

Rapport de valorisation

COFFRETS - cas pédagogique

Base **Valeur des titres**

Date de valorisation **30 juin 2026**

Rapport établi le **6 septembre 2026**



CABINET ÉMETTEUR

Cabinet de démonstration

Données de démonstration

Sommaire

1	Présentation de l'entreprise	3
2	Mission de valorisation	3
3	Capitalisation du résultat d'exploitation	4
4	Comparables qualifiés	8
5	Actif net réévalué (ANR)	12
6	Conclusion de valorisation	15

1 Présentation de l'entreprise

Identité juridique, gouvernance et activité de la cible.

Informations à compléter

- L'identité juridique de l'entreprise n'est pas renseignée dans les données de valorisation.
- La présentation de l'activité et du modèle économique n'est pas renseignée dans les données de valorisation.

Identité

Dénomination du dossier

COFFRETS - cas pédagogique

2 Mission de valorisation

Objet et périmètre

Date de valorisation

30 juin 2026

Base conclue

Valeur des titres

Titres à 100 % du cas pédagogique ; aucune transposition automatique à un dossier réel.

3 Capitalisation du résultat d'exploitation

Cette preuve reprend la copie adoptée à la date indiquée. Les modifications restées en brouillon ne sont pas incluses.

Rôle dans la conclusion	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Rôle documentaire	Retenue dans la conclusion commune
Résultat documenté de la méthode	10 696 377,00 €

Synthèse et utilisation	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Date de valorisation	30 juin 2026
Date d'adoption	6 septembre 2026 à 14:29
Mode de sélection des exercices	Moyenne pondérée
Base de l'agrégat	Résultat d'exploitation déjà après IS
Agrégat normatif utilisé	865 625,00 €
Valeur d'entreprise	8 417 627,00 €
Valeur des titres retenue pour cette méthode	10 696 377,00 €
Statut de revue	Revue
Décision d'utilisation	Contributive

Motivations

- Chiffres publiés du guide : exercices N-2/N-1/N représentés par 2023/2024/2025 uniquement pour cette recette ; pondération 1/2/3 pour le REX, dividende normatif courant pour YACHT. CÂBLES reprend les montants publiés arrondis en milliers, convertis en euros.
- Cas pédagogique COFFRETS : agrégat normatif et taux retenus explicitement, montants en euros.
- Formule : résultat normatif après IS $\times (1 + \text{croissance}) \div (\text{coût du capital} - \text{croissance})$.
- Motivation de la revue : Agrégats, taux, pont et droits du cas COFFRETS relus.
- Motivation de l'utilisation : Agrégats, taux, pont et droits du cas COFFRETS relus.
- La valeur des titres est obtenue après déduction de l'EFN signé et du total net des autres éléments de passage.
- L'utilisation de cette méthode et son poids éventuel sont définis dans la conclusion adoptée du présent rapport.

Points de revue

- Endettement financier net négatif : la trésorerie nette vient majorer la valeur des titres.

Exercice clos le 31 décembre 2023

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Agrégat saisi	705 000,00 €
Coefficient explicite	1
Part normalisée	16,67 %

Sources, justifications et réserves — Exercice clos le 31 décembre 2023

- Source de l'exercice : DGFIP — Guide évaluation des entreprises, juin 2026.
- Date de référence : 1 juin 2026.
- Référence : Exemple COFFRETS, agrégat publié.
- Note de source : Dates calendaires fictives correspondant aux exercices relatifs du guide.

Exercice clos le 31 décembre 2024

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Agrégat saisi	765 000,00 €
Coefficient explicite	2
Part normalisée	33,33 %

Sources, justifications et réserves — Exercice clos le 31 décembre 2024

- Source de l'exercice : DGFIP — Guide évaluation des entreprises, juin 2026.
- Date de référence : 1 juin 2026.
- Référence : Exemple COFFRETS, agrégat publié.
- Note de source : Dates calendaires fictives correspondant aux exercices relatifs du guide.

Exercice clos le 31 décembre 2025

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Agrégat saisi	986 250,00 €
Coefficient explicite	3
Part normalisée	50 %

Sources, justifications et réserves — Exercice clos le 31 décembre 2025

- Source de l'exercice : DGFIP — Guide évaluation des entreprises, juin 2026.
- Date de référence : 1 juin 2026.
- Référence : Exemple COFFRETS, agrégat publié.
- Note de source : Dates calendaires fictives correspondant aux exercices relatifs du guide.

