

# ACUITEM

ÉVALUATION - MODÉLISATION - FINANCEMENT

Présentation générale



# PRÉSENTATION GÉNÉRALE D'ACUITEM

## Aperçu

- Acuitem est un cabinet indépendant spécialisé en évaluation financière, modélisation et financement. Il accompagne ses clients dans des contextes variés en proposant à ces derniers des solutions techniques et innovantes. Son équipe est en mesure de traiter des sujets tels que l'évaluation de produits financiers, la mise en place d'outils de reporting ou encore l'analyse financière et comptable de plans d'affaires.
- Notre équipe participe activement à l'essor de nos métiers au sein de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers) et de la SFEV (Société Française des Evalueurs Financiers). Nous intervenons notamment sur des thématiques spécifiques à l'occasion de formations ou de séminaires professionnels.
- Notre expertise couvre 5 grands métiers:

ÉVALUATION FINANCIÈRE	MODÉLISATION & REPORTING	CONSEIL EN FINANCEMENT	DONNÉES DE MARCHÉ	FORMATION PROFESSIONNELLE
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Entreprises</li> <li>- Branches d'activité</li> <li>- Actifs incorporels</li> <li>- Actifs financiers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Plan d'affaires</li> <li>- Produits financiers complexes</li> <li>- Aide à la décision d'investissement</li> <li>- Mise en place d'outils de reporting</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Analyse des solutions de financement</li> <li>- Exercice de levée en capital ou dette</li> <li>- Documentation financière</li> <li>- Assistance à la négociation des termes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prime de risque</li> <li>- Coefficient beta</li> <li>- Volatilité</li> <li>- Taux et inflation</li> <li>- Primes et décotes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Evaluation d'entreprise</li> <li>- Calcul de WACC</li> <li>- Mathématiques financières</li> <li>- Management Packages</li> <li>- Evaluation des actifs incorporels</li> </ul>

Pour chacun de nos métiers nous remettons un rapport dans lequel nous détaillons les hypothèses considérées et celles retenues, dans le but de faciliter la compréhension des conclusions et dans un souci de transparence.

*Acuitem est une société par actions simplifiées au capital de 5000€ enregistrée au RCS de Paris sous le numéro 803 087 998, et membre de l'ACIFTE.*



# ÉVALUATION FINANCIÈRE

## Domaines et contextes d'intervention

### Domaines d'intervention

- Evaluation d'entreprises
- Evaluation de branches d'activité
- Evaluation d'actifs incorporels (marques, brevets, capital humain, etc.)
- Evaluation d'actifs financiers (management packages, produits optionnels, immobilisations financières, etc.).

### Contextes

- Transactionnel
  - ✓ Evaluation d'entreprises ou de branches d'activité
  - ✓ Evaluation d'actifs
  - ✓ Attestation d'équité
  - ✓ Evaluation de « management packages »
- Comptable
  - ✓ Allocation du prix d'acquisition
  - ✓ Tests de dépréciation
  - ✓ Détermination de la juste valeur d'un actif
- Fiscal
  - ✓ Evaluation d'entreprises ou de branches d'activités
  - ✓ Evaluation d'actifs
- Juridique
  - ✓ Evaluation de préjudices financiers
  - ✓ Assistance dans le cadre de contentieux

### Exemples de mission

- ✓ Lors d'une réorganisation interne, vous souhaitez apporter une branche d'activité autonome à l'un des filiales de votre Groupe. Acuitem vous accompagne dans l'évaluation de cette dernière et vous transmet un rapport d'évaluation opposable à l'administration fiscale.
- ✓ Vous souhaitez mettre en place un plan d'intéressement pour vos managers et votre cabinet d'avocat vous alerte sur le risque de requalification en salaire en cas d'évaluation erronée du plan. Acuitem vous transmet une valorisation précise de ce dernier.

### Quelques exemples de supports de rapport

Société	Beta endetté				
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
Faurecia SA	1,38	1,55	1,64	1,59	1,62
Visteon Corp	0,79	0,72	1,24		
Magna International Inc	1,05	1,14	1,16	1,30	1,24
Peugeot SA	1,28	1,85	1,61	1,55	1,46
Dana Holding Corp.	1,20	1,28	1,70	1,70	
Plastic Omnium SA	1,39	1,46	1,31	1,32	1,18
Delphi Automotive PLC	0,62	0,93			
Renault SA	1,19	1,57	1,75	1,55	1,65
GKN PLC	1,79	1,87	1,58	1,50	1,46
Haldex AB	1,49	1,57	1,37	1,24	1,31
Valeo SA	0,54	0,30	0,21	0,35	0,37
CIE Automotive SA	1,41	1,49	1,40	1,34	1,36
Sogefi SpA	1,59	0,97	0,89	0,87	0,80
Lear Corporation	1,28	1,13	1,15	1,15	
<b>Médiane</b>	<b>1,28</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>	<b>1,33</b>	<b>1,34</b>

