

# Value Indicator

Évaluation d'entreprise



### **BisValue International AB**

BisValue International est un fournisseur international d'évaluations d'entreprises.

La société BisValue International AB est basée en Suède. BisValue a élaboré ce rapport d'évaluation en étroite collaboration avec Tomas Hjelström, PhD en comptabilité et gestion financière.

Dr. Hjelström est actif en tant que chercheur à l'École supérieure de commerce de Stockholm dans les domaines de la comptabilité et de l'évaluation des entreprises.

Dr. Hjelström mène des recherches sur l'évaluation des entreprises, y compris sur les questions de structure de propriété et leurs effets sur la fixation des prix des titres, ainsi que sur le choix des méthodes comptables lors des évaluations d'entreprise et l'utilisation d'informations comptables externes.

Il est également actif en tant qu'enseignant et responsable de programme à l'École supérieure de commerce de Stockholm.



### Table des matières

	Page
Intervalle calculé	2
Equity	3
Prévision d'évolution	4 - 5
Bases de l'évaluation	6
<b>Model</b>	
Modèle d'évaluation et hypothèses	7
Valeur comptable du capital propre	7
Bénéfices créateurs de valeur	7
Valeur à un horizon déterminé	8
Évolution de rentabilité et croissance	8
<b>Définition</b>	
Définition	9

# Intervalle calculé pour la valeur du capital propre

**31.140 - 41.929 EUR**

---

## Capital propre, EBIT et indicateur P/E

La valeur du capital propre équivaut à	1.9
La valeur du capital propre équivaut à un multiple de	17.5
La valeur du capital propre équivaut à un multiple de	0.0

---

---

## Moment de l'évaluation

L'évaluation a été réalisée le	27/06/2017
L'évaluation est valable à la date suivante	27/06/2017
L'analyse repose sur les informations financières des années	2016 - 2019

---

EV = Valeur de l'entreprise  
EBIT = Résultat d'exploitation  
P/E = Prix/Bénéfice

## Le capital propre et les différentes parties du modèle

La méthode dite des bénéfices excédentaires est utilisée pour déterminer la valeur de l'entreprise dans ce rapport d'évaluation. La méthode des bénéfices excédentaires met l'accent sur la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices créateurs de valeur, aussi bien sur le court que sur le long terme. Les avantages de la méthode résident dans le fait qu'elle utilise directement des indicateurs clés pour le calcul de la rentabilité et de la

croissance, indicateurs généralement utilisés lors de l'analyse par les indicateurs clés de l'entreprise. La méthode repose également sur une théorie économique bien établie et la recherche académique dans le domaine de l'évaluation des entreprises.

La méthode utilise trois composants pour déterminer la valeur du capital propre de l'entreprise :

---

### Valeur comptable

Au moment de l'évaluation du capital propre

19.286 EUR

---

### Résultat créateur de valeur

Depuis le moment de l'évaluation jusqu'à l'horizon d'évaluation

-1.800 - 3.439 EUR

---

### Valeur horizon

Une valeur de calcul à l'horizon qui se base sur la rentabilité et la croissance à long terme

13.654 - 19.205 EUR

---

### Valeur totale calculée de l'entreprise

**31.140 - 41.929 EUR**

---

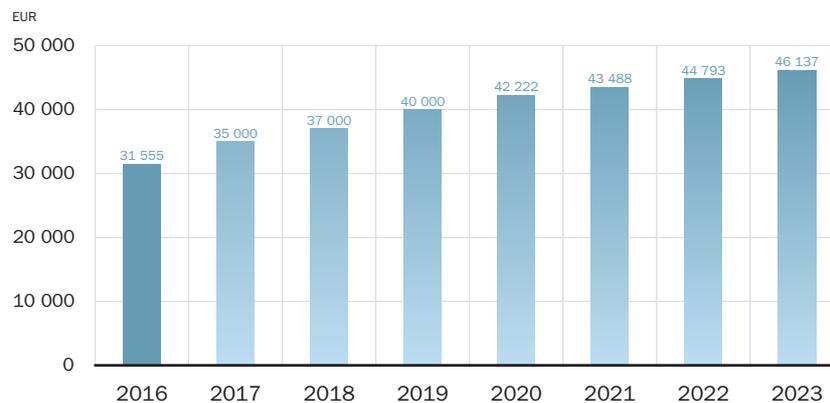
Autres informations:

si l'entreprise possède des biens immobiliers qui n'ont pas été évalués à leur valeur réelle dans le bilan et si une valeur réelle est disponible, la différence entre la valeur réelle et la valeur comptable est ajoutée à la valeur estimée ci-dessus.