Coût du capital de l'actif économique

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Taux	12,82 %

Sources, justifications et réserves — Coût du capital de l'actif économique

- Source du taux : Dossier de travail du cabinet.
- Date de référence : 31 décembre 2025.
- Source obtenue le 15 janvier 2026 à 11:00.
- Référence : Clôture 2025.

Croissance à long terme

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Taux	2,3 %

Sources, justifications et réserves — Croissance à long terme

- Source du taux : Dossier de travail du cabinet.
- Date de référence : 31 décembre 2025.
- Source obtenue le 15 janvier 2026 à 11:00.
- Référence : Clôture 2025.

Passage de la valeur d'entreprise aux titres

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Endettement financier net signé — à déduire	-2 278 750,00 €
Total net des autres éléments — à déduire	0,00 €

Sources, justifications et réserves — Passage de la valeur d'entreprise aux titres

- Source de l'EFN : Dossier de travail du cabinet.
- Date de référence : 31 décembre 2025.
- Source obtenue le 15 janvier 2026 à 11:00.
- Référence : Clôture 2025.
- Dette financière nette rapprochée à la clôture.
- Le pont a été rapproché du bilan et des engagements hors bilan.

4 Comparables qualifiés

Cette preuve reprend la copie adoptée à la date indiquée. Les modifications restées en brouillon ne sont pas incluses.

Rôle dans la conclusion	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Rôle documentaire	Retenue dans la conclusion commune
Résultat documenté de la méthode	9 203 750,00 €

Synthèse et utilisation	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Date d'évaluation	30 juin 2026
Valeur documentée	9 203 750,00 €
Base	Valeur des titres à 100 %

Motivations

- Calcul synthétique relu pour la recette.
- Les références et droits d'utilisation sont déclarés par le professionnel pour ce dossier.

Points de revue

- Échantillon de moins de trois références : représentativité et sensibilité du multiple à examiner.

Agrégat et périmètre qualifiés

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Agrégat	Résultat d'exploitation (EBIT)
Montant normatif	1 154 166,67 €
Période	Exercice de douze mois 2025
Base native	Valeur d'entreprise
Convention de droits	Droits de contrôle
Droits comparés	Droits ordinaires et périmètres comparables revus.

Sources, justifications et réserves — Agrégat et périmètre qualifiés

- EBIT moyen pondéré 1/2/3 sans arrondi intermédiaire : 940000, 1020000 et 1315000 euros.
- Activité entière du dossier fictif.
- Contrat fictif de recette
- Date de référence : 31 mai 2026.
- Référence : Échantillon synthétique — version 1.
- Aucune donnée de marché réelle.

Référence — Coefficient publié COFFRETS

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Sélection	Retenue
Date	31 mai 2026
Période	Douze mois clos au 31 décembre 2025
Nature	Coefficient publié
Base	Valeur d'entreprise
Droits de la référence	Droits de contrôle
Agrégat	Résultat d'exploitation (EBIT)
Coefficient publié	6
Multiple recalculé	6
Effectif de la source publiée	4
Indépendance déclarée	Oui
Droits déclarés	Calcul : oui ; affichage : oui ; rapport : oui ; redistribution brute : non établie

Sources, justifications et réserves — Référence — Coefficient publié COFFRETS

- Activité, agrégat et droits rapprochés.
- Référence fictive retenue.
- Chiffres pédagogiques du guide public attribués ; aucune reconstitution des transactions non publiées.
- DGFIP — Guide évaluation des entreprises, juin 2026
- Date de référence : 1 juin 2026.
- Référence : COFFRETS, page 64, coefficient moyen de quatre transactions.
- Aucune donnée de marché réelle.

Multiple calculé et multiple retenu

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Effectif retenu	1
Statistique	Moyenne arithmétique
Multiple calculé	6
Multiple retenu	6
Valeur dans la base native	6 925 000,00 €

Sources, justifications et réserves — Multiple calculé et multiple retenu

- Un coefficient publié issu de quatre transactions décrites par le guide ; leurs données individuelles ne sont pas inventées.
- Multiple moyen retenu sur la fixture.
- Coefficients exacts ; valeur finale à l'euro.