Société	R2				
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
Faurecia SA	30%	34%	47%	46%	49%
Visteon Corp	30%	19%	25%		
Magna International Inc	21%	28%	31%	18%	17%
Peugeot SA	11%	25%	30%	33%	36%
Dana Holding Corp.	19%	27%	45%	50%	
Plastic Omnium SA	22%	34%	39%	39%	33%
Delphi Automotive PLC	13%	24%			
Renault SA	33%	49%	57%	49%	53%
GKN PLC	45%	50%	52%	53%	56%
Haldex AB	16%	27%	31%	18%	20%
Valeo SA	20%	9%	8%	14%	17%
CIE Automotive SA	42%	50%	57%	52%	51%
Sogefi SpA	54%	28%	33%	32%	28%
Lear Corporation	43%	36%	41%	46%	
<b>Médiane</b>	<b>26%</b>	<b>28%</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>	<b>34%</b>



# MODÉLISATION & REPORTING

## Domaines et contextes d'intervention

### Domaines d'intervention

- Réalisation de plan d'affaires
- Modélisation de produits financiers complexes
- Aide à la décision d'investissement
- Construction d'outils de reporting

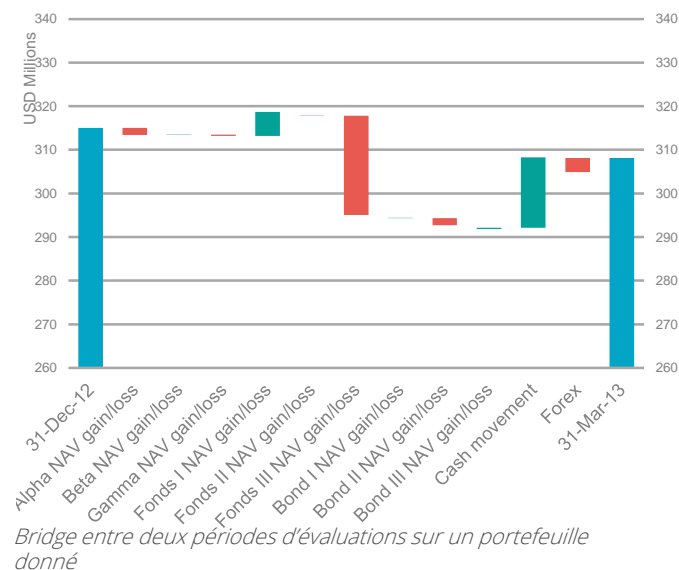
### Contextes

- Transactionnel
  - ✓ Refonte du business plan
  - ✓ Tests de sensibilité en vue de financements en dette ou fonds propres
- Gestion de portefeuille
  - ✓ Développement d'outils de gestion pour des portefeuilles diversifiés
  - ✓ Création d'outils de reporting associés
  - ✓ Tests de sensibilité en cas d'investissements / désinvestissements potentiels
- Réglementaire
  - ✓ Etat des lieux des ratios réglementaires et des outils de reporting en place
  - ✓ Mise aux normes des ratios de reporting réclamés par la nouvelle directive européenne AIFM (par exemple)
- Comptable
  - ✓ Reporting intra groupe à destination d'holding d'investissement
  - ✓ Mise en place de stress tests et d'indicateurs clés

### Exemples de mission

- Vous souhaitez réaliser une opération financière dépendant de plusieurs hypothèses clés. Nous transcrivons financièrement vos différentes contraintes économiques et vous transmettons ainsi un modèle vous permettant de conforter ou non votre décision d'investissement.
- Nous assistons les managers dans la modélisation de leur business plan en amont d'un processus de recherche de financement.

### Exemple d'outil de reporting





# CONSEIL EN FINANCEMENT

## Domaines et contextes d'intervention

### Domaines d'intervention

- Analyse des solutions de financement
- Rédaction de la documentation marketing (teaser, IM, due diligence documentation...)
- Mise en place de processus de levée de fonds
- Levée en capital ou dette pour le compte de sociétés ou fonds

### Contextes

- Augmentation, cession ou pure levée de fonds
  - ✓ Analyse et/ou rédaction du business plan à présenter aux investisseurs
  - ✓ Estimation de la valeur des fonds propres pré-opération
  - ✓ Identification des investisseurs potentiels
  - ✓ Préparation de la documentation marketing:
    - ✓ Information Mémoire
    - ✓ Teaser
    - ✓ FAQ
  - ✓ Processus de levée de fonds dans une période de temps définie
  - ✓ Assistance à la négociation du 'term sheet'
  - ✓ Négociation du management package le cas échéant
- Levée de fonds pour le compte de fonds d'investissements
  - ✓ Analyse du marché institutionnel et des allocations disponibles
  - ✓ Identification des prospects
  - ✓ Rédaction des documents marketing
  - ✓ Mise en place d'un processus d'approche rigoureux des investisseurs identifiés
  - ✓ Assistance pendant la phase de réponses aux questions de due diligence