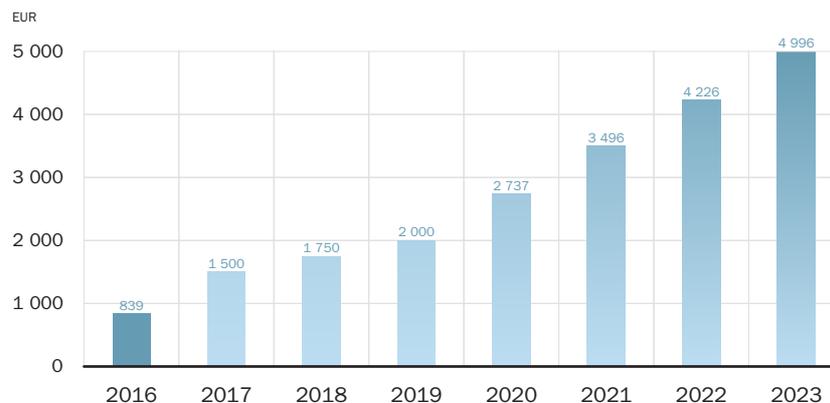
# Prévision d'évolution

Le diagramme ci-dessous représente notre estimation de l'évolution du chiffre d'affaires net et du résultat net.

## Prévision pour le chiffre d'affaires net



## Prévision pour le résultat de l'année



### Faits et chiffres

Le chiffre d'affaires net et le résultat de l'année reposent sur les données enregistrées par le commanditaire de l'évaluation et sur notre estimation de la rentabilité à long terme de l'entreprise, compte tenu de la branche concernée.

Les informations sur la croissance future du chiffre d'affaires net et du résultat de l'année reposent sur les prévisions enregistrées par le commanditaire de l'évaluation et sur notre estimation de la croissance à long terme de l'économie mondiale.

### Signification des indicateurs clés

Les niveaux futurs du résultat de l'année décrivent le potentiel de bénéfice estimé pour l'entreprise.

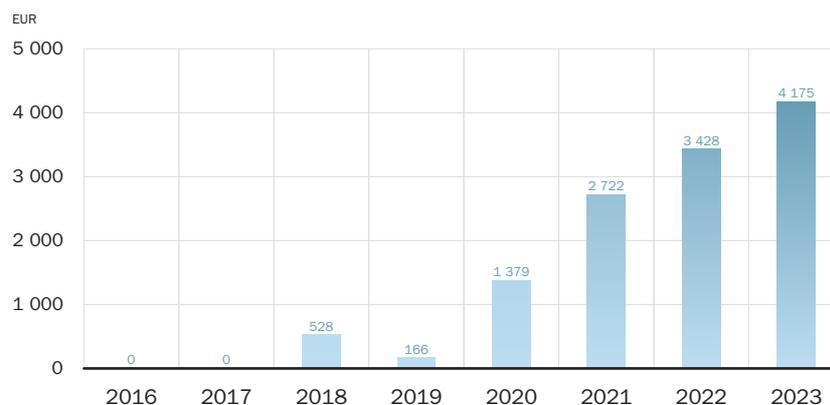
Le résultat de l'année est le facteur initial fondamental déterminant la capacité de l'entreprise à verser des dividendes et ainsi, à générer un rendement basé sur les flux de trésorerie qui sont versés aux actionnaires.

Le diagramme représente notre estimation du rendement du capital propre et des dividendes.

### Prévision pour le rendement du capital propre



### Prévision pour les dividendes



#### Faits et chiffres

Le calcul du capital propre résulte de la division du résultat de l'année par le capital propre moyen.

Le capital propre moyen est calculé comme la moyenne du capital propre comptabilisé au début et à la fin de l'année concernée.

