AltaValue

Perspectives ▸ Valorisation ▸ Risque de crédit ▸ Risque court terme

Altares, acteur majeur de l'information sur les entreprises,
et AlphaValue, leader européen en recherche fondamentale indépendante,
ont associé leurs savoir-faire pour créer

AltaValue

Une analyse et un éclairage unique
sur les PME et les ETI françaises.

altares
La connaissance inter-entreprises

Détails des informations financières et légales
(comptes, paiement, défaillance ...)
sur les 100.000 entreprises dont le C.A. > 1,5M€

ALPHAVALUE

Construction de ratios sectoriels à partir
de la recherche réalisée par 25 analystes
sur les 500 principales firmes cotées en Europe

700 secteurs NAF

L'analyse des PME-ETI se trouve renforcée
par la prise en compte de signaux sectoriels
reflétant l'évolution de l'économie mondiale

130 secteurs

AltaValue

Analyse fondamentale dynamique
permettant une double approche
valorisation (actionnaire) et dette (créanciers)

500 codes NAF → 23 grands secteurs

- Activités financières et d'assurance
- Activités récréatives
- Activités scientifiques et techniques
- Agriculture
- Autres activités de transport
- Autres activités information & communication
- Bâtiment
- Chasse, pêche, forêt
- Commerce de détail
- Commerce de gros
- Commerce et réparation de véhicules
- Culture
- Débits de boissons
- Elevage
- Hébergement
- Immobilier
- Industrie agroalimentaire
- Industrie hors agroalimentaire
- Restauration
- Santé humaine & action sociale
- Services administratifs aux entreprises
- Services informatiques & édition de logiciels
- Transports routier de marchandises

Entreprises qui publient leurs comptes

< 1.5M€ | > 1.5M€

89% | *11%*

Univers AltaValue → **140.000**

45% ne peuvent pas être valorisées par manque de données

Has no peers in the AlphaValue universe	17 %
Last closing date is older than 18 months	5 %
Has not published every year for the past 5 years	15 %
One annual report is not complete	5 %
One fiscal year counts more than 12 months	1 %
One fiscal year doesn't comprise 12 months	3 %

75.000

15% ne peuvent pas être valorisées avec une fiabilité totale

Huge YoY variations rendering the historic date insignificant	3 %
Negative equity in year Y1	5 %
Negative Value	7 %

Univers valorisable → **52.000**

Périmètre étudié

Population

	nb soc	Valo totale en Md€	Valo moyenne en M€
PME	47 096	191,9	4,1
ETI	2 720	136,9	50,3
Filiales de Grands Groupes	2 217	165,7	74,7
TOTAL	**52 033**	**494,4**	**9,5**

Secteurs

	sociétés
Activités de services administratifs et de soutien	2 326
Activités immobilières	919
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	3 829
Agriculture, sylviculture et pêche	333
Arts, spectacles et activités récréatives	218
Autres activités	255
Commerce de détail	7 433
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	1 204
Commerce interentreprises	11 019
Construction	7 473
Hébergement et restauration	2 223
Industrie manufacturière	8 312
Industries extractives	250
Information et communication	1 906
Prod. & distrib. eau assainisst, gestion déchets & dépollution	510
Prod. & distribution électricité, gaz, vapeur & air conditionné	130
Santé humaine et action sociale	1 216
Transports et entreposage	2 477
Total général	**52 033**

Régions

	Sociétés
Alsace	999
Aquitaine	2 693
Auvergne	1 031
Basse-Normandie	1 051
Bourgogne	1 305
Bretagne	1 945
Centre	1 829
Champagne-Ardenne	1 147
Corse	337
DOM TOM	12
Franche-Comté	940
Haute-Normandie	1 181
Ile de France	13 159
Languedoc-Roussillon	1 835
Limousin	468
Lorraine	1 006
Midi-Pyrénées	2 383
Nord-Pas de Calais	2 375
PACA	4 296
Pays de Loire	2 723
Picardie	1 231
Poitou-Charentes	1 183
Rhône-Alpes	6 904
Total général	**52 033**

Perspectives à 3 ans

BACHELET-BONNEFOND

NAF : 3700Z Collecte et traitement des eaux usées (107 sociétés)

Synthèse

	12/11A	12/12A	12/13E	12/14E	12/15E
Endettement net / (trésorerie) (k€)	913	194	-169	-318	-451
EBITDA(R) (k€)	387	795	765	775	794
Marge d'EBITDA(R) (%)	*3,75*	*7,67*	*7,72*	*7,76*	*7,81*
Dette nette ajustée/EBITDA(R) (x)	2,36	0,24	-0,22	-0,41	-0,57
Résultat financier net (k€)	-14,3	-4,65	0,50	10,8	3,94
Résultat d'exploitation (EBIT) (k€)	-1,49	249	601	614	634
Couverture des frais financiers (x)	-0,10	53,5	-1 199	-56,7	-161
Chiffre d'affaires (k€)	10 326	10 364	9 919	9 988	10 160
Croissance du CA (%)	*-4,46*	*0,37*	*-4,30*	*0,71*	*1,71*
Capitaux propres part du groupe (k€)	3 221	3 382	3 705	3 861	4 011
Ratio d'endettement (%)	36,3	16,4	0,34	-6,31	-9,60

