

---

***6eme journée nationale des  
Actifs Immatériels – 16 Juin 2015***

***Le rôle de l'Immatériel dans l'Economie Sociale et  
Solidaire***

***Immatériel et valeur : le modèle de la Valeur de  
Référence appliqué aux mutuelles complémentaires  
de santé,***

***live II du Code de la Mutualité***



***Notre constat : toute entreprise (privée, sociale, publique) a une valeur.***

Au sein de l'économie *privée*, les entreprises maximisent le **profit financier**.

Au sein de l'économie *sociale*, les entreprises maximisent **l'utilité sociale**.

Au sein de l'économie *publique*, les entreprises maximisent **le service public**.

***Toute entreprise doit pouvoir **utiliser sa valeur pour maximiser sa croissance** et remplir sa mission.***

***La valeur des entreprises est très majoritairement **immatérielle*****

Dans le cadre du FUI 16 (programme collaboratif de recherche), nous avons adapté le modèle de la « **Valeur de Référence** » à une catégorie d'entreprises de l'économie sociale et solidaire, les mutuelles complémentaire de santé (livreII du Code de la Mutualité)

# 1. Adapter le modèle

---

***Deux modifications majeures du modèle standard,***  
pour intégrer les spécificités des mutuelles complémentaires de santé

1/ Au numérateur : ***La mission d'utilité sociale*** au cœur des mutuelles complémentaires : introduction dans le modèle de la notion de résultat social et d'utilité sociale;

2/ Au dénominateur : ***L'absence d'actionnaire à rémunérer*** : adaptation du facteur d'actualisation de la Valeur de Référence

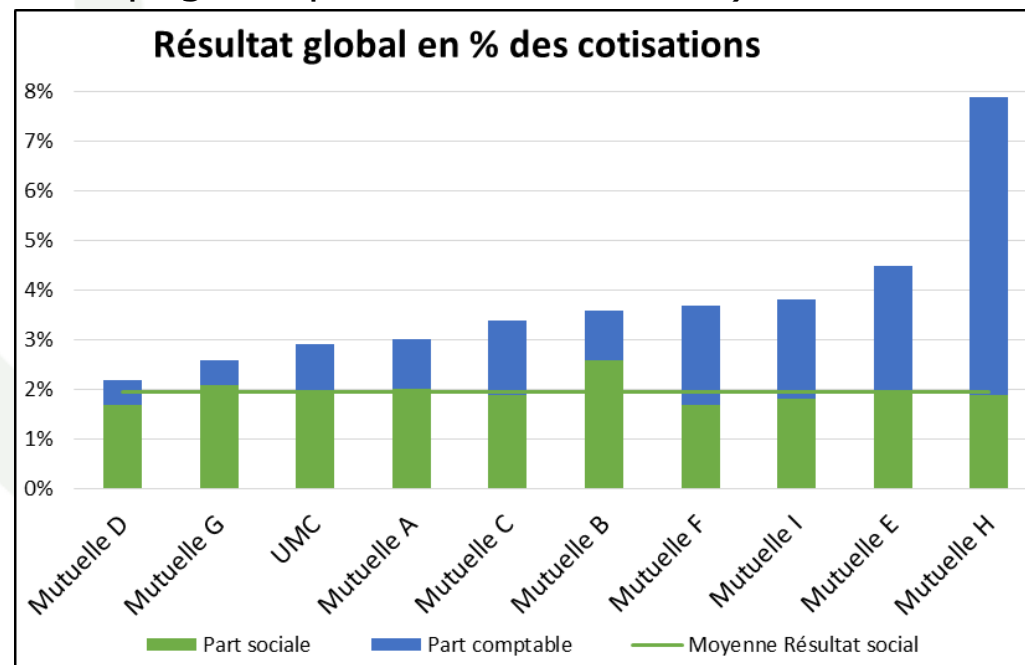
# 1. Adapter le modèle

## Résultat social...

### Calculer le « résultat social » ...

Nous considérons que la mission d'utilité sociale des mutuelles les amène à engager des dépenses que l'on pourrait aussi qualifier de « dividende social ». Ces dépenses expliquent l'écart de marge nette avec les compagnies privées d'assurance (4,5 %). Par pure convention, le résultat social correspond à la notation d'utilité sociale multipliée par 3 % (écart de marge nette comptable entre les mutuelles complémentaire de santé (livre II) et les compagnies privées d'assurance)

La prise en compte du résultat social est majeure. Cela revient **à doubler la marge nette des mutuelles**, qui est donc constituée, selon cette convention, pour moitié d'excédent financier « classique », (dont la marge est estimée par la mutuelle) et pour moitié de « résultat social ».



