



**DBB**

## La valeur en insolvabilité

**Yves BRULARD Avocat associé DBB**

**Avocat à Bruxelles- Paris – Luxembourg- Mons - Charleroi,**

**Spécialiste reconnu Avocat.be entreprises en difficulté**

**Expert de la Commission européenne pour le règlement**

**chargé d'enseignement CEFIAD ( FUCAM UCL)**

**Christophe REMON**

**Réviseur d'entreprise**

**chargé d'enseignement CEFIAD ( FUCAM UCL)**



**CHRISTOPHE REMON & Co**  
REVISEUR D'ENTREPRISES



+

La méthode des multiples



## Les Multiplicateurs de l'EBITDA

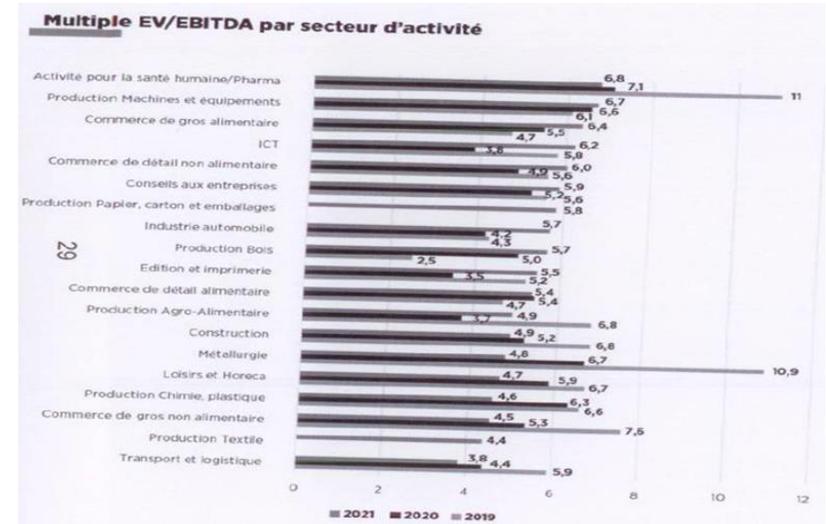
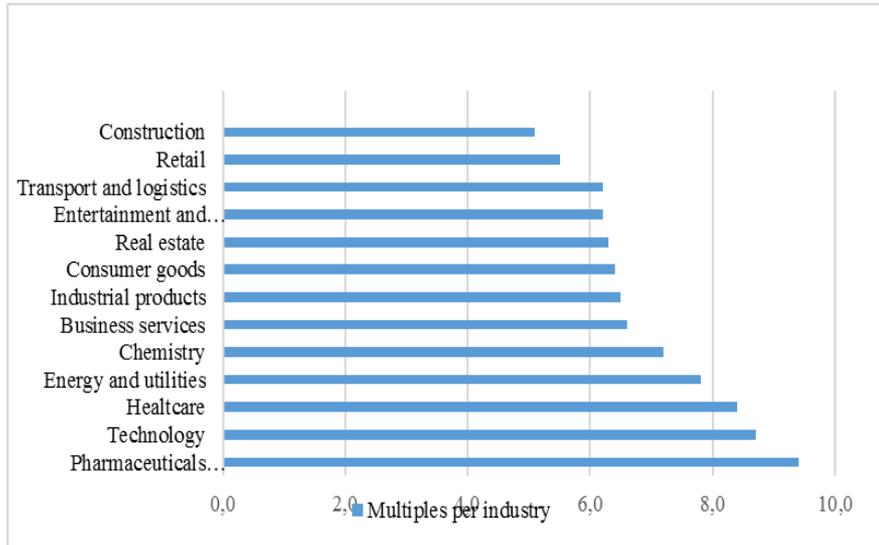
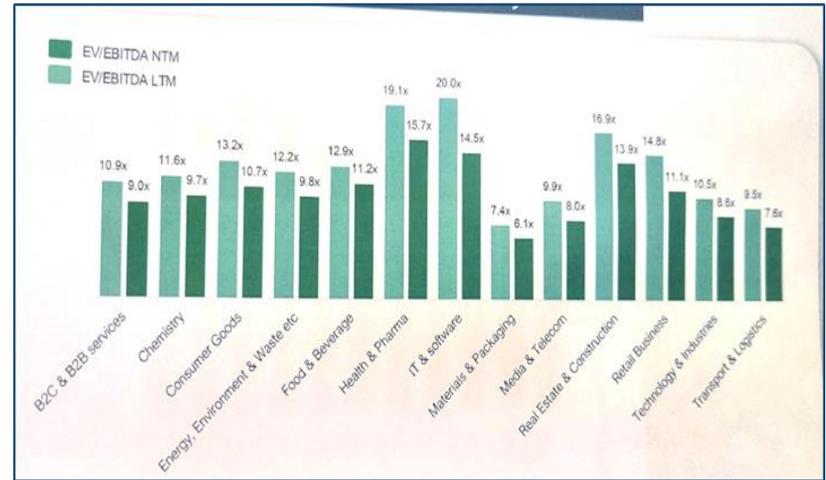
- ✓ Méthode simple et de plus en plus utilisée
- ✓ Indicateur de rentabilité économique
- ✓ Permet des comparaisons inter-entreprises
- ✓ Dépend du marché et de la conjoncture économique : théorie de l'offre et de la demande
- ✓ Coefficient multiplicateur peut varier de 5 (affaire comportant des faiblesses) à 8-10 (belle affaire en croissance)
- ✓ Ne tient pas compte de la valeur patrimoniale de l'entité.
  - ✓ Achetez plutôt que louer les biens opérationnels
  - ✓ Sortez les immeubles et louez les à un prix relativement faible

