



SYMPOSIUM INTERNATIONAL

Évaluation et valorisation des actifs immatériels

6 et 7 octobre 2011 - Paris

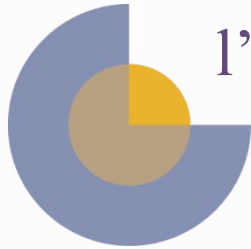



ORGANISATEURS



PARTENAIRES

Partenariat Observatoire de l'Immatériel & DGCIS pour un référentiel français de mesure de l'immatériel



 Alan FUSTEC – Directeur scientifique de l'Observatoire de l'Immatériel, titulaire de la chaire Capital Immatériel de l'ESDES, Président de Goodwill-Management



PRESENTATION DU REFERENTIEL DE MESURE DES ACTIFS IMMATERIELS: THESAURUS-BERCY

 Alan Fustec

Sommaire

- **Un gros travail sur 18 mois**
- Principes fondamentaux
- Utilisateurs de ce référentiel
- Evaluation extra-financière
- Valorisation financière
- Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?
- Prochaines Etapes

Un Gros Travail Sur 18 mois

Apport méthodologique initial:



Direction : Alan FUSTEC

Comité scientifique et technique: Yosra BEJAR, Thomas GOUNEL, Stephano ZAMBON, Sébastien THEVOUX

Contributeurs: Didier DUMONT, Jacques PARENT, Martine LEONARD, Christophe LE CORNEC, Rémy REINHARDT, Cécile MILLION-ROUSSEAU, Florian AYMOUNIN-ROUX, Marie-Pierre PEILLON, Daphné MILLET, Adel BELDI, Jean-Jacques CROSNIER, Philippe BIANCHI, Mathieu LANGEARD, Maud LOUVRIER-CLERC Corinne SANDEL, Soley LAWSON-DRACKEY, Antoine AUBOIS, Julien RIALAN Kristof De MEULDER, Alban EYSSETTE, Jocelyn MURET, Myriam DUVAL, Vincent BARAT

Sommaire

- Un gros travail sur 18 mois
- **Principes fondamentaux**
- Utilisateurs de ce référentiel
- Evaluation extra-financière
- Valorisation financière
- Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?
- Prochaines Etapes

Principes Fondamentaux

● Valeur de l'entreprise = DCF

● Que faut-il pour générer des Cash-Flows ? Du travail +:

- Du matériel
- Des actifs circulants
- Des clients
- Des hommes
- Une organisation
- Des savoir faire
- Un système d'information
- Une marque
- Des partenaires
- Des actionnaires
- Un environnement socio-économique
- Des richesses naturelles

● L'entreprise vaut ses cash-flows futurs sous réserve que ses actifs aient la capacité de les générer

● La valeur des actifs = cash flows futurs

Principes Fondamentaux

Qu'y a-t-il dans les goodwills extracomptables ? ...la valeur des actifs ou « quasi-actifs » que la comptabilité ne reconnaît pas :

- Hommes
- Organisation
- Une très large part des incorporels générés par la croissance organique

Thésaurus-Bercy a pour vocation

- de mesurer la valeur d'une entreprise à partir de ce qu'elle contient
- d'explorer la qualité (et la valeur) des goodwills extra-comptables

Principes Fondamentaux

● A quelle définition répondent les actifs de Thésaurus Bercy ?

- Éléments dont l'entreprise dispose de façon durable
- Sources de profits futurs
- Dont la valeur peut être mesurée avec une méthode fiable

● Définition proche d'IAS 38: 3 différences principales

- La possession est facultative
- La séparabilité aussi
- Le caractère acquis aussi

Remarque Capitale :

Ce que fait l'entreprise : le travail, les actions, les programmes, projets, la stratégie n'est pas valorisé dans Thésaurus Bercy (**différence entre actifs et action**)

Principes Fondamentaux

La cohérence entre IAS 38 et Thésaurus Bercy

- permet de proposer un bilan étendu de l'entreprise
- qui inclut sans l'altérer le bilan IFRS.

