée.

Pour une appréciation plus complète de ces résultats, il convient, en parallèle, de tenir compte des valeurs issues du benchmark sectoriel pour le code APE considéré.

#### 4.1. Mesure de la performance - Ratios & analyse

##### Marge d'EBE

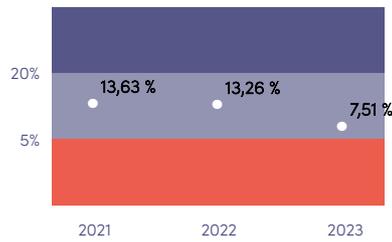


Le taux de marge d'EBE (EBE/CA) mesure la rentabilité opérationnelle de l'entreprise et l'efficacité dans la gestion des coûts. Il permet de suivre l'évolution de la rentabilité opérationnelle d'une entreprise sur plusieurs exercices et de comparer la performance opérationnelle de différentes entreprises,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

##### Ratio de rentabilité économique



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.

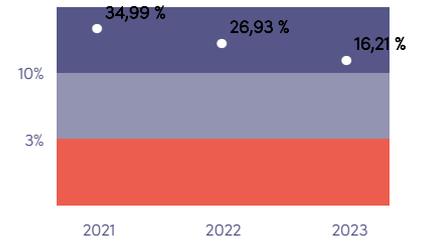
Plus que sa valeur instantanée, il doit s'apprécier dans la durée. C'est un outil de comparaison d'entreprises efficace à l'intérieur d'un même secteur (entreprises à intensité capitalistique similaire) et à leviers financiers équivalents (actifs financés par l'endettement vs. par le crédit-bail).

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).

##### Ratio de rentabilité financière



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.

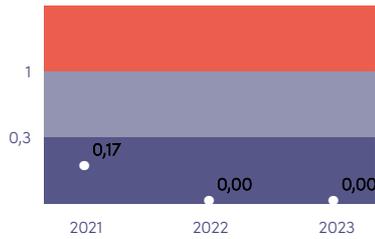
Un ratio compris entre 3% et 10% peut être bon comme insuffisant suivant le secteur d'activité de l'entreprise et son intensité capitalistique.

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.

## 4.2. Equilibres financiers – Ratios & analyse

### Ratio d'endettement (gearing)



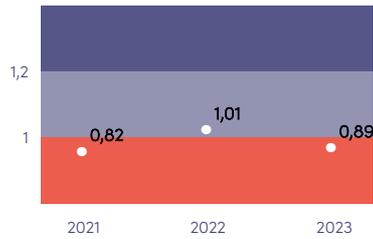
Le ratio d'endettement mesure le niveau d'endettement d'une entreprise, par rapport à ses actifs. Plus celui-ci est élevé, plus il traduit une dépendance de l'entreprise vis-à-vis des banques.

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



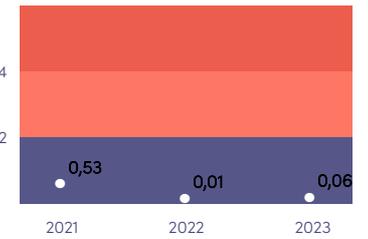
Le ratio de liquidité générale est utilisé pour déterminer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme.

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.

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.

Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement du dit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.

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, le dit 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.

### 4.3. Scoring - Z-Score d'Altman (entreprises non-manufacturières ou de services)

Le Z-Score d'Altman est un modèle d'analyse financière développé par le professeur Edward Altman dans les années 1960.

Ce modèle est utilisé pour évaluer la probabilité de faillite d'une entreprise, autrement dit, le risque que celle-ci connaisse des difficultés à 2-3 ans ou au contraire se trouve dans une situation saine au moment du calcul du Z-Score. Cette mesure et le Z-Score de l'entreprise est calculé sans considération d'appartenance de celle-ci à un secteur ou à un autre ou prise en compte de sa taille relative à l'intérieur de son secteur d'activité.

Comme tous les autres ratios, le Z-score d'Altman ne peut pas prédire l'événement à 100% avec précision.