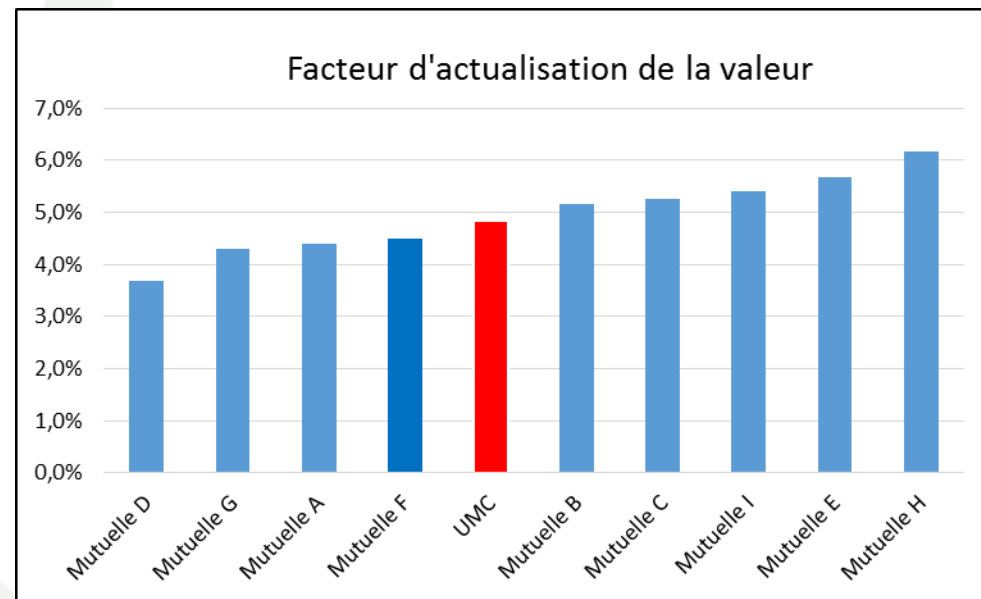
# 1. Adapter le modèle

## Facteur d'actualisation...

### *L'absence d'actionnaire à rémunérer ...*

Nous avons repris la formule du Facteur d'Actualisation (FA) du modèle RVS, sauf que **nous avons mis à zéro le « taux de base » minimum** de la rentabilité attendue des actions, soit 3,7 %. Cela veut dire que **nous avons réduit de 3,7 % le FA des mutuelles, pour intégrer le fait qu'elle ne doivent pas rémunérer leurs fonds propres**. Le FA doit être considéré comme un paramètre qui permet de comparer des euros futurs à des euros présents, mais pas comme une rentabilité attendue (exigée) par les actionnaires...

**Le FA a ainsi une valeur moyenne de 4,4 %**, un plus bas de 3,3 % et un plus haut de 6,2 %...



### Reference Value et paramètres généraux ....

Données et résultats en millions d'€				
En millions d'Euros	Reference Value	Cotisations	Résultat global	Actif net
<b><u>UMC</u></b>	<b><u>153,0</u></b>	151,1	4,4	99,1
Mutuelle H	<b><u>130,4</u></b>	77,5	6,1	221,5
Mutuelle B	<b><u>99,7</u></b>	91,4	3,3	61,9
Mutuelle I	<b><u>37,2</u></b>	36,6	1,4	6,5
Mutuelle D	<b><u>30,6</u></b>	29,6	0,6	27,6
Mutuelle C	<b><u>11,3</u></b>	12,5	0,4	6,2
Mutuelle A	<b><u>7,5</u></b>	7,2	0,2	6,7
Mutuelle F	<b><u>6,9</u></b>	5,6	0,2	0,8
Mutuelle E	<b><u>5,3</u></b>	5,0	0,2	6,6
Mutuelle G	<b><u>5,2</u></b>	6,1	0,2	6,4
<i>Total</i>	487,3	422,7	17,0	443,5