RCS : LE HAVRE
Code greffe : 7606

Actes des sociétés, ordonnances rendues en matière de société, actes des personnes physiques

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de LE HAVRE atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Actes des sociétés (A)

Numéro de gestion : 2017 B 00730
Numéro SIREN : 833 991 722
Nom ou dénomination : ABCO FINANCE

Ce dépôt a été enregistré le 11/06/2024 sous le numéro de dépôt A2024/002122

CABINET D'AUDIT YVES BAREC

SOCIÉTÉ D'AUDIT ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
MEMBRE DE LA COMPAGNIE RÉGIONALE NORMANDIE

ABCO FINANCE

Société à Responsabilité Limitée à associé unique
Au capital de 5 000,00 euros
Siège social : 5 bis rue du bastion 76600 LE HAVRE

833 991 722 R.C.S. Le Havre

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX APPORTS

SAS au capital de 8 000 euros - Siret : 533 350 625 00018 - N° TVA Intracommunautaire FR 27 533 350 625
37 Rue Flandres Dunkerque – 76610 LE HAVRE - Tél. : 06 18 52 47 14 – E-mail : ybarec@orange.fr

ABCO FINANCE

Société à Responsabilité Limitée à associé unique
Au capital de 5 000,00 euros
Siège social : 5 bis rue du bastion 76600 LE HAVRE

833 991 722 R.C.S. Le Havre

A l'Associé unique,

En exécution de la mission, qui nous a été confiée en date du 22 mai 2024 concernant l'apport de titres de la société « **SARL LEMAITRE D'OEUVRE** », effectué par **Monsieur Julien CADORET**, dont il est propriétaire au profit de la société « **SARL ABCO FINANCE** » dans le cadre de son augmentation de capital, nous avons établi le présent rapport en application des dispositions de l'article L. 223-33 du Code de commerce.

L'actif net apporté a été arrêté dans le projet de traité d'apport signé par l'Apporteur et la société bénéficiaire de l'apport. Il nous appartient d'exprimer une conclusion sur le fait que la valeur des apports n'est pas surévaluée et d'apprécier la valeur des avantages particuliers pouvant éventuellement exister. A cet effet, nous avons effectué nos diligences selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicables à cette mission. Cette doctrine professionnelle requiert la mise en œuvre de diligences destinées, d'une part, à apprécier la valeur des apports, à s'assurer que celle-ci n'est pas surévaluée et à vérifier qu'elle correspond au moins à la valeur au nominal des parts sociales à émettre par la société bénéficiaire des apports, et d'autre part à apprécier les avantages particuliers stipulés.

Notre mission prenant fin avec le dépôt du rapport, il ne nous appartient pas de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Nous vous prions de trouver ci-après nos constatations et conclusions présentées dans l'ordre suivant :

1. **PRESENTATION DE L'OPERATION ET DESCRIPTION DES APPORTS**
2. **DILIGENCES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS**
3. **CONCLUSION**

SAS au capital de 8 000 euros - Siret : 533 350 625 00018 - N° TVA Intracommunautaire FR 27 533 350 625
37 Rue Flandres Dunkerque – 76610 LE HAVRE - Tél. : 06 18 52 47 14 – E-mail : ybarec@orange.fr

1. PRESENTATION DE L'OPERATION ET DESCRIPTION DES APPORTS

1.1. Présentation des personnes concernées par l'opération

Dans le cadre de cette opération, l'Apporteur, Monsieur Julien CADORET, entend apporter à la société la société ABCO FINANCE, dans le cadre de son augmentation de capital, sous les garanties ordinaires et de droit 100 parts sociales de la SARL LEMAITRE D'ŒUVRE numérotées de 1 à 100.

1.1.1. L'Apporteur

- Monsieur CADORET Julien Thibaud,
  demeurant 9, chemin de la Forge - 76930 Octeville-sur-Mer,
  né le 29 juillet 1985 à Harfleur,
  de nationalité française.

1.1.2. Société dont les titres sont apportés

La société dont les titres sont apportés présente les caractéristiques suivantes :

- Dénomination : LEMAITRE D'OEUVRE,
- Forme juridique : Société à responsabilité limitée (Société à associé unique),
- Immatriculation : au Registre de Commerce et des Sociétés sous le n° 814 628 814 R.C.S. Le Havre,
- Capital social : 1 000 Euros, divisé en cent (100) parts de 10 euros chacune, attribuées à l'associé unique, Monsieur Julien CADORET, soit 100% du capital,
- Adresse du siège : 5 B Rue du Bastion 76600 Le Havre,
- Objet social : la société a pour objet, maîtrise d'œuvre, engineering, conseil en bâtiment, diagnostic,
- Durée de la personne morale : 99 ans, soit jusqu'au 11/11/2114,
- Date de clôture : 30 novembre,
- Gérant : Monsieur Julien CADORET,
- Régime : Impôt sur les sociétés.