L'estimation des dividendes repose sur la rentabilité historique, la croissance et la rentabilité prévue à long terme au sein de la branche, ainsi que sur les prévisions enregistrées par le commanditaire de l'évaluation.

Les estimations des dividendes futurs sont calculées à partir des estimations du résultat de l'année suivante et à partir de la croissance estimée du capital propre en utilisant la méthode dite de congruence.

#### Signification des indicateurs clés

Le rendement du capital propre est un indicateur de la rentabilité financière revenant aux propriétaires de l'entreprise.

Le rendement du capital propre doit dépasser le coût du capital propre pour assurer la pérennité à long terme.

# Bases de l'évaluation

Informations enregistrées par le commanditaire de l'évaluation.

**(EUR)**

Année	2016
Nombre de mois	12
Effectif du personnel	25
Chiffre d'affaires net	31 555
Résultat d'exploitation	2 096
Résultat de l'année	839
Total des actifs	29 126
Dividendes	0
Passifs portant intérêt	464
Capital propre	19 286

## Estimated future performance

	An prochain	An prochain +1	An prochain +2
	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires net	35 000	37 000	40 000
Résultat de l'année	1 500	1 750	2 000
Capital propre	21 392	22 614	24 447

### Modèle d'évaluation et hypothèses

BisValue fait appel à la méthode dite des bénéfices excédentaires pour les calculs effectués dans le rapport d'évaluation.

La méthode met l'accent sur la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices créateurs de valeur, aussi bien sur le court que sur le long terme.

Le modèle d'évaluation, dérivé de la méthode de l'actualisation des dividendes, est entièrement comparable avec les modèles traditionnels des flux de trésorerie, comme la méthode de l'actualisation des dividendes ou le modèle des flux de trésorerie libres.

L'avantage de la méthode des bénéfices excédentaires est qu'elle utilise directement des indicateurs clés pour le calcul de la rentabilité et de la croissance.

Ces indicateurs clés sont souvent utilisés pour analyser différents types de modèles d'entreprise d'un point de vue financier. Le rapport d'évaluation indique trois parties de la valeur calculée du capital propre :

- La valeur comptable du capital propre au moment de l'évaluation.
- Les bénéfices créateurs de valeur, depuis le moment de l'évaluation jusqu'à un horizon d'évaluation futur.
- Une valeur estimée à un horizon déterminé, suivant la rentabilité et la croissance à long terme.

### Valeur comptable du capital propre

La base de l'évaluation est la valeur comptable du capital propre au moment de l'évaluation.

Ce montant est directement tiré du dernier bilan.

À cela vient s'ajouter la partie des réserves non taxées susceptible de devenir ultérieurement du capital propre, lorsque ces réserves non taxées deviennent imposables.

### Bénéfices créateurs de valeur

Les bénéfices créateurs de valeur sont des profits futurs qui dépassent l'exigence de rendement du capital propre requise pour l'entreprise.

L'exigence de rendement du capital propre, souvent exprimée en pourcentage, est comparable au rendement du capital propre.

Si le rendement du capital propre est supérieur au rendement exigé de ceux-ci, cela signifie que des bénéfices créateurs de valeur sont générés dans l'entreprise par rapport à la valeur comptable du capital propre.

Ceci a une influence positive sur la valeur de l'entreprise.

De la même manière, des résultats destructeurs de valeur sont créés si le rendement du capital propre est inférieur à l'exigence de rendement de ceux-ci.

### Valeur à un horizon déterminé

Dans le calcul de la valeur à un horizon déterminé, il est supposé que l'entreprise aura une évolution de rentabilité à long terme.

Ce genre de situation est atteint lorsque l'on peut s'attendre à ce que l'entreprise ait atteint une position stable sur le marché.

Le rapport d'évaluation utilise une valeur à un horizon déterminé (sept ans dans le futur), dépassant le total du capital propre estimé.

Ceci repose sur l'hypothèse que l'entreprise poursuive ses activités après les sept années à venir et que la valeur comptable de ses actifs soit généralement inférieure à la valeur de ces derniers sur le marché.

La valeur à un horizon déterminé est spécifique à chaque branche et repose sur les résultats de recherche liés à la surrentabilité à long terme au sein de différentes branches.

