



Voici les informations que nous avons sélectionnées dans l'actualité du mois.

Plusieurs transactions sont en cours sur des entreprises albigeoises. Nous en avons profité pour vous présenter les dernières évolutions en matière d'évaluation d'entreprise.

Nous vous souhaitons une agréable lecture.

Daniel ECLACHE & François BOURGOIN

(1) avec la complicité d'Emmanuelle Saux - SAFRA

LA MONDIALISATION

« ...Dans un monde où un Indien fait ce que vous faites, voire mieux, pour le dixième de votre salaire et un Chinois pour le quinzième... »

Marc Fiorentino « Sauvez votre argent ! »

DIX ATOUTS FRANÇAIS SÉLECTIONNÉS PAR LES ECHOS

1) le tourisme avec 80 millions de visiteurs étrangers chaque année, le record du monde.

2) les entrepreneurs. « Ils s'appellent Décathlon, Ventesprivees.com ou Free. Au lieu de copier un succès étranger, ils ont entièrement redessiné leur activité en cassant les codes de leur métier. Ce sont les nouveaux révolutionnaires du business ».

3) l'urbanisme. « Vinci, Bouygues, Eiffage, Veolia, GDF Suez, EDF, Alstom, ADP, SNCF, RATP... Avec eux, et les architectes français fameux, on peut construire de A à Z une ville entière, services compris ».

4) la démographie. « Un quart de la population française a moins de 20 ans. (...) et notre pays est le seul d'Europe avec l'Irlande à assurer le renouvellement de ses générations ».

5) la recherche. « Deuxième pays au monde en médailles Fields, quatrième pour les Nobel de médecine et de chimie, la France a aussi le quatrième budget de recherche de l'OCDE. Conséquence : les ingénieurs et les mathématiciens français s'arrachent ».

6) la mobilité. « Le Français s'exporte de mieux en mieux. Entre 2006 et 2011, le nombre d'expatriés

français à Hong-Kong a bondi de 60 % alors que celui de leurs collègues allemands stagne ».

7) la culture avec les succès considérables du cinéma français, comme l'a illustré récemment la pluie de récompenses qui s'est abattue sur « The Artist ».

8) l'aéronautique incarnée par la ville de Toulouse. En un demi-siècle, la Ville rose est devenue la capitale mondiale de l'aéronautique. Le pôle aérospatial Valley, qui s'étale entre Bordeaux et Toulouse, représente 1 600 établissements et 120 000 emplois.

9) le sport. En 2016, la France est chargée d'organiser le championnat d'Europe de football avec à la clé un équipement en stades neufs.

10) l'innovation. avec l'exemple de SEB et son autocuiseur à riz devenu « l'instrument principal des cuisines chinoises ».

A PROPOS DE SEB...

SEB. 20 marques. 25 000 salariés dans 50 pays. CA 2011 : 4 milliards d'euros.

« en 2000 je venais d'être appelé à la présidence, le bruit courait que tout l'électroménager ne serait bientôt plus fabriqué que par les chinois.

Le Groupe SEB a démontré depuis qu'il continuait d'innover avec succès et qu'il pouvait être un leader mondial...

... Et l'innovation nous sourit. En 2007, le groupe a lancé la friteuse sans huile sur un marché qui perdait 7% l'an depuis cinq ans, du fait des produits



**VALEURS DE
L'ALBIGEOIS**

La douceur hérétique

NEWS COMMISSION ECO

banalisés vendus à prix très bas. Après cinq de recherche, nous avons commercialisé Actifry à 200 € contre 50 € pour une friteuse traditionnelle pour une production prévue de 17 000 unités. Aujourd'hui le rythme des ventes est de 1 200 000 par an.

La seule limite à l'innovation, dans notre métier, c'est notre imagination »...

Thierry de La Tour d'Artaise. PDG de SEB. L'Expansion mai 2012.

... ET DE L'INNOVATION.

« C'est l'innovation qui différencie les leaders des suiveurs. »

Steve Jobs

« il faut encourager les entreprises à travailler non sur leur positionnement de gamme, mais sur la qualité de leurs produits, et de leur offre.

Cela suppose d'élargir une conception de l'innovation trop souvent cantonnée à une vision purement technique. Cela suppose aussi un travail en profondeur sur la formation et l'école.

Une priorité qui débouche directement sur la nécessité impérieuse de renforcer le dialogue social, pour mieux diffuser l'innovation dans l'entreprise, du sommet à la base et aussi dans l'autre sens ».

Jean-Marc Vittori: LES ECHOS

ET LES MBA DÉCOUVRENT LA VRAIE VIE (1)

Dans le top 10 des MBA considérés par L'Expansion les plus innovants selon les attentes des recruteurs: le MBA de l'INSEAD (Fontainebleau). Durée 10 mois. Prix 46 800 €

Le plus de ce MBA relevé par L'Expansion: « les 17 options centrées sur l'entrepreneuriat, dont une nouvelle sur la création d'entreprises technologiques, et les jeux de rôle sur les cents premiers jours, où les futurs managers, répartis en petits groupes, s'initient à leurs futures responsabilités. »

(1) L'Expansion, Octobre 2011

MARKETING : UNE BOÎTE À OUTILS POUR LES PME

L'Atedem a développé avec le Ministère une boîte à outils marketing disponible sur le Web pour les

PME.