1.1.3. Société Bénéficiaire

La Société Bénéficiaire présente les principales caractéristiques suivantes :

- Dénomination : ABCO FINANCE,
- Forme juridique : société à responsabilité limitée (Société à associé unique),
- Immatriculation : au registre du commerce et des sociétés sous le n° 833 991 722 R.C.S. Le Havre,
- Durée : 99 ans, soit jusqu'au 14/12/2116,
- Adresse du siège social : 5 B Rue du Bastion 76600 Le Havre,
- Capital social : Le capital social est fixé à la somme de 5000 euros, divisé en 500 actions de 10 euros chacune, intégralement libérées et attribuées en totalité à l'associé unique Monsieur Julien CADORET,
- Objet social : la société a pour objet :
  - La société a pour objet la prise d'intérêt sous quelque forme que ce soit et notamment par souscription bu rachat de toutes valeurs mobilières, actions, obligations, parts ou titres cotés ou non cotés dans toutes sociétés ou entreprises constituées ou à constituer sous quelque forme que ce soit, industrielle, commerciales, financières, agricoles, immobilières ou autres.
  - Toutes prestations de services, conseils, études en faveur des sociétés ou entreprises, sur les plans administratif, comptable, technique, commerciale, financier ou autres.

- Date de clôture : 30 juin,
- Président : Monsieur Julien CADORET,
- Régime fiscal : Impôt sur les sociétés.

1.2. Apport de titres : Évaluation - Rémunération

1.2.1. Évaluation des apports

La valorisation des parts sociales de la société SARL LEMAITRE D'ŒUVRE a été déterminée conformément à l'étude réalisée par TGS France annexée au présent rapport.

D'après la conclusion du rapport d'évaluation de ladite société, la valorisation globale de l'entreprise ressort à la somme de 800 000 €, somme retenue et acceptée par les parties.

Notre mission consiste, conformément aux dispositions de l'article L. 223-33 du Code de Commerce, à vérifier que la valeur globale des apports n'est pas surévaluée et qu'elle correspond au moins au nominal des titres à émettre par la société bénéficiaire de l'apport.

Nous avons procédé à l'examen détaillé de cette étude en procédant à une contre-évaluation des titres de la société LEMAITRE D'ŒUVRE, notamment sous l'aspect de sa rentabilité générée par l'excédent brut d'exploitation. Cette approche nous a permis de conclure que l'évaluation retenue est raisonnable.

1.2.2. Apport de titres - Rémunération

En contrepartie de l'apport en nature ci-dessus effectué, et compte tenu de la valorisation telle qu'indiquée plus haut pour un montant global de HUIT CENT MILLE EUROS (800 000 €), il sera attribué à l'Apporteur QUATRE-VINGT MILLE (80 000) parts sociales nouvelles d'une valeur nominale de DIX (10,00) euros chacune, entièrement libérées, numérotées 101 à 80 000.

2. DILIGENCES ET APPRECIATION DE LA VALEUR DES APPORTS

S'agissant de la valeur des titres apportés proposée dans le traité d'apport, nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes applicables à cette mission nous permettant :

- de vérifier la réalité et l'exhaustivité de l'apport ;
- d'analyser et apprécier la valeur proposée dans le traité d'apport ;
- de vérifier, jusqu'à la date de mon rapport, l'absence de faits ou d'événements susceptibles de remettre en cause la valeur de l'apport ;
- d'apprécier globalement la valeur de l'apport considéré dans l'ensemble par la réalisation d'une approche directe.

Ces diligences nous ont conduit à :

- une prise de connaissance générale afin de comprendre l'opération envisagée ainsi que le contexte économique et juridique dans lequel elle se situe.
- analyser les éléments financiers ayant servis de base à la détermination de la valeur attribuée,
- obtenir l'assurance que les titres apportés sont cessibles et libres de tout nantissement et sont bien la propriété de l'Apporteur.

3. CONCLUSION

Sur la base de nos travaux et à la date du présent rapport, nous sommes d'avis que la valeur globale de l'apport retenue pour les cent (100) parts sociales de la société SARL LEMAITRE D'ŒUVRE, s'élevant à la somme de HUIT CENT MILLE EUROS (800 000 €) n'est pas surévaluée et, en conséquence, que l'actif net apporté est au moins égal à la valeur au nominal des parts sociales à émettre par la société bénéficiaire de l'apport.