Base de conclusion et passage économique

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Mode	Passage de la VE aux titres
Dette nette signée — à déduire	-2 278 750,00 €
Actifs hors exploitation — à ajouter	0,00 €
Autres ajustements signés	0,00 €
Base de sortie	Valeur des titres à 100 %
Valeur de sortie	9 203 750,00 €

Sources, justifications et réserves — Base de conclusion et passage économique

- Trésorerie nette du cas COFFRETS, aucun autre ajout.
- Contrat fictif de recette
- Date de référence : 31 mai 2026.
- Référence : Échantillon synthétique — version 1.
- Aucune donnée de marché réelle.

5 Actif net réévalué (ANR)

Cette preuve reprend la copie adoptée à la date indiquée. Les modifications restées en brouillon ne sont pas incluses.

Rôle dans la conclusion	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Rôle documentaire	Retenue dans la conclusion commune
Résultat documenté de la méthode	7 218 138,00 €

Synthèse et utilisation	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Date d'évaluation	30 juin 2026
Valeur des titres	7 218 138,00 €
Actifs revus	0
Passifs revus	0
Passifs explicitement relus	Oui

Revue patrimoniale	
ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Revue effectuée le	6 septembre 2026 à 14:29
Revue effectuée par	cmtnprija000109zniupw2qaf
Empreinte des entrées revues	fbe59f11a0e57093e6c43b1057ca6c3d7fc4863b0d6c1cfc14ce2b1f884eeefa0

Sources, justifications et réserves — Revue patrimoniale

- Valeur mathématique pédagogique fournie par le guide, reprise sans reconstitution fictive des actifs.

Passifs et fiscalité

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Mode fiscal	Calcul simplifié
Taux d'IS	25 %

Structure du capital et bloc évalué

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Nombre total de titres	100
Titres du bloc	100
Bloc de contrôle	Oui

Sources, justifications et réserves — Structure du capital et bloc évalué

- La valeur des titres à 100 % et la valeur du bloc restent présentées séparément.

Primes et décotes

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Prime de contrôle	0 %
Décote minoritaire	0 %
Décote d'illiquidité	0 %

Passage à l'ANR

ÉLÉMENT	VALEUR DOCUMENTÉE
Capitaux propres comptables	7 218 138,00 €
Plus-values	0,00 €
Moins-values	0,00 €
Fiscalité latente	0,00 €
Retraitements de passif	0,00 €
ANR avant décotes	7 218 138,00 €
Valeur des titres à 100 %	7 218 138,00 €
Valeur par titre	72 181,38 €
Valeur du bloc	7 218 138,00 €

Sources, justifications et réserves — Passage à l'ANR

- Capitaux propres : 7 218 138,00 € ; cumul 7 218 138,00 €.
- = ANR : 7 218 138,00 € ; cumul 7 218 138,00 €.

6 Conclusion de valorisation

Périmètre de la mission

DATE DE VALORISATION	30 juin 2026
BASE CONCLUE	Valeur des titres
PÉRIMÈTRE	Titres à 100 % du cas pédagogique ; aucune transposition automatique à un dossier réel.

Résultat retenu

VALEUR RETENUE	9039422,00 €
MODE	Valeur choisie par l'expert
Guide COFFRETS : rentabilité (10696377 + 9203750) / 2 = 9950063,50 euros, présentée 9950064 euros ; valeur (7218138 + 2 × 9950064) / 3 arrondie à 9039422 euros. Pondération documentée, aucun second ajustement des risques.	

Méthodes rapprochées

MÉTHODE	RÔLE	VALEUR DOCUMENTÉE
Capitalisation du résultat d'exploitation	Retenue	10 696 377,00 €
Actif net réévalué (ANR)	Retenue	7 218 138,00 €
Comparables qualifiés	Retenue	9 203 750,00 €

DOCUMENT CONFIDENTIEL

Document généré le 6 septembre 2026. Les projections présentées sont indicatives et ne constituent pas un engagement. Ce document est strictement confidentiel et destiné exclusivement à ses destinataires identifiés.

C

Cabinet de démonstration

Données de démonstration