

# PROGRAMME DE FORMATION SFAF

(au titre de l'Action Collective) :

## ***MIEUX APPREHENDER LA VALEUR DE L'ENTREPRISE GRÂCE A L'IMMATÉRIEL***

*15 février 2016 – Mis à jour 22 avril 2016*

Avec le soutien de la DGE et de l'Observatoire de l'Immatériel



**Programme de formation SFAF (au titre de l'Action Collective) :**  
**« Mieux appréhender la valeur de l'entreprise grâce à l'Immatériel »**

**Sommaire**

Introduction	p 2
1. Les objectifs	p 3
2. Le programme détaillé	p 4
3. Les modalités de réalisation	p 5
4. Les profils des enseignants	p 8
5. Le Plan de communication	p 9
Conclusion	p 12

## Introduction

En juin 2012, l'Etat (représenté par la Direction Générale des Entreprises, ci-après « DGE ») et l'Observatoire de l'Immatériel ont signé la convention 12 2 17 00 19 régissant l'action collective « Actifs Immatériels des Entreprises ».

La Convention a pour objectif de mettre à disposition des entreprises des outils relatifs à la gestion, à l'évaluation et à la valorisation des actifs immatériels des entreprises. Ces outils ont vocation à être déployés auprès d'un grand nombre d'entreprises pour leur permettre de valoriser et de s'approprier leurs actifs immatériels. Elle constitue par conséquent un volet stratégique de l'action de la DGE pour promouvoir l'immatériel. Au travers de la Convention, il s'agit de favoriser l'émergence d'un écosystème de partenaires, entreprises et financiers, qui accompagnent les entreprises investissant dans leurs actifs immatériels. Cette action confirme la volonté de la DGE, tout comme l'OI, de faire de l'immatériel un bien collectif. L'objectif à plus long terme est de contribuer à l'élaboration d'une doctrine française autour de l'immatériel.

La SFAF, en tant que Porteur d'action, est devenue partenaire de la Convention en juillet 2014. Poursuivant sa mission initiale de développer et promouvoir les méthodes d'analyse financière et d'évaluation des entreprises, la SFAF entend mettre tous ses moyens à la disposition de la Communauté financière afin de rechercher les meilleures voies pour intégrer les critères immatériels dans l'évaluation des entreprises. La SFAF est en effet consciente de la frilosité, voire de la méconnaissance de ces critères par les analystes financiers et par le monde de la Finance au global. La SFAF souhaite contribuer à l'émergence d'un nouveau regard sur le sujet et combattre les préjugés qui ont toujours cours. Les Actifs Immatériels sont en effet encore jugés comme « peu fiables », « volatiles » ou bien « non maitrisables »...

L'engagement de la SFAF se concrétise entre autres par la conception d'un parcours de formation différencié à destination des analystes financiers, d'une part, et des entreprises, d'autre part, dont le but sera d'améliorer la connaissance globale du sujet, de propager le recours à ces critères et de trouver des ambassadeurs pour relayer plus avant la prise en compte des Actifs Immatériels par le monde financier.

## **1. Les objectifs**

- 1.1. Identifier l'importance et le rôle du capital immatériel au sein de l'entreprise
  
- 1.2. Comprendre la dimension stratégique de l'investissement dans le capital immatériel (pérennité de l'entreprise)
  
- 1.3. Appréhender les instruments de mesure et de valorisation du capital immatériel

## **2. Le programme détaillé**

### **2.1. Qu'est-ce que le capital immatériel**

#### **2.1.1. Définition et enjeux**

#### **2.1.2. Des réflexions multiples et diversifiées – les courants de pensée (historiques & actuels, ex : Thésaurus, OCDE, WICI, Mohammed VI, etc.)**