### Quelques exemples de supports de rapport

Key take-aways	
Financing objectives	<ul style="list-style-type: none"> <li>A fundraising of €15 million (minimum required)</li> <li>A 10 years operating license</li> <li>The financing and promotion of a new line of products</li> </ul>
An unlimited potential	<ul style="list-style-type: none"> <li>A global license offering worldwide development opportunities, notably through sub-licensing</li> <li>The opportunity to invest in a new and unique project already initiated in several cities of the world</li> </ul>
A legacy project	<ul style="list-style-type: none"> <li>The opportunity to become co-owner of a brand which has for source of inspiration a great engineer and scientist</li> <li>A project initiated by a strong industrial group</li> </ul>
A strong brand	<ul style="list-style-type: none"> <li>A registered trade mark in 85 countries</li> </ul>
A growing and identified market	<ul style="list-style-type: none"> <li>According to the due diligence:               <ul style="list-style-type: none"> <li>global financial expenses should grow by 4% per year against 2020</li> <li>The potential markets are mainly in developed countries and in several regions of strong growth (Asia Pacific Eastern Europe, MEA)</li> </ul> </li> </ul>
Limited risks	<ul style="list-style-type: none"> <li>Co-investing alongside with a brand dedicated leader</li> <li>2/3 of the license acquisition reflected into the project by the founder</li> <li>Projects already identified in several pieces of the world, including franchises</li> <li>An excellent market reputation</li> <li>A debt refinancing already negotiated at an excellent rate</li> </ul>

Présentation des grandes caractéristiques de l'investissement

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>1 Investments - Paris</b>											
Restaurant refurbishment	1 030 150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Business (Fonds de commerce)	824 129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Designer Cost	141 646	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing Pre launch	30 904	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 P&amp;A-Paris</b>											
Total revenue	733 250	2 380 359	2 427 966	2 476 526	2 526 056	2 576 577	2 626 109	2 680 671	2 734 285	2 788 970	2 844 750
EBITDA	(15 019)	84 090	86 012	88 072	89 877	91 835	93 152	95 855	97 891	99 329	1 01 156
EBITDA	(70 158)	-276	309	289	308	308	308	308	308	308	308
EBITDA	(70 158)	734 143	748 483	763 483	779 156	794 686	810 562	826 794	843 338	860 196	877 650
EBIT	(144 195)	601 537	631 673	646 650	661 927	677 509	693 420	709 614	726 150	743 017	761 810
Net Income	56 135	401 045	421 136	431 122	441 336	451 695	462 291	473 100	484 124	495 369	506 901
<b>3 Cash Flow-Paris</b>											
Net income	(96 130)	401 045	421 136	431 122	441 336	451 695	462 291	473 100	484 124	495 369	506 901
Total amortizations	34 042	133 632	117 180	117 180	117 180	117 180	117 180	117 180	117 180	117 180	117 180
(Working Capital variation)	67 910	22 684	1 812	1 848	1 885	1 923	1 961	2 000	2 040	2 081	2 123
Investments	(2 026 819)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debt issuance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital increase	2 070 274	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Capital decrease)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends	-	-	(726 046)	(431 122)	(441 306)	(451 695)	(462 291)	(473 100)	(484 124)	(495 369)	(506 901)
Cash at the beginning of period	-	512 143	429 063	548 981	668 037	787 129	906 261	1 025 431	1 144 640	1 263 891	1 383 188
Cash at the end of period	89 272	645 633	459 714	578 742	697 806	816 909	936 040	1 055 229	1 174 449	1 293 710	1 354 633
Free Cash Flow to the firm	(1 981 002)	556 360	540 128	550 149	560 371	570 787	581 432	592 285	603 344	614 630	626 163
(IRR)											27.58%
Free Cash Flow to equity	(1 981 002)	556 360	540 128	550 149	560 371	570 787	581 432	592 285	603 344	614 630	626 163
(IRR)											27.58%

Illustration d'extrait de modèle Business Plan



# DONNÉES DE MARCHÉ

## Domaines et contextes d'intervention

### Domaines d'intervention

- Calcul de la prime de risque
- Détermination de coefficients beta
- Volatilité
- Taux et inflation
- Primes et décotes

### Contextes

- Transactionnel
  - ✓ Détermination de paramètres de marché nécessaires à l'évaluation d'un actif
- Comptable
  - ✓ Détermination du WACC lors de tests de dépréciation
- Fiscal
  - ✓ Détermination de données de marché
  - ✓ Calcul de primes et décotes