Néanmoins, selon l'étude originelle d'Altman, le test du Z-score d'Edward Altman s'est avéré précis à 72% pour prédire la faillite deux ans avant l'événement et à 80-90% un an avant l'événement.

Le Z-Score de l'entreprise est calculé en se basant sur cinq ratios financiers mesurant la liquidité, la rentabilité, l'efficacité opérationnelle, la solvabilité, l'activité et selon la formule suivante :

$$\text{Z-Score} = 6.56A + 3.26B + 6.72C + 1.05D$$

**A** = Ratio de liquidité (BFR / TOTAL ACTIF)

**B** = Ratio de rentabilité (FONDS PROPRES / TOTAL ACTIF)

**C** = Ratio de d'efficacité opérationnelle (RÉSULTATS AVANT IMPÔTS ET INTÉRÊTS / TOTAL ACTIF)

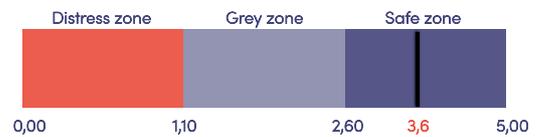
**D** = Ratio de solvabilité (VALEUR CAPITAUX PROPRES / TOTAL PASSIF)

#### 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.

**Altman Z-Score = 3,6**



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

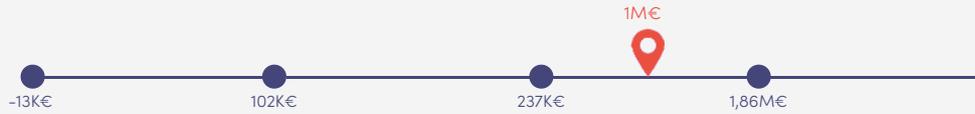
Si le Z-score d'Altman est compris entre 1,1 et 2,6, l'entreprise est dite en « zone grise », ce qui signifie qu'elle a une probabilité modérée de faillite dans un avenir proche. Cela ne signifie pas que les entreprises situées dans cette fourchette ont une faible stabilité financière, mais il faut être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

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Actuellement, pour le code APE 6202A, **16670 entreprises** ont renseigné un chiffre d'affaires.



**25%** des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires inférieur à **101 888€** (1er quartile)

**50%** des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires compris entre **101 888€** et **1 862 810€**, la médiane se situant à **237 484€**

**25%** des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires supérieur à **1 862 810€** (3ème quartile).

## RÉSULTAT NET



**25%** des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net inférieur à **548€** (1er quartile)

**50%** des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net compris entre **548€** et **83 388€**, la médiane se situant à **19 875€**

**25%** des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net supérieur à **83 388€** (3ème quartile).

## Leaders au niveau national

Nom	SIREN	CP	Ville	CA
SOPRA STERIA GROUP	326820065	74940	ANNECY	4 262 900 000
WORLDLINE IGSA	317218758	92800	Puteaux	2 870 700 000
CAPGEMINI TECHNOLOGY SERVICES	479766842	92130	Issy-les-Moulineaux	2 507 872 000

## Entreprises du département ayant le chiffre d'affaires le plus proche pour l'exercice comparé

Nom	SIREN	CA
		1 004 840
MODUL BIO	449988096	1 900 417

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction. Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement du dit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants. 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, le dit 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.

# Notre méthode pour évaluer une entreprise

## Approche de valorisation

La méthodologie de valorisation d'AVALOR s'appuie sur **5 méthodes de valorisation** parmi celles les plus couramment utilisées dans le domaine de l'évaluation d'entreprise.

En matière de normes et de principes de valorisation, ses sources sont aussi bien gouvernementales qu'issues de l'ensemble des experts de la profession qui écrivent très régulièrement sur le sujet. L'actualisation des coefficients et des méthodes de calcul utilisées évolue régulièrement en fonction des données et informations disponibles sur le marché.

Le choix de ces méthodes répond à trois axes d'étude et de réflexion : la Rentabilité, la Capacité financière et la Valeur patrimoniale.