#### **2.1.3. Les nombreuses utilisations et champs d'applications**

#### **2.1.4. Identification des différents actifs, interaction entre les actifs et lien avec la création de valeur**

### **2.2. Les approches d'évaluation des actifs immatériels**

#### **2.2.1. Présentation des différentes méthodes**

#### **2.2.2. Le référentiel WICI**

#### **2.2.3. Le référentiel de l'Ordre des Experts Comptables**

### **2.3. La mesure du capital immatériel**

#### **2.3.1. Mesurer les actifs immatériels – Pour quoi faire ?**

#### **2.3.2. Une mesure qui complète l'approche comptable**

#### **2.3.3. Les principes de notation de la performance et de la pérennité de ces actifs**

#### **2.3.4. Exemple pratique**

### **2.4. L'intégration et le management des actifs immatériels dans la stratégie de l'entreprise**

#### **2.4.1. Mieux mesurer pour mieux développer la valeur de ces actifs**

#### **2.4.2. Faire la différence entre actifs et actions**

#### **2.4.3. Mieux percevoir les risques (cf. passifs immatériels) et les opportunités**

#### **2.4.4. Mieux piloter, décider et manager son entreprise**

#### **2.4.5. Mieux communiquer**

### **2.5. L'évaluation financière et la valorisation des actifs immatériels**

#### **2.5.1. Remarques introductives sur les différentes méthodes d'évaluation des Entreprises et des actifs**

#### **2.5.2. Evaluation de l'immatériel : méthode RVS – grands principes**

#### **2.5.3. Méthode RVS : cas pratique**

### **2.6. Conclusion**

### 3. Les modalités de réalisation

#### 3.1. Format

##### 3.1.1. Un parcours de 6 à 7 modules

Le format retenu est celui d'un parcours de 6 à 7 modules de deux heures chacun qui auront lieu sous format « petit-déjeuner » donc le matin de 8h30 à 10h30.

Nous privilégions d'une part le format court parce qu'il est plus facile pour nos cibles de se rendre disponibles pour deux heures dans leur journée, que pendant deux journées consécutives. C'est également mieux accepté par les employeurs...

D'autre part, le créneau "petit-déjeuner", en début de journée, est aussi plus compatible avec notre public, qui pourra ensuite poursuivre sa journée.

Nous pourrions envisager de les décliner en soirée ou au déjeuner, selon les retours des participants et leurs demandes.

#### 3.2. Deux publics cibles

Nous avons pour objectif de toucher environ 25-30 personnes en deux publics distincts : les professionnels de l'analyse financière (18-20 personnes environ) et les Entreprises (10 PME environ).

#### 3.3. Un parcours distinct selon les profils des participants

Nous avons prévu un parcours avec un tronc commun et des modules traités de façon différente selon les profils des participants : ces deux publics n'auront en effet pas les mêmes attentes ni besoins in fine dans leurs activités professionnelles.

Dans les modules hors tronc commun, les sujets seront traités pour les deux publics mais de manière différente.

Enfin, un module supplémentaire pourrait être rajouté, consacré à des témoignages d'entreprises qui ont déjà intégré les critères immatériels dans leur évaluation.

### 3.3.1. Parcours « Analystes financiers »

<b>MODULE 1</b>	Qu'est-ce que le capital immatériel ?
<b>MODULE 2</b>	<p>Les approches d'évaluation des actifs incorporels :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Présentation des différentes méthodes</li><li>- Le référentiel WICI</li><li>- Le référentiel de l'Ordre des Experts Comptables</li></ul>
<b>MODULE 3</b>	<p>La mesure du capital immatériel :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pourquoi faire ?</li><li>- Une mesure qui complète l'approche comptable</li><li>- Les principes de notation de la performance et de la pérennité de ces actifs</li></ul>
<b>MODULE 4</b>	<p>La mesure du capital immatériel : Un exemple pratique</p>
<b>MODULE 5</b>	<p>L'intégration et le management des actifs immatériels dans la stratégie de l'entreprise :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Mieux mesurer pour mieux développer la valeur de ces actifs</li><li>- Faire la différence entre actifs et actions</li><li>- Mieux percevoir les risques et les opportunités</li><li>- Mieux piloter, décider et manager</li></ul> <p>Mieux communiquer</p>
<b>MODULE 6</b>	<p>L'évaluation financière et la valorisation des actifs immatériels :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Remarques introductives sur les différentes méthodes d'évaluation des entreprises et des actifs</li><li>- Evaluation de l'immatériel : méthode RVS – grands principes</li></ul>
<b>MODULE 7</b>	Méthode RVS : un cas pratique