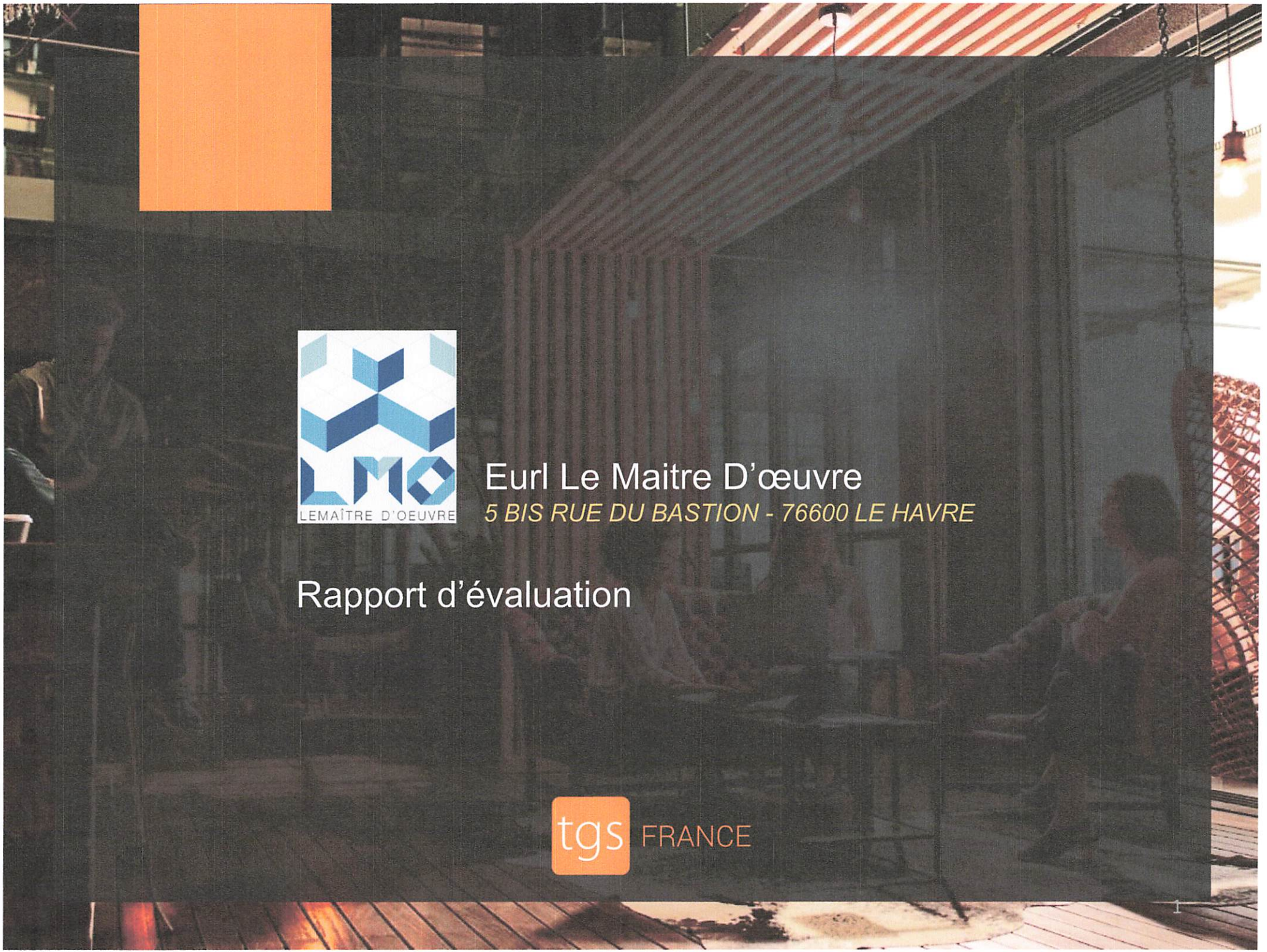
Nous n'avons pas eu connaissance d'avantages particuliers stipulés.

Harfleur, le 10 juin 2024.

P° Cabinet d'Audit Yves BAREC



Yves BAREC
Commissaire aux comptes



Eurl Le Maitre D'œuvre

5 BIS RUE DU BASTION - 76600 LE HAVRE

Rapport d'évaluation

tgs FRANCE

Cher Madame Sansone,

Nous vous présentons les résultats des travaux que nous avons réalisés dans le cadre de l'approche de la valeur de la société Eurl Le Maitre D'œuvre.

Nous avons notamment considéré les comptes des 3 derniers exercices en effectuant les retraitements d'usage sur l'EBITDA.

Nous n'exprimons aucune opinion sur le fait que l'étendue des procédures effectuées soit de nature à satisfaire l'intégralité de vos besoins.

Vous avez approuvé les termes et conditions régissant ce rapport et nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis des tiers à qui ce rapport pourrait être communiqué.

Nos travaux ont été réalisés sur la base de l'information mise à notre disposition par vos soins.

Nous n'avons aucune obligation de mise à jour de notre rapport ni de l'information qu'il contient suite à des événements ou transactions intervenus après notre intervention.