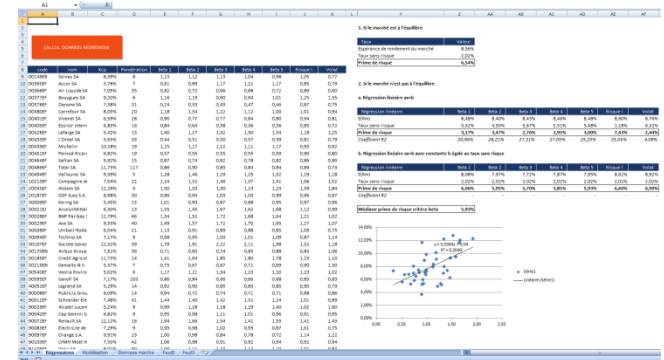
### Exemples

- Vous souhaitez conformément aux recommandations de l'AMF étayer plus précisément le calcul de votre WACC. Acuitem se charge de déterminer ce dernier avec précision en retenant notamment une prime de risque de marché prospective calculée en interne.
- Dans le cadre d'une transaction, vous souhaitez connaître les multiples de valorisation propres à un secteur. Nous vous transmettons une estimation des ratios actuellement retenus par le marché.

### Quelques exemples de supports de rapport

Données	Valeur
Taux sans risque	1,20%
Prime de risque	6,72%
Coefficient beta désendetté	1,00
Taux d'endettement net	0,00%
Taux d'IS sur charges financières	33,33%
Coefficient beta endetté	1,00
<b>Coût des fonds propres</b>	<b>7,94%</b>
<b>CMPC</b>	<b>7,94%</b>

Calcul de WACC



Prime de risque Acuitem



## FORMATION PROFESSIONNELLE

Domaines de compétence et exemples de formation

### Conférences et débats

Acuitem organise régulièrement des conférences / débats auxquels sont conviés ses partenaires, clients ainsi que ses différents interlocuteurs. Les associés d'Acuitem peuvent également se déplacer au sein de votre société, afin de présenter ses activités au travers d'un séminaire consacré à un sujet particulier.

**N'hésitez pas à nous contacter en ce sens, si vous souhaitez que nous intervenions auprès de vos équipes. Ce type de rencontre est pour nous un moyen efficace et rapide de vous présenter notre expertise, tout en vous apportant des connaissances utiles dans le cadre de vos activités.**

### Exemples de formations

Acuitem organise également des formations professionnelles éligibles au DIF. N'hésitez pas à nous contacter si vous souhaitez que nous réfléchissions ensemble à un programme de formation pour vous même ou vos collaborateurs. Cette liste non exhaustive vous donnera un aperçu des séminaires que nous proposons :

- Méthodes d'évaluation des entreprises
- Détermination du taux d'actualisation
- Mathématiques financières
- Evaluation des management packages
- Evaluation des actifs incorporels

### Exemple d'intervention

**ACUITEM**  
ÉVALUATION ET MODÉLISATION FINANCIÈRE

**EVALUATION DE MANAGEMENT PACKAGES - ENJEUX ET OUTILS**  
Petit Déjeuner - Débat

vendredi 27 juin 2014

ACUITEM SAS  
10 rue de Prethieux - 75010 Paris  
SAS au Capital de 5000€ enregistré au RCS de Paris:805 087 938

Sfev  
DIF

Stratégie et Confidential



## GONZAGUE CHAUSSOIS

Associé fondateur



### Compétences Clés

- Expert en évaluation d'actifs corporels, incorporels et financiers
- Excellente connaissance des mathématiques financières
- Développement d'outils de calcul de la prime de risque
- Analyse financière

Tel: +33 1 85 08 55 62

Mob: +33 6 87 36 71 57

[gonzague.chaussois@acuitem.com](mailto:gonzague.chaussois@acuitem.com)

### Plus de huit ans d'expérience en évaluation et analyse financière

- **Acuitem** : Création en juin 2014
- **Small Caps Vision** : Création de Small Caps Vision en 2009, proposant des services d'évaluation et d'analyse financière en sous-traitance de cabinets d'expertise tels que **NG Finance** entre septembre 2012 et février 2014
- **IFEFI** : Activité de M&A et d'analyse financière sur des sociétés principalement cotées

Gonzague Chaussois est membre de la commission évaluation de la SFAF et membre de la SFEV. Il enseigne à Sciences Po Paris en mathématiques financières et également au centre de formation de la SFAF dont il est diplômé du CIIA. Gonzague détient aussi une licence de comptabilité obtenue à Paris XII.





## CONTACTS

Adresse et contacts

---

### ACUITEM

10, rue de Penthièvre 75008 Paris

+33 (0)1 85 08 55 62

[contact@acitem.com](mailto:contact@acitem.com)

[www.acitem.com](http://www.acitem.com)

  @Acitem