### Évolution de rentabilité et croissance

Les bénéfices créateurs de valeur sont calculés à partir du rendement estimé du capital propre et de la croissance de ceux-ci.

Ces estimations sont basées sur l'histoire de l'entreprise concernant les indicateurs clés pertinents.

Il est estimé que le rendement du capital propre devrait suivre une évolution durable à long terme concernant le développement de la branche en question.

La transition vers un niveau durable à long terme s'opère sur une durée souvent considérée comme un cycle économique normal, soit environ sept ans.

Ce modèle repose sur des analyses d'évolution de rentabilité effectuées sur un grand nombre d'entreprises et sur une période prolongée.

La croissance du capital propre a également son origine dans la croissance historique.

La croissance est censée atteindre un niveau stable à long terme, légèrement plus tôt que la rentabilité.

Ce modèle repose aussi sur des analyses de l'évolution de la rentabilité, effectuées sur un grand nombre d'entreprises et sur une période prolongée.

### Définition des indicateurs clés et informations sur l'évaluation

#### **Rendement du capital propre**

Cet indicateur clé est calculé en divisant le résultat de l'année par le capital propre moyen au cours de l'année. Cet indicateur clé est une mesure de la rentabilité de l'entreprise.

#### **Marge EBIT**

L'indicateur clé est calculé en divisant le résultat d'exploitation par le chiffre d'affaires net. L'indicateur clé indique la marge après toutes les charges d'exploitation.

#### **À propos de l'évaluation**

Cette partie décrit les conditions dans lesquelles s'effectuent l'analyse et l'évaluation de l'entreprise dans le rapport.

#### **Conditions préalables**

Toutes les estimations présentées dans le rapport d'évaluation reposent sur l'histoire de l'entreprise, ainsi que sur les attentes concernant l'inflation et l'évolution des taux d'intérêt sur les sept prochaines années (ou horizon d'évaluation). Les estimations concernant le développement futur de l'entreprise reposent essentiellement sur les propres prévisions du commanditaire et, en second lieu, sur des résultats de recherche.

#### **Estimation mathématique dans le modèle**

Le modèle mathématique utilisé fait appel à plusieurs hypothèses sous forme de règles et relations entre différents paramètres liés à l'histoire financière de l'entreprise et à d'autres paramètres spécifiques à la branche de l'entreprise.

Scientifiquement reconnu, le modèle de calcul utilisé pour le rapport d'évaluation a été testé dans de nombreuses branches différentes.

Il convient de souligner que le rapport d'évaluation repose uniquement sur l'histoire de l'entreprise, les prévisions d'avenir enregistrées par le commanditaire et l'appartenance à une branche de l'entreprise. Aucune évaluation séparée de la position de l'entreprise ou de son évolution attendue n'a été réalisée dans le cadre de l'évaluation.

Il est également important de souligner que la valeur du capital propre de l'entreprise est influencée par les changements au sein de l'activité opérationnelle de l'entreprise, susceptibles de se produire jusqu'à l'échéance de l'horizon d'évaluation. Par exemple, un acheteur de l'entreprise peut avoir, au moment de l'acquisition, un projet visant à modifier fortement l'orientation de l'entreprise ou à intégrer l'entreprise dans l'activité existante de l'acheteur. Ceci peut entraîner une déviation significative de la valeur de l'entreprise, par rapport à la situation où l'entreprise poursuivrait son activité en tant qu'entreprise indépendante.

L'évaluation est réalisée en supposant que l'entreprise continue sous sa forme actuelle.

#### **Limitations de responsabilité**

Le rapport d'évaluation a été établi à partir d'informations provenant de sources censées fiables. BisValue International AB ne peut cependant pas garantir la fiabilité de ces sources, ni le caractère exhaustif ou l'exactitude du rapport d'évaluation. BisValue International AB n'assume aucune responsabilité pour de quelconques pertes directes ou indirectes, de quelque nature que ce soit, susceptibles d'être attribuées à l'utilisation de ce rapport d'évaluation.

**BisValue International AB**

Hammarby Kaj 18  
SE 120 30 Stockholm  
Suède  
info@bisvalue.com