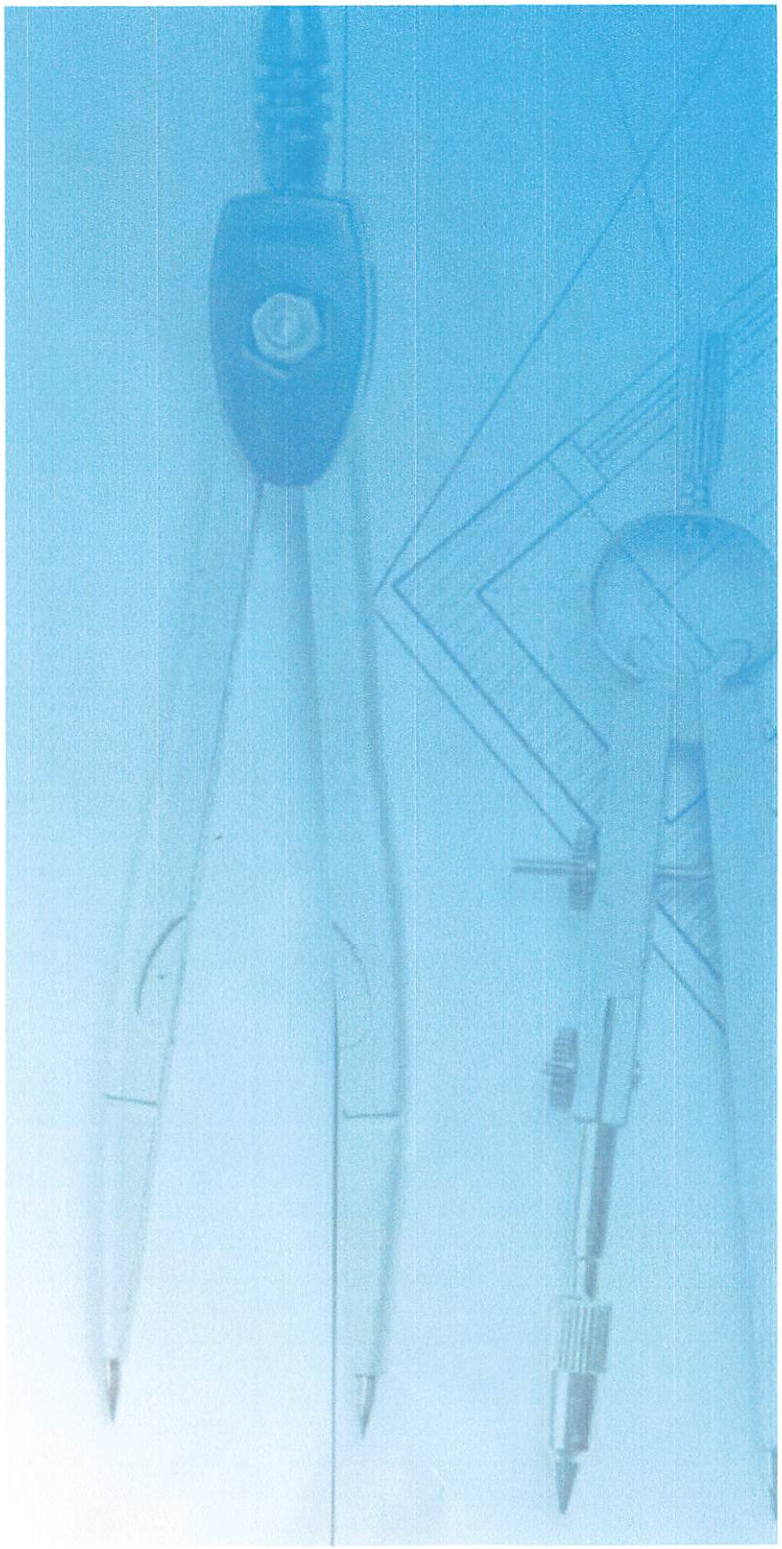
Bruno Paccoud
Responsable de l'Offre Evaluation



Sommaire

1. Présentation de la société et du contexte
2. Ajustements d'usage de l'EBITDA
3. Valorisation de la société

01 Présentation de la société et du contexte



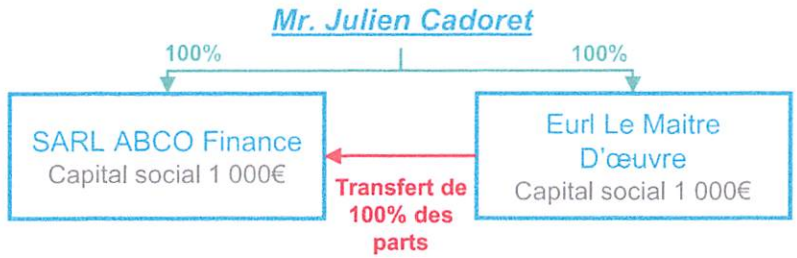
Présentation de la société et contexte

Fondée en 2013, Eurl Le Maitre D'œuvre est votre spécialiste en bâtiment et en maîtrise d'ouvrage, basé au Havre.

Ses missions et services couvrent l'Ingénierie et la Maîtrise d'œuvre, indispensables à la définition, la conception et la réalisation de projets de construction et de réhabilitation.

Son équipe intervient tant au niveau local que national, pour des clients privés ainsi que pour des marchés publics.

En plus des missions traditionnelles, il propose des services de conseil et d'audit pour évaluer avec précision la nature et la nécessité des travaux à entreprendre.



Vous envisagez d'apporter vos parts sociales à la holding, ABCO FINANCE, et souhaiteriez établir la valeur de la société LMO. C'est dans ce contexte que nous intervenons pour évaluer la valeur des parts de l'entreprise.

