



Effet chiffré d'un plan d'amélioration du BFR sur la valorisation par DCF d'une société

Une baisse de 30% du BFR d'une société dont la ratio BFR/CA est de 30% conduit à une amélioration de sa valorisation de 7%

Hypothèses				
Paramètres d'évaluation				
Date d'évaluation			01/01/2015	
WACC			10%	
Taux d'imposition			30%	
Taux de croissance à moyen et long termes			2%	
Hypothèses opérationnelles		2013	2015 Flux normatif	
Chiffre d'Affaires		96	100	110
Marge d'EBITDA		13%	15%	18%
D&A en % du chiffre d'affaire		2%	2%	2%
Investissements en % du chiffre d'affaire		-2%	-2%	-2%
Niveau de BFR en % du chiffre d'affaire		30%	21%	19,7%
Amélioration du BFR N/N-1			-30%	-6%
% de l'amélioration 2015 consentie en flux normatif				20%



OPTI CASH

AMELIORATION DU BFR 2015 VS 2013							
Valeur d'Entreprise		0%	-10%	-20%	-30%	-40%	-50%
Niveau de BFR 2015 (en % CA)	0%	141	141	141	141	141	141
	10%	139	140	141	142	143	144
	20%	136	139	141	143	145	146
	30%	134	137	140	143	146	148
	40%	131	136	140	144	148	151
	50%	129	134	140	145	149	153

AMELIORATION DU BFR 2015 VS 2013							
Effet sur la Valeur d'Entreprise		0%	-10%	-20%	-30%	-40%	-50%
Niveau de BFR 2015 (en % CA)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	10%	0%	1%	2%	2%	3%	4%
	20%	0%	2%	3%	5%	6%	7%
	30%	0%	3%	5%	7%	9%	11%
	40%	0%	4%	7%	10%	13%	15%
	50%	0%	5%	9%	13%	16%	19%