



## Quelques points qui méritent attention :

**La cotation des entreprises**

**Les types de financement des acquisitions**

**La valorisation**

Juin 2017

JCP Conseils

Jean-Claude PALU  
Associé-Gérant  
palu@jcpconseils.com  
06 18 92 86 78



Il n'y a pas une cotation, de nombreux organismes attribuent ou participent à « noter les entreprises » : Banque de France, assureurs crédit, cabinets privés.

La référence indéniable est la cotation Banque de France : pour les besoins de la politique monétaire et pour le contrôle des banques.

Elle est attribuée aux entreprises sur une base annuelle, en s'appuyant sur la liasse fiscale, et peut à tout moment être révisée selon certains éléments, impayés bancaires, procédures aux tribunaux de commerce.

Elle est composée d'une lettre représentant un niveau de CA et d'une cote de crédit qui prend les positions suivantes :

3++ 3+ 3

4+ 4

5+ 5

6

7 8 9

P



Il est constitué uniquement à partir de données publiques accessibles auprès des greffes des Tribunaux de Commerce,

000 indicateur neutre

050 indicateur significatif : liquidation de moins de 5ans, RJ à titre personnel avec plan de redressement (maxi 5 ans), sauvegarde (maxi 3 ans)

060 indicateur significatif : liquidation d'au moins 3 entreprises (différentes), faillite personnelle, interdiction de diriger, de signer, d'administrer ou contrôler, datant de moins de 5 ans ...

Une « bonne » cote de crédit n'est compatible qu'avec un « bon » indicateur dirigeant.



## Echelle de notation

	Exemples de types d'entreprises	Risque de crédit*
1	Entreprise d'envergure nationale ou multinationale Bonne visibilité de l'activité à long terme Equipe de direction étoffée Structure financière très solide Performances exceptionnelles et récurrentes quel que soit l'environnement économique	Très faible
2	Entreprise d'envergure nationale ou multinationale Visibilité correcte de l'activité à long terme Equipe de direction étoffée Structure financière solide Excellentes performances récurrentes quel que soit l'environnement économique	
3	Bonne visibilité de l'activité à moyen terme Structure financière solide Très bonnes performances et très bonne capacité à résister aux évolutions de l'environnement économique	
4	Visibilité correcte de l'activité à moyen terme Structure financière satisfaisante Bonnes performances opérationnelles et bonne capacité à résister aux évolutions de l'environnement économique	
5	Information partielle et/ou visibilité partielle de l'activité à moyen terme et/ou structure financière correcte et/ou performances correctes	
6	Information partielle et/ou visibilité sur l'activité limitée et/ou dépendance financière significative et/ou performances moyennes	
7	Information et/ou visibilité sur l'activité limitée et/ou forte dépendance financière et/ou faibles performances	
8	Information et/ou visibilité sur l'activité très limitée et/ou structure financière insuffisante et/ou rentabilité insuffisante	
9	Affaire sous plan de continuation et/ou entreprise en grande difficulté pour faire face à ses engagements et/ou information très insuffisante	
10	Affaire en procédure collective (redressement judiciaire, liquidation judiciaire, sauvegarde)	
NA	Entreprise en sommeil ou ne réalisant pas d'achat ou entreprise n'achetant pas pour son compte	

\* Risque de crédit : indicateur de solidité financière

Cette notation n'est pas publique. Le dirigeant concerné ou toute personne de l'entreprise dûment habilitée s'engage à ne pas la communiquer à des tiers. Elle repose sur notre analyse de la situation économique et financière de chaque entreprise en fonction des informations portées à notre connaissance. Elle varie en fonction de nouvelles informations sur la situation de l'entreprise concernée. Cette notation n'est en aucun cas une recommandation, pour contracter avec une entreprise. Chaque fournisseur assuré reste libre de définir sa politique commerciale comme il l'entend.



Connaître votre cotation, suivre son évolution .... Auprès de tous les acteurs qui en délivre

Prendre rendez-vous afin de présenter vos comptes et les éclairer des éléments qualitatifs ad hoc, connaître vos interlocuteurs, leurs noms ...

Ne pas s'engager dans un processus d'acquisition sans en faire une question première

Ne pas vendre votre entreprise sans connaître votre cotation

Loi informatique et liberté .... Votre droit d'accès à toutes vos propres données figurant dans des bases

Ne pas oublier les structures publiques ou para publiques, telles la Médiation des Entreprises, la Médiation du Crédit aux Entreprises (banques et AC), les grosses structures publiques et privés disposent généralement de service de médiation, le plus souvent rattachées directement au Président ou à la direction générale.



En rappel un fond de roulement, excédent des ressources durables sur les emplois stables est nécessaire,

Les ressources durables sont les FP et les DMLT, ces deux composantes sont indispensables,

Un pool bancaire de partenaires stables est TOUJOURS préférable aux négociations individuelles, parfois opportunistes et de court terme ...

En acquisition de cible, on pense évidemment au write off partiel des dettes bancaires ou à leur étalement, il faut penser aussi au pool d'acquisition, nouveau ou ancien, à renforcer aussi avec la (les) banque (s) de la cible



De nombreuses méthodes

Des moyennes de méthodes ...

La valeur, celle du passé ? Du présent ? De l'avenir ?

La formation de la trésorerie ... au cœur du diagnostic d'entreprise

L'EBE prévisionnel .... Au cœur de sa valorisation