LMO – Etats financiers

Comptes historiques de LMO

LMO - Bilan 2021-2023

	Historique		
En euros	2 021	2 022	2 023
Concessions et brevets	557	377	197
Installations tech.,mat. et outillage indus.	1 066	1 619	4 781
Autres immobilisations corporelles	22 528	27 041	43 173
Autres participations	-	209	209
Autres immobilisations financières	320	320	320
Immobilisations nettes	24 471	29 566	48 681
Créances clients	62 469	170 622	206 021
Dettes fournisseurs	(3 786)	(10 540)	(18 670)
BFR commercial	58 683	160 081	187 351
Charges constatées d'avance	-	826	3 815
Dettes fiscales et sociales	(49 203)	(140 092)	(178 005)
Avances et acomptes reçus	-	(4 338)	(10 992)
Autres créances	3 050	4 025	9 622
Autres dettes	-	(600)	(4 464)
Autres elements du BFR	(46 152)	(140 180)	(180 024)
Besoin en fonds de roulement	12 530	19 901	7 326
Dettes financieres	(32 391)	(23 454)	(33 153)
Disponibilites	52 067	114 778	141 337
Dettes nettes	19 677	91 324	108 184
Actif net	**56 678**	**140 792**	**164 191**
Capital social ou individuel	1 000	1 000	1 000
Réserve légale	100	100	100
Autres réserves	26 992	9 578	9 692
Resultat de l'exercice	28 586	130 114	153 399
Capitaux propres	**56 678**	**140 792**	**164 191**

LMO - Comptes de résultat 2021-2023

	Historique		
En euros	2 021	2 022	2 023
Chiffre d'affaires	170 861	457 774	699 191
Salaires et traitements	(62 128)	(92 619)	(231 941)
Charges sociales du personnel	-	(12 094)	(33 313)
Achats non stockés	(13 231)	(36 539)	(38 563)
Achats de sous-traitance directe	-	(9 286)	(7 665)
Marge brute	**95 503**	**307 236**	**387 708**
Charges externes	(48 762)	(116 669)	(164 301)
Impôts et taxes	(302)	(735)	(2 341)
Autres produits	1	20	61
Autres charges	(547)	(1 606)	(2 592)
EBITDA	**45 893**	**188 245**	**218 535**
Dotation aux amortissements	(7 584)	(9 691)	(13 933)
Reprises sur provisions		1 776	5 042
Provisions	(224)	(496)	-
EBIT	**38 085**	**179 834**	**209 643**
Produits financiers	-	0	5
Charges financieres	(471)	(312)	(235)
Resultat financier	(471)	(312)	(230)
Produits exceptionnels	-	-	8 759
Charges expetionnelles	(52)	(689)	(9 677)
Resultat exceptionnel	(52)	(689)	(918)
Impots sur les benefices	(8 976)	(48 720)	(55 096)
Resultat net	**28 586**	**130 114**	**153 399**

LMO - Tableau flux de trésorerie 2022-2023

	Historique	
En euros	2 022	2 023
EBITDA	188 245	218 535
Var. BFR	(7 371)	12 575
Impôts sur la societé	(48 720)	(55 096)
Provisions	1 281	5 042
Autres prod. Charges. Excep.	(689)	(918)
Cash-flow d'exploitation	**132 746**	**180 137**
Var. VNC immo.	(5 096)	(19 114)
Amortissement	(9 691)	(13 933)
Cash-flow d'investissement	**(14 787)**	**(33 048)**
FCF	117 959	147 090
Charges et produits financiers	(312)	(230)
Remboursement Emprunts	(8 936)	9 698
Dividendes	(46 000)	(130 000)
Cash-flow financement	**(55 248)**	**(120 531)**
Cash-flow	**62 711**	**26 559**
Cash debut de periode	**52 067**	**114 778**
Cash fin de periode	**114 778**	**141 337**

LMO – Retraitement d'usage EBITDA (1/3)

LMO - Retraitement EBITDA 2021-2023				
		Historique		
En euros		2 021	2 022	2 023
EBITDA		**45 893**	**188 245**	**218 535**
en % du CA		27%	41%	31%
Ajustements comptables				
Cut-off cadeaux clientele	1	-	2 037	(2 037)
Congés payés	2	-	(2 500)	-
Charges sociales	3	-	(4 278)	-
Ajustements de normalisation				
Location porsche	4	12 774	20 172	20 958
Personnel exterieur	5	(4 188)	(4 188)	6 397
Commissions/honnoraires	6	-	(903)	1 379
Rémunérations gérant Tns	7	6 435	(21 127)	5 937
Ajustements one-offs				
Voyages et deplacements	8	-	5 000	-
Honoraires juridiques	9	-	-	1 000
Total ajustements		15 021	(5 787)	33 633
EBITDA ajusté		**60 913**	**182 458**	**252 168**
en % du CA		36%	40%	36%
Marge moyenne d'EBITDA 2021-2023				***37%***

Source : Comptes de résultats historiques 2021-2023

Basis of preparation :

L'EBITDA annuels présentés ci-contre ont été préparés par l'équipe comptabilité TGS France pour la Eurl Le Maitre D'œuvre sur les exercices 2017-22.