### 3.3.2. Parcours « Entreprises »

<b>MODULE 1</b>	Qu'est-ce que le capital immatériel ?
<b>MODULE 2</b>	<p>Les approches d'évaluation des actifs incorporels :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Présentation des différentes méthodes</li><li>- Le référentiel WICI</li><li>- Le référentiel de l'Ordre des Experts Comptables</li></ul>
<b>MODULE 3</b>	<p>La mesure du capital immatériel :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pour quoi faire ?</li><li>- Une mesure qui complète l'approche comptable</li><li>- Les principes de notation de la performance et de la pérennité de ces actifs</li></ul>
<b>MODULE 4</b>	<p>La mesure du capital immatériel : Un exemple pratique</p>
<b>MODULE 5</b>	<p>L'intégration et le management des actifs immatériels dans la stratégie de l'entreprise :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Mieux mesurer pour mieux développer la valeur de ces actifs</li><li>- Faire la différence entre actifs et actions</li><li>- Mieux percevoir les risques et les opportunités</li><li>- Mieux piloter, décider et manager</li></ul> <p>Mieux communiquer</p>
<b>MODULE 6</b>	<p>L'évaluation financière et la valorisation des actifs immatériels :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Remarques introductives sur les différentes méthodes d'évaluation des entreprises et des actifs</li><li>- Evaluation de l'immatériel : méthode RVS – grands principes</li></ul>



#### 4. Les profils des enseignants

Le profil des enseignants recherché est composé de trois critères :

- Des « sachants »
- De qualités pédagogiques
- Des origines diverses : internes SFAF, ou externes – académiques, praticiens, etc.

Le nombre de modules demande de constituer une liste de plusieurs intervenants qui animeront les différents modules.

Christophe	<b>LE CORNEC</b>	Analyste, Evalueur	Praticien de l'évaluation d'entreprise et d'actifs incorporels Membre du groupe de travail sur le Thésaurus
Alban	<b>EYSSETTE</b>	Corporate, Evalueur, Associé	Praticien de l'évaluation d'entreprise et d'actifs incorporels (marques, technologies) Créateur de la commission Immatériel à la SFAF Membre du groupe de travail sur le Thésaurus
Eric	<b>GALIEGUE</b>	Analyste indépendant	Praticien de l'évaluation d'entreprise et d'actifs incorporels Co-créateur de RVS
Didier	<b>DUMONT</b>	Associé Goodwill Management	Praticien de l'évaluation du capital immatériel Enseignant CNAM et Skema
Thomas	<b>GOUNEL</b>	Directeur Deloitte	Praticien de l'évaluation d'entreprise et d'actifs incorporels Membre du groupe de travail sur le Thésaurus
Sébastien	<b>THEVOUX CHABUEL</b>	Analyste Gérant Comgest	Analyste ESG Praticien de l'évaluation extra-financière
Guillaume	<b>PROUST</b>	Expert-comptable / Commissaire aux comptes Associé Compagnie Fiduciaire	Praticien de l'évaluation d'entreprise et d'actifs incorporels Formateur agréé

