

> COMPTABILITÉ

Comment tester simplement la valeur de vos actifs ?

Dans un contexte de crise économique « virale » engagée, la question de la valeur des actifs et des titres de participations au bilan va se poser sérieusement et notamment dans les petites entreprises. Revue des modalités simples de mise en œuvre de ces valorisations.

Rappel des grands principes du PCG

Une dépréciation d'actifs incorporels et/ou corporels doit être comptabilisée si on constate que la valeur nette comptable d'un actif devient supérieure à sa valeur actuelle ; celle-ci correspond au maximum de la valeur vénale et de la valeur d'usage.

Rappels. La valeur vénale est le prix figurant dans un accord de vente irrévocable ou, à défaut, celui résultant de transactions récentes portant sur des actifs similaires dans le même secteur d'activité. La valeur d'usage est la valeur des avantages économiques futurs attendus de son utilisation et de sa sortie (**PCG art. 214-6**).

Difficultés pratiques de mise en œuvre pour une petite entreprise

1/ La valeur vénale est le plus souvent non déterminable. Ainsi, en pratique, faute d'information disponible la plupart du temps, il est nécessaire de se rabattre sur la valeur d'usage.

2/ La valeur d'usage introduit des concepts financiers qui font appel à des approches dites actuarielles et dont les résultats sont très sensibles à certaines hypothèses. De plus, cette méthode nécessite de disposer d'un business plan.

Comment réussir néanmoins à déterminer la valeur d'usage ?

Les principes. D'abord, en cette période de difficulté économique, l'instinct de gestion vous conduira naturellement, bien plus qu'en période de sérénité, à vouloir formuler des scénarios d'activité et anticiper vos décisions. C'est exactement la logique à laquelle les tests de valeurs par actualisation de flux futurs vous conduisent. Ensuite, pour dédramatiser la question de l'actualisation de flux de trésorerie futurs, si vous utilisez le passé, que vous l'ajustez, et que vous le projetez pour valoriser vos actifs, vous effectuez bien, en définitive, une actualisation de flux futurs fondée sur certaines hypothèses de business plan.

En pratique. La première étape consiste à analyser la performance passée, comprendre ce qui explique les évolutions historiques et comparer avec la tendance la plus récente ; il s'agit ensuite de pondérer les flux historiques afin de donner le plus de poids aux exercices que vous estimez les plus représentatifs de la performance ;

À noter. Ces deux premières étapes sont ni plus ni moins la première façon de formuler des hypothèses de business plan en mesurant dans le passé ce qui est votre performance la plus normale tout en prenant soin de considérer si cette performance est susceptible de se reproduire au regard de vos anticipations et votre stratégie de dirigeant.

La dernière étape consiste à appliquer une capitalisation selon une formule basique (F_n / t) de projection dans l'avenir du flux que vous estimez normatif (F_n) à un taux de rémunération (t) approprié représentatif du risque, c'est-à-dire l'aléa que le flux normal ne se réalise pas comme prévu dans le futur.

À noter. Nous n'avons pas résolu la question du taux d'actualisation qui nécessite, en effet, une manipulation avec précaution par un initié à la théorie financière et aux particularités de l'entreprise ; mais s'agissant des petites entreprises et petits groupes, la barrière la plus difficile aura été sérieusement franchie si la question des flux de trésorerie escomptés a été traitée le plus simplement possible.

Les incidences du coronavirus

Pour les comptes au 31.12.2019, il est important de se rappeler que les valorisations doivent être menées à cette date et non au jour où vous faites le travail. Cette précision est d'autant plus importante qu'il serait dommageable de surintégrer dans les comptes 2019 les effets négatifs de la crise dont la prise de conscience des conséquences possibles est apparue postérieurement à la clôture.

Le dialogue en amont avec vos conseils et votre commissaire aux comptes sur l'anticipation des conséquences financières de la crise actuelle est essentiel.

La démarche proposée consiste à analyser la performance passée et à apprécier la capacité de l'entreprise à la reproduire ; cette approche pragmatique permet de satisfaire aux exigences de la réglementation. Soulignons enfin, qu'en cette période de crise, il est plus que recommandé de pratiquer un prévisionnel d'activité et de trésorerie annuel.