Expression des perspectives de l'entreprise à 3 ans

- Croissance des ventes
- Marge d'Ebitda
- Intérêt sur la dette

RATIOS

- Capitaux investis / Ventes
- Amortissements / Ventes
- BFR / Ventes
-Taux de distribution

Utilisation des multiples

Industrie manufacturière

Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques

Fabrication de ciment, chaux et plâtre

Fabrication de chaux et plâtre

17 entreprises dans le secteur

Pour chaque code NAF, un indice synthétique formé de comparables cotés pertinents a été élaboré.

CHAUX DE BRETAGNE

NAF : 2352Z Fabrication de chaux et plâtre (17 sociétés)

	P/E (x)	Ev/Ebitda (x)	P/Book (x)	Ev/Sales (x)
Peers ratios	17.9	7.95	0.91	1.50
Premium	-25.0 %	-25.0 %	-25.0 %	-25.0 %
Default comparison based valuation (k€)	2 478	6 845	2 026	8 670
Holcim	17.9	8.55	1.21	1.75
Lafarge	17.6	8.04	0.89	1.77
CRH	22.4	9.24	1.24	0.82
Heidelbergcement	13.2	7.88	0.80	1.49
Buzzi	21.9	8.23	0.99	1.52
Italcementi	33.3	6.38	0.49	0.94
Cimpor	6.56	7.31	1.02	1.99
Computed on 18 month forecasts	**P/E (x)**	**Ev/Ebitda (x)**	**P/Book (x)**	**Ev/Sales (x)**
Peers ratios	17.9	7.95	0.91	1.50

La valorisation de l'entreprise devient dynamique car reliée à la réalité du marché à travers des comparables pertinents pour l'entreprise.

Une analyse, 2 utilisations

Analyse fondamentale
tournée vers
le futur de l'entreprise

Valorisation Equity

Notation Crédit

A destination des investisseurs en capital

Valorisation

Méthodes		Valeurs (k€)	Poids
DCF		9 677	40 %
VE/Ebitda	*Comparables*	5 423	15 %
Cours/Actif net comptable	*Comparables*	3 544	15 %
P/E	*Comparables*	7 447	15 %
VE/CA	*Comparables*	9 175	15 %
Valorisation		**7 709**	**100 %**

A destination des créanciers

Financial Risk 40 % | 60 % Business Risk

INVESTMENT GRADE			
AAA	**AA**	A	BBB
NON INVESTMENT GRADE			
BB	B	CCC	CC
C	DDD	DD	D

Open the rating grid

Details	5,3
EBIT Interest cover (x)	-1 199 x
Gross Debt/Ebitda	0,37 x
FFO/Adj. Gross Debt (%)	206 %
FOCF/Adj. Gross Debt (%)	167 %
Adj. Gross debt/(Adj. Gross Debt+Equity)	7,13 %
EBITDA margin	7,72 %
ROE (after tax)	11,9 %