La cohérence entre IAS 38 et Thésaurus Bercy permet

- de présenter la valeur de l'entreprise comme un continuum entre la valeur solide (immobilisations), la valeur liquide (actifs circulants) et la valeur gazeuse (l'immatériel)

Thésaurus-Bercy propose par ailleurs une liste fermée de 10 classes d'actifs immatériels dont chacune présente des méthodes spécifiques de valorisation: c'est un modèle de mesure

Principes Fondamentaux

- Solide
- Liquide
- Gazeux

<u>Actif</u>	<u>Passif</u>
Immobilisations	Fonds propres
Actifs circulants	Dettes
1 - Capital Client 2 - Capital humain 3 - Capital partenaire 4 - Capital de savoir 5 - Valeur des marques 6 - Capital organisationnel 7 - Système d'information 8 - Capital actionnaire 9 - Capital Naturel 10 - Capital sociétal	Goodwill

Bilan
=
valeur visible

**Capital
immatériel**
=
valeur invisible

Principes Fondamentaux

- Apprécier le contenu des Goodwill-extracomptables n'est pas une option

e la capitalisation boursière du CAC 40 (source R

En Ma €

1400

1200

1000

800

600

400

200

0

85
%

85
%

78
%

Sommaire

- Un gros travail sur 18 mois
- Principes fondamentaux
- **Utilisateurs de ce référentiel**
- Evaluation extra-financière
- Valorisation Financière
- Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?
- Prochaines Etapes