Pour l'axe « **Rentabilité** », AVALOR fonde son analyse sur l'EBEE (Excédent Brut d'Exploitation Economique), le REX ou Résultat d'Exploitation et enfin le RNET ou Résultat Net reconstitué afin de neutraliser l'impact des résultats exceptionnels sur opérations en capital qui pourraient venir fausser l'amplitude des résultats.

AVALOR applique ensuite la méthode des multiples en tenant compte d'une fourchette de valeur propre à chaque secteur d'activité pour la valorisation par l'EBE, le REX et le RNET. Les multiples varient en fonction du code APE de l'entreprise étudiée.

Pour l'axe « **Capacité financière** », AVALOR retient comme élément de base la CAF ou Capacité d'Autofinancement et s'appuie à nouveau sur la méthode des multiples sectoriels.

Pour l'axe « **Valeur patrimoniale** », AVALOR retient l'approche par le Goodwill qui s'appuie dans un premier temps sur la détermination d'un ANCC (actif Net Comptable Corrigé) propre à l'entreprise auquel vient s'ajouter dans un deuxième temps une rente de Goodwill (somme d'une anticipation des résultats futurs).

Cette rente est d'abord corrigée pour tenir compte de la part de rémunération sans risque qu'elle contient dans l'hypothèse d'un placement d'un montant équivalent dans un actif garanti (taux des OAT à 10 ans), puis actualisée en fonction du taux d'inflation moyen sur 12 mois glissants et d'une prime de risque communément retenue par les analystes financiers et experts de la profession.

Le résultat graphique fourni par AVALOR permet instantanément de positionner l'entreprise dans un « nuage » de valeurs en fonction de l'axe d'étude choisi.

## Indicateurs et retraitements associés

Pour déterminer la **valorisation approchée d'une entreprise** donnée, AVALOR utilise les cinq indicateurs cités plus haut, à savoir : l'EBE, le REX, le RNET, la CAF et le Goodwill.

Chacun de ces indicateurs est issu des données brutes comptables et est ajusté avant calcul de la manière suivante :

Concernant l'EBE, AVALOR travaille sur l'EBEE (EBE économique) dans lequel :

- les redevances de crédit-bail sont reclassées pour permettre la comparabilité d'entreprises utilisant des sources de financement différentes,
- la participation des salariés est intégrée dans l'EBE sachant que cette donnée, quand elle existe, est directement liée à la composante salaire dans l'entreprise

Concernant le REX, AVALOR considère la donnée comptable brute après reclassement :

- des redevances de crédit-bail qui sont ventilées en Résultat Financier pour les charges d'intérêts correspondantes afin d'assurer la comparabilité d'entreprises utilisant des sources de financement différentes,
- de la participation des salariés qui est intégrée en exploitation sachant que cette donnée, quand elle existe, est directement liée à la composante salaire dans l'entreprise.

Concernant le RNET, AVALOR considère la donnée brute lissée des éléments exceptionnels sur opérations en capital avec recalcul de l'impôt sur les sociétés après lissage, ceci afin de **faciliter la comparabilité entre entreprises d'un même secteur d'activité**.

Concernant la CAF, AVALOR considère la donnée brute calculée à partir de l'EBE.

Sur ces quatre indicateurs, mesurés sur les trois derniers exercices connus (voire deux lorsque seuls les deux derniers sont disponibles) et valorisés pour leur moyenne sans pondération liée à l'ancienneté des exercices, s'appliquent ensuite les multiples sectoriels et les retraitements liés à la valorisation intrinsèque de l'entreprise (endettement, trésorerie, montant des CCA, etc.)

Pour ce qui est de la méthode du Goodwill, l'indicateur est obtenu à partir :

- De l'ANCC (actif Net Comptable Corrigé) où sont neutralisées les non valeurs ou actifs et passifs fictifs, tel que le fond commercial, les écarts de conversion ou encore les comptes de régularisation,
- De la rente du Goodwill corrigée et actualisée à partir du taux des placements sans risque (OAT à 10 ans), de l'inflation moyenne des 12 derniers mois et d'une prime de risque marché comme mentionnée plus haut.

*Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.*

*Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement du dit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.*

*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, le dit 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.*