Avec un accès libre à des fiches techniques, des conseils, des exemples, des modèles, etc.

<http://www.marketingpourpme.org> - Source L'Entreprise

DISTRIBUTION DE DIVIDENDES, À FAIRE AVANT LE 30 JUIN !

Suite à la Loi de Finances rectificative pour 2012 parue le 14 mars 2012, les dividendes seront taxés à 15.5% au lieu de 13.5%, pour ceux payés à compter du 1er juillet 2012.

Si vous avez prévu une distribution de dividendes, pensez à boucler l'opération (déclaration fiscale) avant le 30 juin pour économiser des droits.

RÉGIME FISCAL DES SCI

Avec l'alourdissement de la taxation sur les plus-values immobilières intervenu en début d'année 2011 (elles sont désormais exonérées au bout de trente ans contre quinze auparavant), loger son immobilier, y compris l'immobilier locatif, au sein d'une société civile immobilière (sci) soumise à l'impôt sur les sociétés redevient, dans certains cas avantageux.

Les Echos

PS Nous vous conseillons de faire avec votre Conseil une analyse d'opportunité fiscale pour toute sci actuellement à l'impôt sur le revenu (revenus fonciers) avec des remboursements d'emprunts.

INVESTIR DANS DE L'IMMOBILIER LOCATIF

« Compte tenu des prix de l'immobilier et des loyers actuels, le seul intérêt de l'immobilier locatif, ce n'est pas le rendement (il est médiocre au mieux, nul dans la plupart des cas), c'est la plus-value que vous pouvez espérer et ou une incitation fiscale.

C'est un pari. Un pari qui a toujours été gagnant ou presque par le passé même pour ceux qui ont acheté avant l'explosion de la bulle des années 1990.

Contact :

Daniel ECLACHE & François BOURGOIN

page 2/3



Tenez compte également de la donne fiscale qui s'est brutalement modifiée en 2011. (1)

J'aurais tendance à ne vous dire d'acheter pour louer que dans des situations très ciblées:

1 Vous êtes bricoleur et avez du temps. Vous achetez un bien en état médiocre à un prix inférieur au marché et vous êtes capable de le retaper...

2 Vous souhaitez utiliser un jour l'appartement que vous mettez en location

3 Vous voulez générer un déficit foncier

4 Vous achetez un bien immobilier avec incitation fiscale

Mais surtout, choisissez un bon emplacement »

Marc Fiorentino : Immobiliez vous ! (1) voir article précédent

LES VENTES DE FONDS DE COMMERCE ONT REPRIS

Le constat global du baromètre Bodacc-Altarex portant sur 2011 est celui d'une remontée du prix moyen de vente (+6.8%) et de l'augmentation du nombre de transactions (+2.2%).

« Un dynamisme d'autant plus intéressant que le segment des reprises et cessions d'entreprises de plus de 10 salariés a augmenté de 15% »

L'Entreprise, mai 2012
Evaluation d'entreprise

L'évaluation de la valeur d'une entreprise dépend de 3 facteurs

- Le contexte
- Le destinataire
- L'entreprise

Un diagnostic préalable est donc indispensable. Ses conclusions doivent permettre de distinguer valeur et prix.

Exemple méthodologique

- 1) Points forts et points faibles
 - Activités (chiffre d'affaires, marges...)
 - Actifs (incorporels, production, immobilier...)
 - Ressources humaines
 - Analyse financière
 - Prévisionnel
- 2) Opportunités et menaces

- Marché
- Structures économique du secteur
- Environnement réglementaire
- Evolutions sociales

Il faut comprendre l'origine de la création de valeur de l'entreprise: par exemple, que vaut l'entreprise une fois son dirigeant parti ?

Et verrouiller les points clés de cette création de valeur: management, salariés, réseau de distribution...

Il y a 3 approches d'évaluation, distinctes, mais le plus souvent combinées.

- La valeur patrimoniale.
- L'approche de marché
- Les démarches de prospective

Les approches patrimoniales et de marché nécessitent des comparatifs de valorisation. Elles sont donc souvent pertinentes pour les achats de fonds de commerce, des TPE ou pour les PME avec des actifs immobiliers bien déterminés.

Les prospectives reposent sur le principe qu'un actif ne vaut que ce qu'il va rapporter. Ces méthodes s'appuient sur des projections (EBIT, cash flows...) définis comme normatifs et ensuite actualisés.

Les résultats obtenus avec ces méthodes dépendent directement de la qualité des projection, lesquelles sont réalisées sur la base du diagnostic initial. Diagnostic qui sert aussi à sélectionner les méthodes d'évaluations et leurs paramètres d'utilisation (taux d'actualisation...).

L'élaboration d'un plan d'affaires pertinent est donc la première étape en matière d'évaluation d'entreprise, et sa qualité conditionne toute la démarche.

F Bourgoin. expert comptable habilité par l'Ordre pour les diagnostics-évaluations du plan Régional Entreprendre Midi-Pyrénées