Principaux commentaires :

GAAP et ajustements comptables

1. Sur l'exercice 2022 qui se clôture en novembre 2022, des bouteilles de champagne et de vin destinées à être offertes aux clients ont été achetées en fin d'années. Cependant, l'intégralité de ces achats a été comptabilisée en charges, au lieu d'enregistrer une partie en stock pour une distribution en 2023. Cela a conduit à une charge importante de 5,7k€ en 2022, contre seulement 1,7k€ en 2023. Un cut-off a été calculé pour ajuster ces montants en lissant la charge sur les deux périodes 2022 et 2023.

2. La provision pour congés payés en 2022 est anormalement nulle. Le montant estimé de cette provision est de 2500 euros. En conséquence, nous avons effectué un ajustement de l'EBITDA pour refléter cette estimation.

3. L'exercice 2022 a révélé l'absence de certaines charges d'Urssaf CSG, contrairement à 2023 où un montant de 6,1k euros a été enregistré dans les comptes. Pour refléter cette estimation de charge, nous avons ajusté l'EBITDA en utilisant les mêmes proportions que celles constatées en 2023 par rapport à la rémunération du gérant TNS (4,2k euros).

Ajustements de normalisation

4. Le propriétaire de la société utilise un véhicule de gamme supérieur pour ses déplacements, représentant 6% en moyenne du chiffre d'affaires au cours des trois dernières années.

LMO – Retraitement d'usage EBITDA (2/3)

LMO - Retraitement EBITDA 2021-2023				
		Historique		
En euros		2 021	2 022	2 023
EBITDA		**45 893**	**188 245**	**218 535**
en % du CA		27%	41%	31%
Ajustements comptables				
Cut-off cadeaux clientele	1	-	2 037	(2 037)
Congés payés	2	-	(2 500)	-
Charges sociales	3	-	(4 278)	-
Ajustements de normalisation				
Location porsche	4	12 774	20 172	20 958
Personnel exterieur	5	(4 188)	(4 188)	6 397
Commissions/honnoraires	6	-	(903)	1 379
Rémunérations gérant Tns	7	6 435	(21 127)	5 937
Ajustements one-offs				
Voyages et deplacements	8	-	5 000	-
Honoraires juridiques	9	-	-	1 000
Total ajustements		15 021	(5 787)	33 633
EBITDA ajusté		**60 913**	**182 458**	**252 168**
en % du CA		36%	40%	36%
Marge moyenne d'EBITDA 2021-2023				***37%***

Source : Comptes de résultats historiques 2021-2023

Basis of preparation :

L'EBITDA annuels présentés ci-contre ont été préparés par l'équipe comptabilité TGS France pour la Eurl Le Maitre D'œuvre sur les exercices 2017-22.

Principaux commentaires :

Ajustements de normalisation

4. En comparant avec les dépenses liées à un véhicule de gamme moyenne, comme une Renault Kadjar, qui ne représenteraient que 0,6% du chiffre d'affaires, il est possible de réaliser des économies considérables et d'augmenter la marge de l'EBITDA de 5% en moyenne sur la période. Nous avons donc effectué un ajustement pour refléter cette amélioration de la marge en considérant une charge à hauteur de 1% seulement du CA pour ce porte.

5. Nous avons observé une augmentation significative des charges liées au personnel externe en 2023, s'élevant à 44k euros (6,4% du chiffre d'affaires), par rapport à 2022 où elles se chiffraient à 21k euros (4,6% du chiffre d'affaires). Pour des raisons de normalisation, nous avons ajusté ce montant en se basant sur la moyenne des charges en pourcentage du chiffre d'affaires, soit 5,5% du chiffre d'affaires.

6. De même que le point précèdent, une augmentation des charges liées aux commissions et honoraires a été observée en 2023, passant de 4,5k euros en 2022 (1% du CA) à 9,6k euros en 2023 (1,4% du CA). Par souci de normalisation, nous avons ajusté ce montant en se basant sur la moyenne des charges en pourcentage du chiffre d'affaires, soit 1,2% du chiffre d'affaires.

7. Nous avons constaté une diminution de la rémunération du gérant TNS en pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 17% (29k euros) en 2021 à seulement 9% (44k euros) en 2022, puis remontant à 14% en 2023 (99k euros). Afin d'assurer une comparabilité plus juste, nous avons ajusté ce montant en se basant sur la moyenne des charges en pourcentage du chiffre d'affaires, soit 13,4% du chiffre d'affaires.

LMO – Retraitement d'usage EBITDA (3/3)

LMO - Retraitement EBITDA 2021-2023				
		Historique		
En euros		2 021	2 022	2 023
EBITDA		**45 893**	**188 245**	**218 535**
en % du CA		27%	41%	31%
Ajustements comptables				
Cut-off cadeaux clientele	1	-	2 037	(2 037)
Congés payés	2	-	(2 500)	-
Charges sociales	3	-	(4 278)	-
Ajustements de normalisation				
Location porsche	4	12 774	20 172	20 958
Personnel exterieur	5	(4 188)	(4 188)	6 397
Commissions/honnoraires	6	-	(903)	1 379
Rémunérations gérant Tns	7	6 435	(21 127)	5 937
Ajustements one-offs				
Voyages et deplacements	8	-	5 000	-
Honoraires juridiques	9	-	-	1 000
Total ajustements		15 021	(5 787)	33 633
EBITDA ajusté		**60 913**	**182 458**	**252 168**
en % du CA		36%	40%	36%
Marge moyenne d'EBITDA 2021-2023				***37%***

Source : Comptes de résultats historiques 2021-2023

Basis of preparation :

L'EBITDA annuels présentés ci-contre ont été préparés par l'équipe comptabilité TGS France pour la Eurl Le Maitre D'œuvre sur les exercices 2017-22.