Utilisateurs de ce référentiel

artal
there's aconnection

Auchan

AVIATION
ENGINEERING
& SERVICES
aeroconseil

 **GENERALI**
assurances

ALTODIS
équipement de manutention

 **UNITHER**
PHARMACEUTICALS

 agence de la
biomédecine

kioutou
LOCATION ■ MATERIEL ■ SERVICES

 **CHEUVREUX**
CRÉDIT AGRICOLE GROUP

ALTES

SAP®

 **norsys**
EASYMAKERS

 **AlterEos**
GROUPE

AVS
Asset Valuation
Services

belm.fr
BeL'M
La PORTE D'ENTRÉE A UN NOM

Beltoise
Evolution

Les Echos
FORMATION

HEC
PARIS

 **SYMPOSIUM INTERNATIONAL**
Évaluation et valorisation des actifs immatériels
6 et 7 octobre 2011 - Paris

 GROUPE
SOLLY AZAR

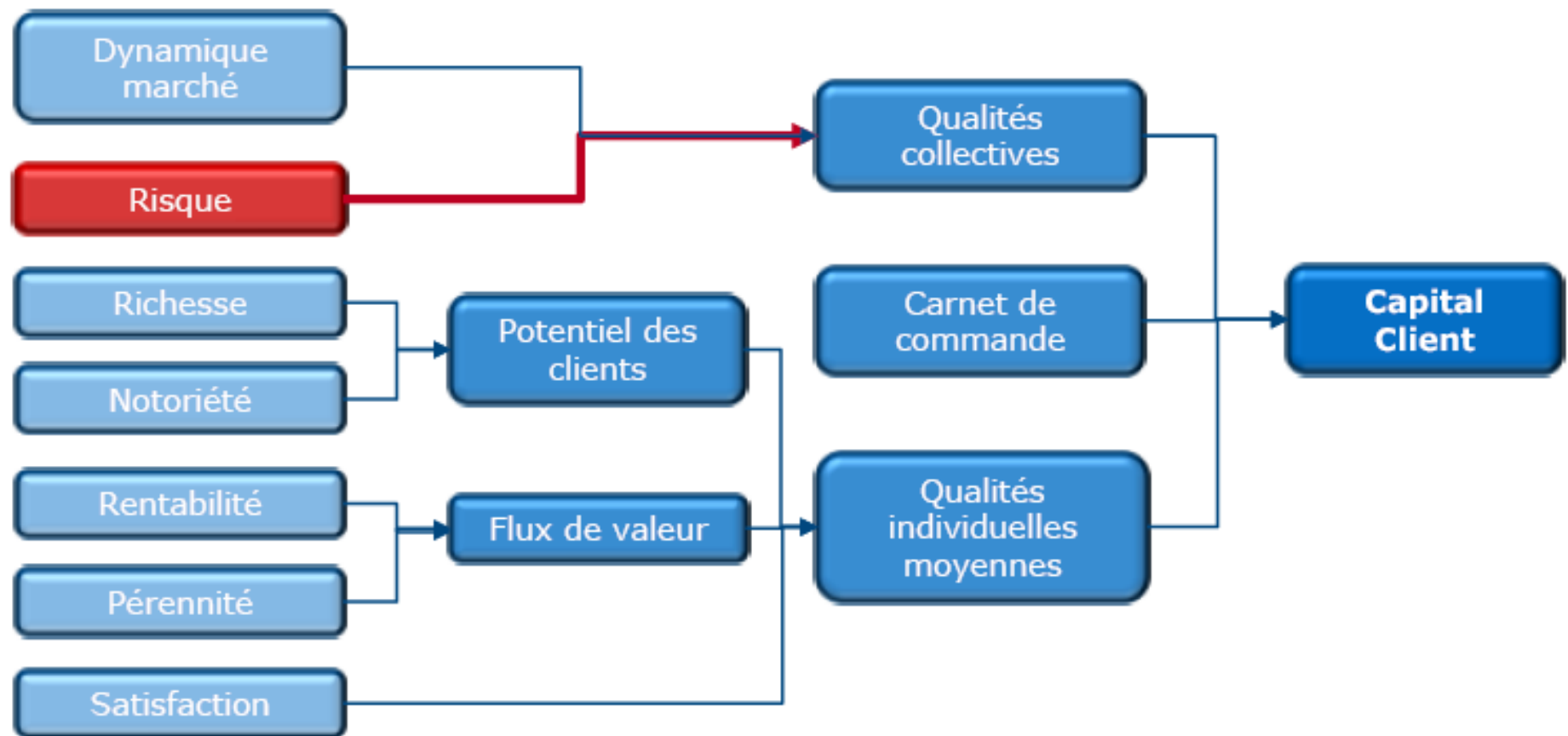
 **Mobivia** GROUPE

Sommaire

- Un gros travail sur 18 mois
- Principes fondamentaux
- Utilisateurs de ce référentiel
- **Evaluation extra-financière**
- Valorisation financière
- Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?
- Prochaines Etapes