# Sources

	<€5 million	€5 - €20 million	>€20 million	Overall average
Technology	6.1	9.1	10.2	8.7
Healthcare	6.7	7.0	9.7	8.4
Business services	5.5	6.4	8.0	6.6
Industrial products	5.4	6.8	7.5	6.5
Consumer goods	5.3	5.9	7.9	6.4
Transport & logistics	5.0	5.4	7.1	6.2
Retail	4.5	5.6	7.3	5.5
Construction	4.4	5.0	6.6	5.1

EV/EBITDA multiple per deal size category and per sector.

# Allyum



# Vlerick



+

La méthode sectorielle

# Exemple

<b>Magasin de fleurs</b>	55 % à 85 % du chiffre d'affaire
<b>Boulangerie</b>	Ville : 100 % à 140 % Campagne : 75 % à 100 %
<b>Magasin de fruits et légumes</b>	Ville : 90 % à 150 % Campagne : 60 % à 110 %
<b>Librairie</b>	50 % à 75 %
<b>Restaurant</b>	70 % à 110 %
<b>Boucherie</b>	40 % à 55 %
<b>Magasin d'électroménager</b>	20 % à 35 %
<b>Magasin de lingerie</b>	40 % à 60 %
<b>Boutique de vêtements</b>	50 % à 100 %
<b>Magasin de vêtements pour enfants</b>	45 % à 75 %
<b>Magasin de peinture et de papier peint</b>	45 % à 60 %
<b>Salon de coiffure</b>	Messieurs : 75 % à 125 % Dames : 65 % à 120 % Mixte : 70 % à 120 %



+

La méthode sur actifs

# + Valeur des actifs

## Actif net réévalué

- Actifs en valeur de réalisation
- Augmenté de la valeur de rendement ( Goodwil) au delà de l'amortissement
- Passifs latents + impact fiscal des réévaluations
- Valeur des intangibles ex marques Interbrand

## Actif réévalué sur la probabilité

- Actifs de rendement et flux financiers tirés de ceux-ci
- Affecté d'une probabilité annuelle de réalisation
- Actualisé