INVESTMENT GRADE			
AAA	AA	A	BBB
NON INVESTMENT GRADE			
BB	B	**CCC**	CC
C	DDD	DD	D

Open the rating grid

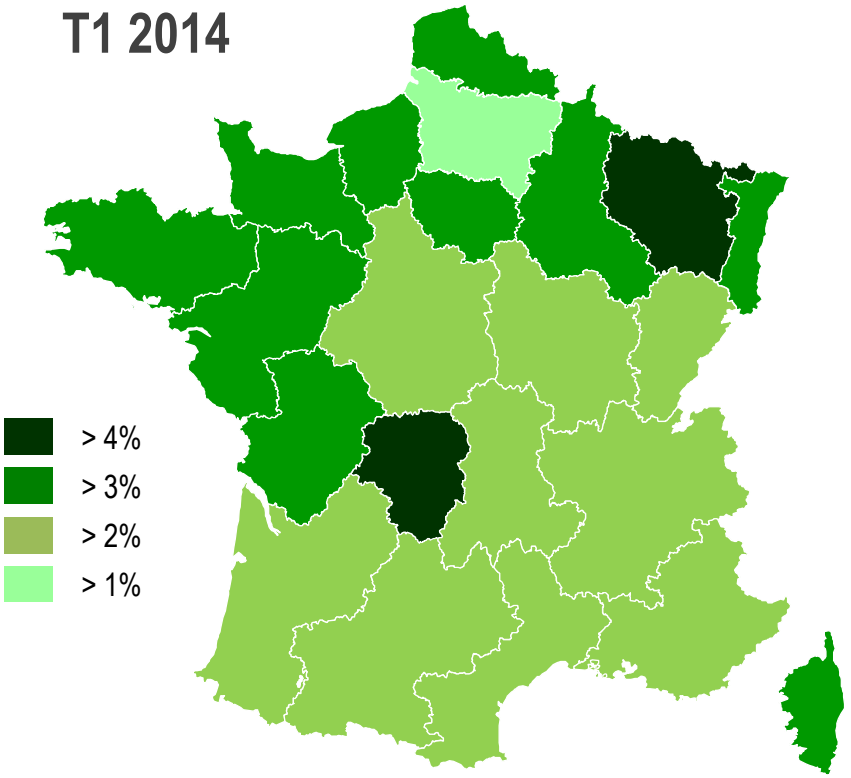
Details	18,8
Sales	9 919 k€
ROA as Ebit/(tangible+non tangible+wcr)	16,9 %
Staff exp./(ebitda+staff exp)	85,9 %
EBITDA margin	7,72 %

Exemple 1

Variation sectorielle de l'EBITDA médian

En M€	marge Ebitda médiane 2012	EBITDA médian 2012	12/11	13/12	14/13	Prog annualisée 12-14
Agriculture	12,1%	0,42	2,8%	-3,3%	3,0%	0,8%
Autres activités	17,5%	0,95	-10,7%	4,0%	5,9%	-0,5%
Bâtiment	6,2%	0,25	1,1%	3,7%	6,4%	3,7%
Commerce de détail	6,1%	0,23	1,0%	2,9%	4,6%	2,8%
Commerce et réparation véhicules	4,8%	0,18	-3,2%	5,1%	8,6%	3,4%
Commerce Interentreprises	4,7%	0,25	0,0%	7,3%	6,4%	4,6%
Héberg, restaur, débits boissons	13,1%	0,44	-2,1%	2,6%	2,6%	1,0%
Immobilier	19,8%	0,76	0,6%	6,5%	7,6%	4,9%
Industrie agroalimentaire	6,1%	0,37	5,3%	5,8%	9,1%	6,7%
Industrie manufacturière	8,2%	0,41	-0,4%	-0,2%	6,5%	1,9%
Information & Communication	9,4%	0,48	3,5%	4,8%	6,8%	5,0%
Santé	12,9%	0,60	7,0%	8,0%	13,0%	9,3%
Services aux entreprises	6,3%	0,25	-2,5%	14,6%	17,8%	9,6%
Transport & Logistique	5,6%	0,27	0,9%	2,4%	5,2%	2,9%
Total général	**6,8%**	**0,30**	**0,6%**	**4,8%**	**7,6%**	**4,3%**

Evolution trimestrielle des valorisations



Exemple 2

Dans le cadre du suivi d'un portefeuille

Société	Risque de crédit	Evolution (3 mois)	Tendance des marges sectorielles	Tedance Gross debt/Ebitda secteur	Événements capitalistiques	Comportement de paiement	Evolution de la valorisation (3 mois)
****	B	Dégradation	En hausse	En amélioration	Maison mère en restructuration	Dégradation	En hausse
****	BBB	Inchangé	Stable	En baisse	Aucun	Stable	En baisse
****	A	Inchangé	En hausse	Pas de dette	Aucun	Amélioration	En hausse
Moyenne	BBB						

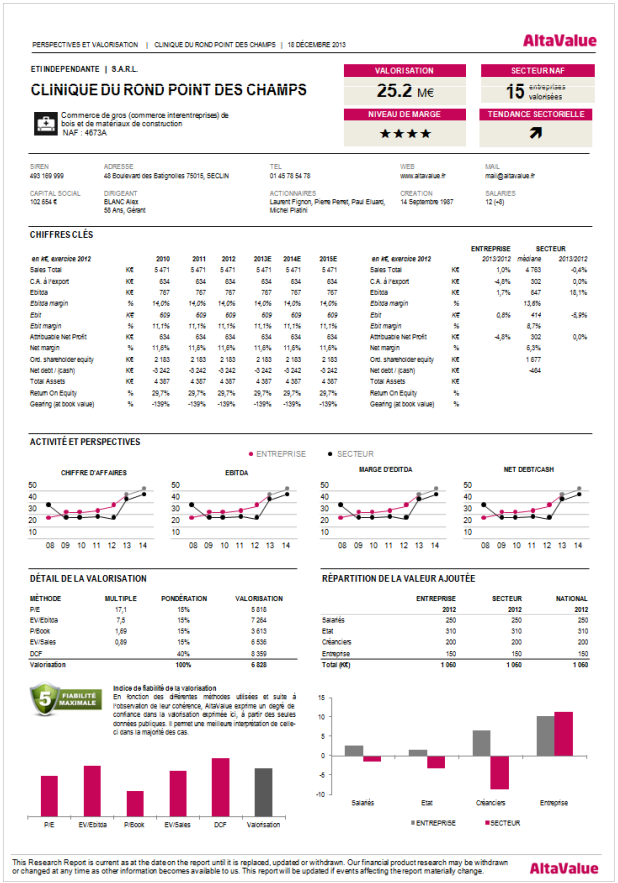
Requalifier le risque des sous jacents en temps réel et ainsi permettre aux investisseurs d'anticiper la montée des risques au niveau d'une société émettrice, d'un secteur, voire du portefeuille en cas de dégradation systémique.