Principaux commentaires :

Ajustements one-offs (éléments non-récurrents)

8. Dans le détail des frais de voyages et déplacements enregistrés en 2022 qui s'élèvent à 11k euros nous avons identifié des dépenses de déplacement non liées à l'activité courantes de la société, s'élevant à 5k euros. Étant considéré comme un élément non récurrent (one-off), nous l'avons retraité par conséquent de l'EBITDA.

9. Les frais juridiques de 1k euros engagés en 2023 ne sont pas prévus pour se reproduire ultérieurement, d'où leur absence en 2021 et 2022. Comme ils sont considérés comme un élément non récurrent (one-off), nous les avons donc exclus de l'EBITDA après traitement.

02 Ajustements d'usage de l'EBITDA

Comptes de résultat

03 Valorisation de la société

Valorisation - Approche patrimoniale

LMO - Valorisation patrimoniale	Historique		
En euros	2 021	2 022	2 023
Capital social ou individuel	1 000	1 000	1 000
Réserve légale	100	100	100
Autres réserves	26 992	9 578	9 692
Resultat de l'exercice	28 586	130 114	153 399
Capitaux propres	**56 678**	**140 792**	**164 191**

Source : Comptes de bilans historiques 2021-2023

Même si elle n'est plus la méthode principale depuis un certain temps, l'approche patrimoniale reste pertinente dans le secteur de l'immobilier.

Ce qui distingue cette méthode, c'est la simplicité de mise en œuvre : elle implique de déterminer la valeur d'une entreprise en additionnant la valeur effective de tous ses actifs et en soustrayant l'ensemble de ses dettes, aboutissant ainsi à ce que l'on appelle l'actif net comptable corrigé.

En se basant sur les capitaux propres de la société, l'actif net s'élève à **164k€** au 31 décembre 2023 (valeur plancher).

Approche par les multiples de transactions

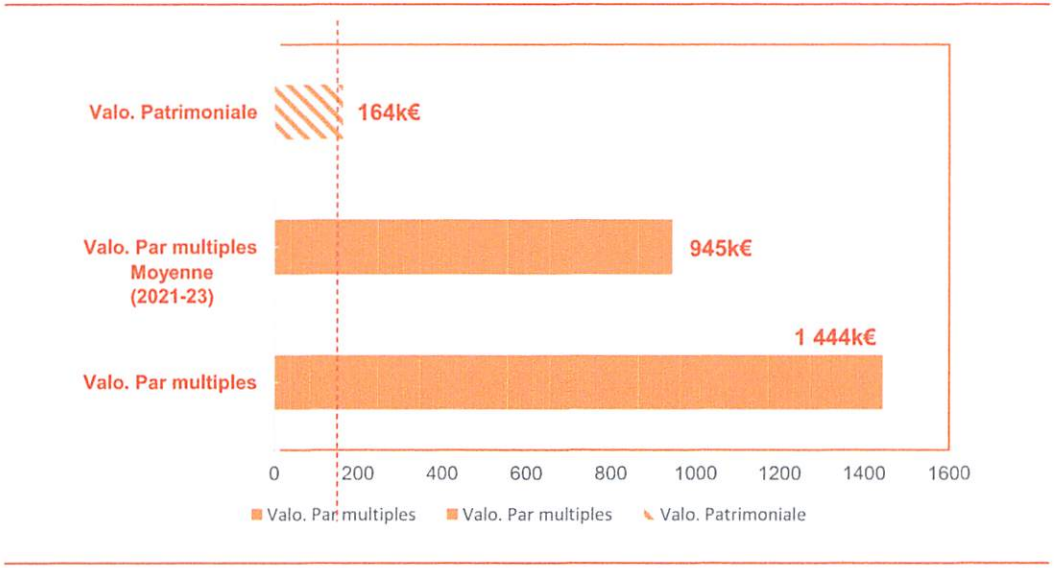
LMO - Retraitement EBITDA 2021-2023	Historique			
En euros	2 021	2 022	2 023	
EBITDA	**45 893**	**188 245**	**218 535**	
en % du CA	27%	41%	31%	
Ajustements comptables				
Cut-off cadeaux clientele	-	2 037	(2 037)	
Congés payés	-	(2 500)	-	
Charges sociales	-	(4 278)	-	
Ajustements de normalisation				
Location porsche	12 774	20 172	20 958	
Personnel exterieur	(4 188)	(4 188)	6 397	
Commissions/honnoraires	-	(903)	1 379	
Rémunérations gérant Tns	6 435	(21 127)	5 937	
Ajustements one-offs				
Voyages et deplacements	-	5 000	-	
Honoraires juridiques	-	-	1 000	
Total ajustements	15 021	(5 787)	33 633	
EBITDA ajusté	**60 913**	**182 458**	**252 168**	
en % du CA	36%	40%	36%	
Marge moyenne d'EBITDA 2021-2023			*37%*	Moyenne 2021-23
Multipe EBITDA	**5,4**	**5,2**	**5,3**	
EV par multiple	**328 934**	**948 784**	**1 336 490**	**871 402**
Dette nette	19 677	91 324	108 184	73 062
Valeur equity	**348 610**	**1 040 108**	**1 444 674**	**944 464**

Dans le monde des affaires, les transactions se concluent généralement en se basant à 90% sur l'EBITDA, après déduction de la dette financière nette.