Evaluation Extra-financière

Evaluation extra-financière du capital client d'une entreprise B to B



Evaluation Extra-financière

Evaluation extra-financière du capital client d'une entreprise B to B

Carnet de commande

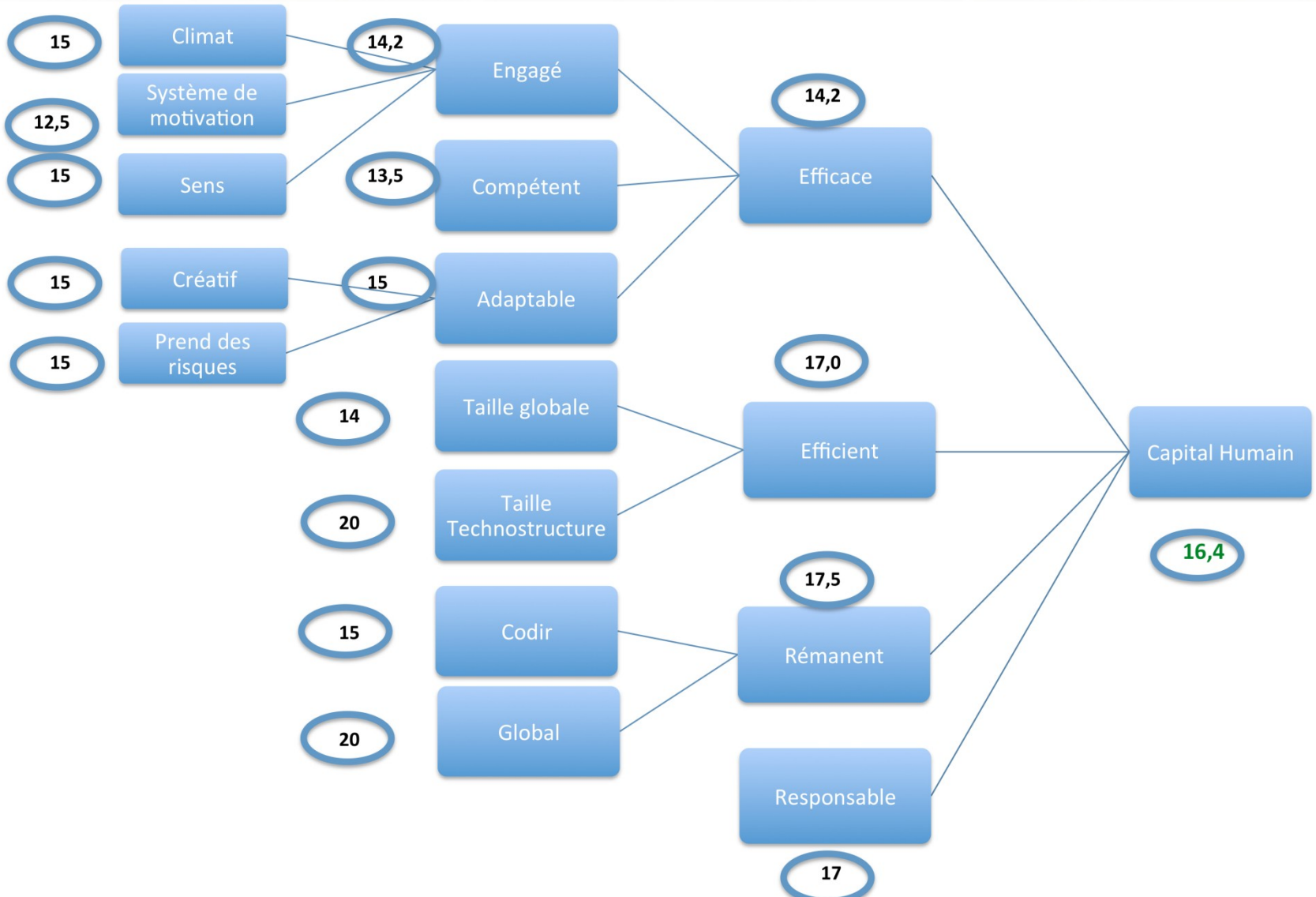


Note	En moyenne le volume du portefeuille est de :	Si pas de données sectorielles, en moyenne le volume du portefeuille est de :
source	Etudes sectorielles + interview dirigeants	Question aux dirigeants
20	2 fois le volume moyen du secteur	1 an et plus
15	1,5 fois volume moyen du secteur	6 mois
10	Volume moyen du secteur	3 mois
5	0.5 fois volume moyen du secteur	Un mois de CA
0	0	Vide

Prendre 1 des 2 indicateurs proposés selon la disponibilité des données sectorielles

