

# Convergence

Novembre 2014

Trimestriel de la CCEF

N°12 - 16 €

## DOSSIER Évaluation de l'entreprise



Numéro réalisé en coopération  
avec le collège des évaluateurs d'entreprises  
certifiés par la CCEF



Compagnie des Conseils  
et Experts Financiers

# Éditorial

## Au cœur du débat !

par André-Paul Bahuon,  
Président de la CCEF



La Compagnie des Conseils et Experts Financiers, parce qu'elle réunit des membres de plusieurs professions réglementées ou non, trouve toute sa place dans le débat qui agite notre pays sur la nécessité de donner plus de libertés en abolissant des règles présentées comme corporatistes, et de s'adapter aux recommandations européennes sur l'ouverture du capital des entreprises portant l'exercice de professionnels soumis à une réglementation en tant que tels ou au travers de leurs missions.

Creuset de l'inter-professionnalité, la CCEF relaye le débat et illustre la réalité factuelle et quotidienne de la coopération entre celles et ceux qui, venant de tous horizons, se mettent au service d'un seul objectif : le développement économique.

Si la CCEF peut donner valeur d'exemple, porteuse de propositions, elle peut être aussi critique !

Il en va ainsi de la loi « Hamon », pour la partie qui touche la consultation des salariés de tous les entités économiques, en amont d'une cession à venir d'un bloc majoritaire, d'une activité, d'un fonds commercial.

Outre l'atteinte au libre arbitre de l'entrepreneur, mais aussi aux droits fondamentaux de la propriété privée prolongement du principe de liberté inscrit dans la constitution, cette mesure, loin d'être une simplification, devient un barrage à la transmission d'entreprise.

C'est une mesure de type idéologique sans fondement ni pratique, ni économique, qui peut, si elle était définitivement mise en œuvre, ruiner l'équilibre économique territorial, voir national, déjà fort fragilisé !

Tout bouge, et le changement existe, mais pas forcément là où on l'attend.

Dans le cadre de l'évaluation d'entreprise, il apparaît que les principes évoluent, que les pratiques se modifient et que la sensibilité des acteurs sur ce secteur change.

Aussi, il est apparu opportun et important, avec le collège des « Experts en évaluation d'entreprise certifiés » de la CCEF de pouvoir faire un point.

Ainsi, nous avons décidé de réunir au sein d'un ouvrage, qui sera de référence, l'actualité de l'évaluation d'entreprise, ses nouvelles contraintes en regard de la diffusion de normes internationales, et ses nouveaux atouts par rapport aux demandes tant du marché que de la réglementation comptable, juridique et fiscale.

Il s'agit, par cette transmission de savoir et de savoir-faire, de fournir une information adaptée et pertinente aux professionnels, mais aussi de sensibiliser l'administration fiscale sur sa nécessité à poursuivre son évolution par rapport aux principes et pratiques qu'elle peut mettre en œuvre dans le dialogue avec le contribuable.

Je forme le vœu que cette nouvelle édition de « Convergence » rencontrera votre intérêt, et permettra de conforter vos idées, sur la valeur et le prix.

La CCEF est fière d'avoir engendré le « collège des experts en évaluation d'entreprise » ; l'implication de chacun de ses membres pour le service d'autrui est remarquable, qu'ils en soient félicités ainsi que les membres de la commission de travail « Évaluation Transmission ».

Avec la CCEF, ensemble, construisons votre avenir et celui de l'économie de notre pays.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a smaller 'P' and a final flourish.

# Évaluation de l'entreprise

## Sommaire

<b>Au cœur du débat !</b> .....	p. 3
Editorial d'André-Paul Bahuon, président de la CCEF	
<b>Une situation paradoxale</b> .....	p. 7
Présentation, par Jean-François Pansard, président de la commission "Évaluation et transmission des entreprises" de la CCEF	
<b>Le prix n'est pas le bon !</b> .....	p. 9
Par Jean-Philippe Bidault, vice-président de la CCEF	
<b>I- LES PILIERS DE L'ÉVALUATION</b>	
<b>Vers une normalisation internationale</b> .....	p. 11
Par Dominique Ledouble, président de la Fédération Française des Experts en Évaluation (FFEE), président d'honneur du Conseil Supérieur de l'Ordre des Experts-Comptables (CSOEC)	
<b>La normalisation du Résultat d'Exploitation</b> .....	p. 13
Par Lionel Canis, dirigeant du groupe CESAQ (fusions et acquisitions de PME), membre des commissions d'évaluation et financement des entreprises de la CCEF	
<b>Primes et décotes : normes et pratiques</b> .....	p. 15
Par Olivier Grivillers, expert-comptable, commissaire aux comptes, associé du Cabinet Horwath, administrateur de la CCEF <i>Avec la collaboration d'Olivier Peronnet et Daniel Beaumont</i>	
<b>Les actifs incorporels</b> .....	p. 21
Par Pierre Préau, expert près la Cour d'Appel de Paris, associé-gérant de Camarae, Corporate finance advisory	
<b>II- L'EXPERTISE APPLIQUÉE</b>	
<b>Les fonds libéraux</b> .....	p. 29
Par Thierry Saint-Bonnet, expert près la Cour d'Appel de Paris, Membre de la Commission Évaluation de la CCEF	
<b>Organismes sans but lucratif : opérations de regroupement</b> .....	p. 35
Par Idrich Akhoun, expert-comptable, commissaire aux Comptes, associé Groupe GVA-ARCCA Et Julie Misslin, expert-comptable diplômée, manager Groupe GVA-ARCCA	
<b>Bourse : une année de cotations</b> .....	p. 41
Par Louis-Victor d'Herbès, président-fondateur de Industrie Bourse International (IBI)	
<b>Un nouveau-né : le crowdfunding</b> .....	p. 45
Par François Carbone, co-fondateur et directeur général d'Anaxago	
<b>III- LA CCEF AU CŒUR DE L'ÉVALUATION</b>	
<b>Le collège des évaluateurs</b> .....	p. 47
Par Raymond Dijols et Dominique Lévêque, experts-comptables, commissaires aux comptes, co-présidents du collège	
<b>La Commission Évaluation de la Compagnie Nationale des Commissaires</b>	

Convergence, revue trimestrielle de la Compagnie des conseils et experts financiers (CCEF) - Association Loi 1901

Dossier « Évaluation de l'entreprise ». Ce numéro 12 est daté de Novembre 2014.

Directeur de la publication : André-Paul Bahuon

Rédacteur en chef : Jean-Philippe Bidault - Assisté de Sylvie Gaillet-Latté

CCEF - 20, rue de l'Arcade, 75008 Paris - Tél : 01 44 94 27 70

Prix du numéro : 16 euros TTC - Abonnement 2014 : 48 euros TTC

Commission paritaire en cours

ISSN : 2270-8413 - dépôt légal à parution

Éditeur : © NATCOM - Réalisation, crédit photos - Tél : 01 47 30 31 32

Imprimerie de l'Etoile - Zone artisanale de Sainte-Anne - 61190 Tourouvre