## 5. Le plan de communication

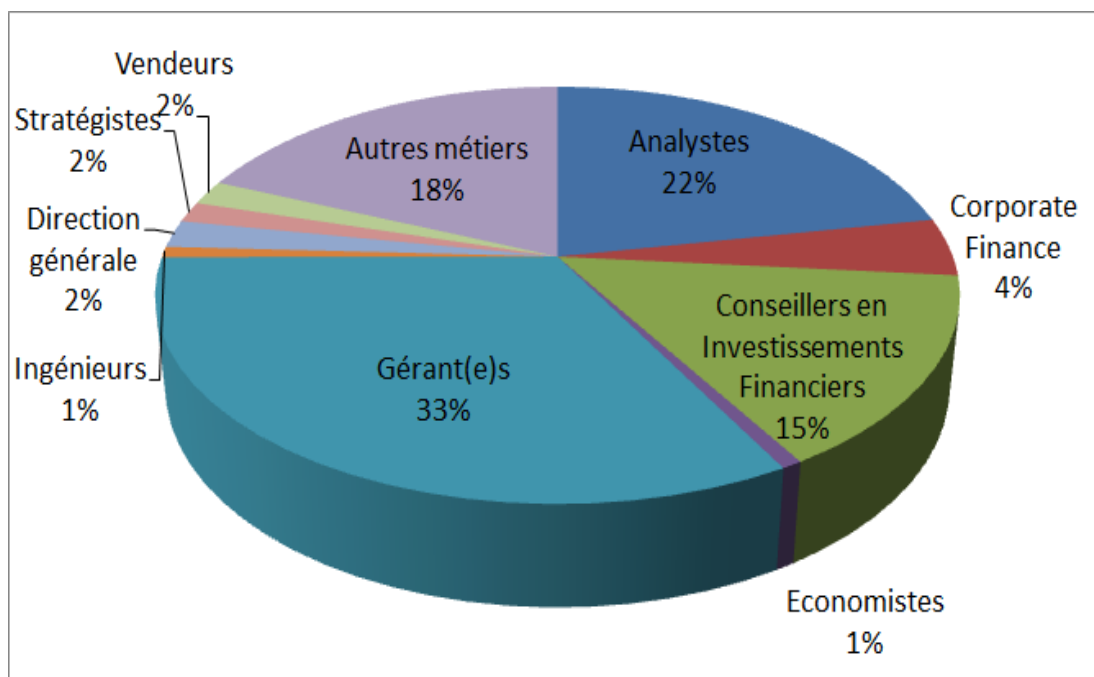
### 5.1. Les différents publics visés

Pour mémoire, nous distinguons deux publics différents : les Professionnels de l'Analyse Financière, d'une part, et les dirigeants d'Entreprises d'autre part.

A ce titre, notre plan de communication sera décliné en deux versions afin de refléter la dualité du public que nous souhaitons atteindre.

Concernant le public "Professionnels de l'Analyse Financière", la SFAF sollicitera de façon logique et naturelle, ses 1600 membres qui sont tous des professionnels de ce secteur, et qui se composent pour un tiers d'analystes financiers et pour un tiers de gérants.

Pour connaître le détail des fonctions des membres de la SFAF, vous pourrez vous reporter au graphique ci-dessous.



La SFAF étant partenaire de l'ACIFTE (Analystes et Conseillers en Investissement, Finance et Transmission d'Entreprise), nous pourrions donc aussi proposer ces séminaires aux 430 membres Conseillers en Investissements Financiers de l'ACIFTE.

D'autres associations de représentation des Conseillers en Investissements Financiers pourront aussi être contactées afin de proposer cette formation à leurs membres, telles que : la CNCIF, DFCG, le Centre des Professions Financières. Cette liste est non exhaustive et demande à être enrichie.

Concernant le public "Entreprises", notre cible privilégiée sera les dirigeants de PME, de startups en phase de croissance et /ou innovantes, où la notion d'actifs immatériels est particulièrement prégnante et significative.

Le département Emetteurs de la SFAF, en tant qu'organisateur de réunions de communication financière pour des sociétés cotées, est régulièrement en contact avec les Dirigeants (PDG, DG, DAF...) de ces sociétés cotées. Nombreuses sont celles qui correspondent aux critères de notre cible privilégiée. Grâce à ce département, la SFAF est aussi en contact avec les responsables de la communication financière et Investor Relations des Entreprises et collabore avec de nombreuses agences de communication financière. Ceux-ci pourront se faire le relais de notre communication auprès du public que nous souhaitons atteindre.

Enfin, la Centre de formation de la SFAF pourra étendre ses actions vers l'extérieur de son "cercle" et solliciter les réseaux des Chambres de Commerce et d'Industrie, des Chambres des métiers, des réseaux de créateurs d'entreprises (par exemple France-Initiative, Réseau-Entreprendre, France Angels...). Nous pourrions aussi contacter les organisations patronales (telles que le Medef ou la CGPME...) et la Banque Publique d'Investissement Bpifrance ainsi que d'autres associations (France-Bio Tech, CapinTech, Scientipole, etc.). Le Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts Comptables ou la Compagnie des Commissaires aux Comptes pourraient être associés. Là encore, cette liste doit être enrichie.