En considérant l'EBITDA historique à 2023 de 218k€, auquel nous avons corrigé un total de 33k€ regroupant les ajustements comptables, de normalisation et des one-offs, ce qui nous amène au niveau de taux de marge d'EBITDA de 36% soit en ligne avec le niveau moyen historique de 37% avec un montant de 252k€.

En appliquant un multiple de 5,3 (communément utilisé dans le secteur en 2023, voir annexe I), cela conduit à une valeur d'entreprise de 1,3 millions d'euros. À partir de cette valeur d'entreprise, il convient de rajouter le niveau positif de la dette nette globale de LMO, qui à 2023 a atteint le niveau de +108k euros. Ainsi, nous obtenons une estimation de la valeur économique des parts sur 2023 de LMO d'environ 1,4 millions d'euros. Il est d'usage de considérer la moyenne des trois dernières années pour tenir compte des aléas du marché, ce qui nous donne une valeur moyenne des parts de **945k** euros.

Conclusion sur la valeur d'entreprise



En fin de compte, si l'on se situait dans une opération intrafamiliale, on retiendrait une valeur autour de **164k€**, qui reflète « LMO hier et aujourd'hui »

En optant pour une approche purement basée sur les multiples de transactions, la valeur estimée des parts serait d'environ **1 444k€** en 2023. Si l'on considère la moyenne des valorisations sur la période historique 2021-2023, on obtient une valorisation moyenne de **945k€**. Cela est cohérent avec la moyenne des deux valeurs établies en 2023 : la valeur patrimoniale (164k€) et la valeur basée sur les multiples (1 444k€) qui affiche un montant de **800k€**

Si par exemple un investisseur envisageait une entrée au capital, il serait déraisonnable de valoriser en dessous de **800k€** à la jonction des deux approches considérées précédemment et aussi la croissance de l'activité déjà affiché dans les comptes.

Au terme de nos analyse et compte tenu de l'objectif de transférer les parts sociale de la société, nous recommandons de retenir une valeur financière ***de 800 milles euros.***

Cette évaluation globale demeure prudente et conservatrice, puisqu'elle combine une approche basée sur les multiples de transactions, prenant en compte la performance normalisée de LMO, avec une approche patrimoniale, tenant compte des actifs existants. Cette méthode vise à éviter toute sous-évaluation de la société LMO.

05 Annexes

Annexe I – Détermination du multiple de transactions

Tableau 5. Multiple moyen de l'EBITDA par secteur (VE/EBITDA)

	S1-2023	S2-2022	Ajustement
Développement de logiciels	7,6	7,7	-0,1
Services de santé & Produits pharmaceutiques	7,5	7,5	0
Services informatiques	7,4	7,5	-0,1
E-commerce	5,6	5,9	-0,3
Agro-alimentaire	5,6	5,7	-0,1
Services aux enterprises	5,3	5,2	+0,1
Industrie & Production	4,9	4,9	0
Distribution	4,7	4,9	-0,2
Médias, Marketing & Communication	4,8	4,8	0
Hôtellerie & Tourisme	4,3	4,5	-0,2
Commerce de gros	4,2	4,3	-0,1
Automobile, Transport & Logistique	4,1	4,2	-0,1
Construction & Technologie d'installation	3,9	3,9	0

Le multiple applicable diffère fortement selon les secteurs.

Le multiple moyen d'EBITDA pour le marché français des fusion-acquisitions (mid-market) était de

5,3

'impact de la prime de risque plus élevé des PME sur les multiples d'EBITDA

'ableau 5. Multiple moyen de 'EBITDA par secteur (VE/EBITDA)

	S2-2021	S1-2022	Ajustement
Services informatiques & Développement de logiciels	7,50	7,60	0,10
Services de santé & Produits pharmaceutiques	7,60	7,50	-0,10
E-commerce	6,00	6,00	0
Agro-alimentaire	5,90	5,95	0,05
Services aux enterprises	5,40	5,40	0
Industrie & Production	5,10	5,10	0
Distribution	5,00	5,10	0,10
Médias, Marketing & Communication	4,80	4,75	-0,05
Hôtellerie & Tourisme	4,50	4,50	0
Commerce de gros	4,40	4,50	010
Automobile, Transport & Logistique	4,40	4,30	-0,10
Construction & Technologie d'installation	3,80	3,80	0

Le multiple applicable diffère fortement selon les secteurs.

Le multiple moyen d'EBITDA pour le marché français des fusacs (mid-market) était de

5,45