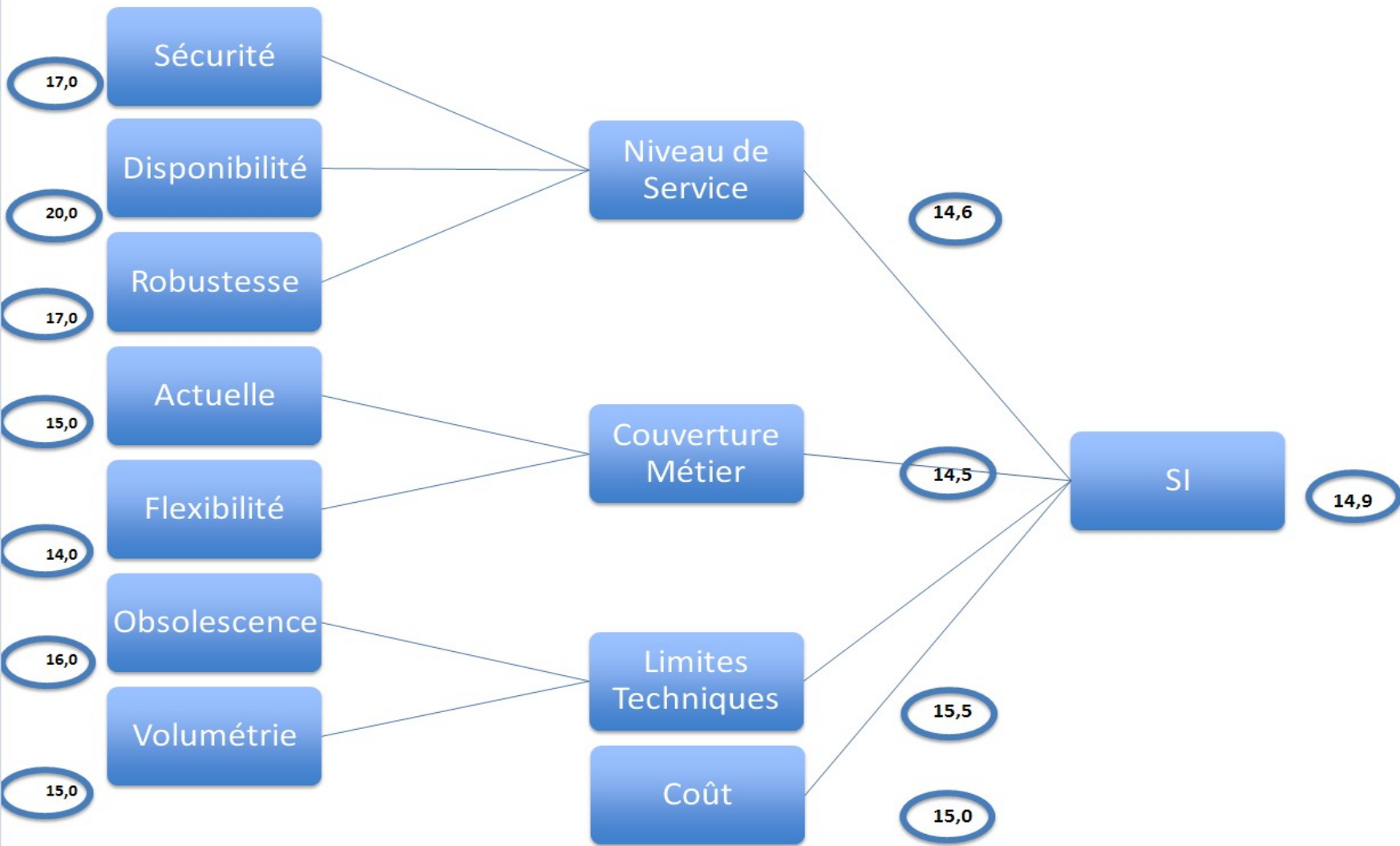
Evaluation Extra-financière

Mesure du capital humain de Bel'M



Evaluation Extra-financière

Mesure du capital client de Vigimark



Sommaire

- Un gros travail sur 18 mois
- Principes fondamentaux
- Utilisateurs de ce référentiel
- Evaluation extra-financière
- **Valorisation financière**
- Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?
- Prochaines Etapes

Valorisation

Il y a plusieurs méthodes pour apprécier la valeur financière des actifs immatériels:

- Méthode des coûts historiques
- Coût de remplacement de l'actif
- Exonération de redevances
- Méthodes des comparables
- Valeur de rendement
- Méthode des options

De nombreuses entreprises citées dans le rapport ont utilisé ces méthodes à des fins de valorisation complète dans le cadre d'acquisitions, cessions ou ouverture du capital

Dans ce cas, les évaluations extra-financières sont très importantes pour ajuster les évaluations financières brutes

Sommaire

- Un gros travail sur 18 mois
- Principes fondamentaux
- Utilisateurs de ce référentiel
- Evaluation extra-financière
- Valorisation financière
- **Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?**
- Prochaines Etapes

Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?

- **Piloter vos entreprises avec un tableau de bord de nouvelle génération**
- **Apprécier une cible à sa juste valeur avant d'investir**
- **Défendre votre cours de bourse ou votre prix de cession**
- **Mieux évaluer le risque de défaut (crédit)**
- **Mieux évaluer un risque (assurance)**
- **Progresser en analyse financière**


Sommaire

- Un gros travail sur 18 mois
- Principes fondamentaux
- Utilisateurs de ce référentiel
- Evaluation extra-financière
- Valorisation financière
- Que ferez-vous de Thésaurus-Bercy ?
- **Prochaines Etapes**

Prochaines Etapes

 **Le Tome II de Thésaurus-Bercy est déjà rédigé. Il contient :**

- Une méthodes pour calculer la valeur d'une entreprise à partir du rendement de ses actifs
- Une alternative au DCF avec un « WACC immatériel »
- Des algorithmes pour ajuster la valeur brute d'un actif immatériel à partir sa cotation extra-financière
- Une réflexion sur les passifs immatériels

 **Ce sont des sujets très innovants mais aussi délicat. Le comité scientifique m'a recommandé de prendre plus de temps pour « peaufiner » leur présentation**

 **Ce tome II sort dans 1 an.**