Les canaux de communication, et donc de diffusion de l'information relative au parcours, sont variés et nombreux. Ils devraient nous permettre d'éveiller l'intérêt de nombreux professionnels sur le thème du Capital Immatériel, et aussi de mettre en œuvre concrètement notre projet de formation.

## 5.2. Le déroulé du Plan de Communication

Nous prévoyons une mise en œuvre de notre Plan de communication autour de ce parcours de formation en trois étapes.

### 5.2.1.Séminaire d'amorçage

La première étape consistera en un "séminaire d'amorçage", envisagé comme l'équivalent d'une bande-annonce pour un long métrage! Ce "teaser" prendra la forme d'une présentation de 1 heure environ. Nous demanderons aux intervenants du parcours de se présenter et d'ébaucher succinctement et dans les grandes lignes leurs propos. L'objectif étant de donner envie aux publics cibles de s'inscrire au parcours de formation. Pour cette raison, le séminaire d'amorçage sera gratuit et sur invitation.

Nous envisageons deux types de séminaires d'amorçage différents pour cibler et nous adapter à nos deux publics.

Pour le public de Professionnels de l'Analyse Financière, nous proposerions une réunion de type Alumni, c'est-à-dire dans le cadre d'un déjeuner débat.

Pour le public des Dirigeants d'Entreprise, le séminaire serait sous la forme d'un débat/petit-déjeuner.

Nous pourrions organiser ces séminaires d’amorçage environ 6 semaines avant le début du cycle de formation. Nous pourrions aussi réaliser une captation vidéo de ces séminaires afin de les diffuser sur les différents sites et plateformes internet (YouTube, LinkedIn...)

#### 5.2.2.Communication préalable

Dans une deuxième étape, nous prévoyons de communiquer plus spécifiquement sur la formation et sa date, par l’envoi par emailing d’un « Save The Date ». Cet envoi se fera environ trois semaines avant le premier module, marquant le début du parcours. Il sera relayé dans les rubriques Actualités des sites de nos différents partenaires.

Si la date de publication tombe à la bonne période, la SFAF pourra aussi publier un encart d’annonce de l’événement dans la Revue Analyse Financière.

#### 5.2.3.Invitation

La troisième étape consistera en l’envoi de l’invitation à proprement parler, une semaine environ après le Save The Date, soit deux semaines avant le début du parcours.

L’invitation sera elle aussi envoyée par emailing.

Elle sera suivie si besoin de deux relances par emailing. La première sera faite une semaine avant le début du parcours et la deuxième à trois jours de l’événement.

La SFAF se chargera aussi des actions de relance téléphonique si besoin.

L’équipe centralisera et suivra les inscriptions. Celles-ci se feront en ligne depuis notre site internet. Des liens de renvoi vers la page d’inscription seront positionnés sur les sites de nos différents partenaires.

Nous espérons ainsi réussir à faire participer les 25 à 30 participants que nous ambitionnons de former.

## Conclusion

Suite au passage de ce livrable devant le Comité des Experts de l'Immatériel, les prochaines étapes auront pour but de préparer la concrétisation du projet et la réalisation de la formation. Les étapes seront les suivantes :

- Finalisation de tous les supports de formation et attribution des modules à chaque formateur,
- Mise en place d'un planning de formation (choix des dates de chaque module),
- Mise en place du plan de communication : choix de dates pour les séminaires d'amorçage, finalisation des documents Save the Date et invitation, et commercialisation,
- Rédaction du prochain livrable avec l'objectif que celui-ci puisse être soumis au CEI à la fin du premier semestre 2016.

**Contributeurs :**



**La Société Française des Analystes Financiers**

(Sabine TOPOL - Alban EYSSETTE –  
Christophe LE CORNEC)

Nous souhaitons remercier Françoise Brancourt – DGE et Flore Naiman – Observatoire de l’Immatériel, pour leur aide et leur investissement dans ce projet.