Outils mis en œuvre pour l'appréciation du risque court et long

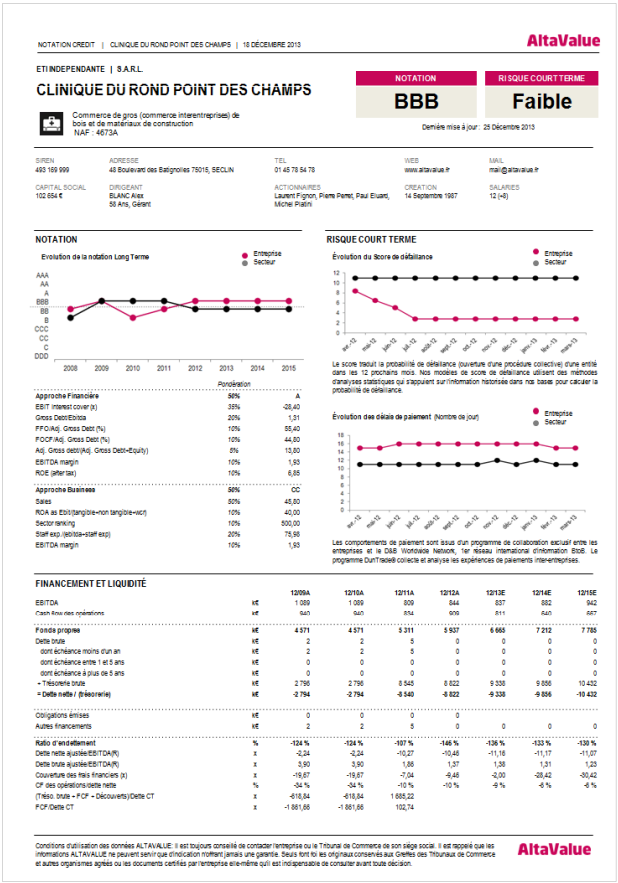
RISQUE DE CREDIT + COMPORTEMENT DE PAIEMENT + SCORE DE DEFAILLANCE + VALORISATION EQUITY

Des fiches de 2 pages

Fiche Perspectives et Valorisation



Fiche risque de crédit et risque court terme



Méthodologie

Ces données sont calculées en s'appuyant sur :

- Les comptes sociaux collectés par Altares
- Le comportement de paiement formulé par Altares
- Le rattachement des sociétés à leur secteur d'activité
- La prise en compte de leur performance par rapport à celle de leur secteur
- La prise en compte des perspectives sectorielles établies par AlphaValue
- L'application de la méthodologie d'analyse des sociétés mise au point par AlphaValue dans le cadre de sa recherche Actions

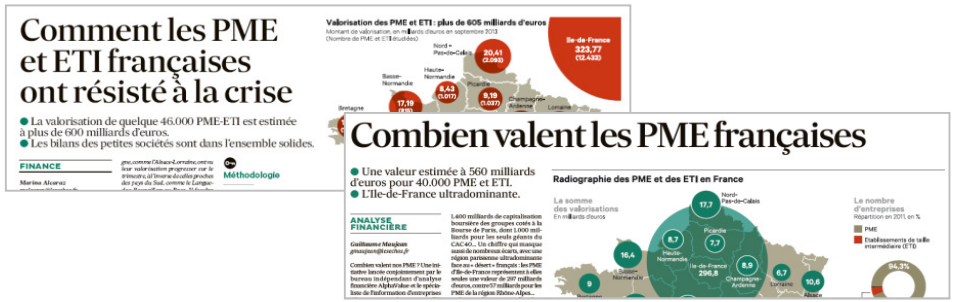
Commercialisation

Sélection de cibles, suivi de portefeuille ou encours de prêts

Premier succès commercial aux côtés de Tikehau dans le cadre du lancement du fonds obligataire NOVO destiné aux PME et ETI, à l'initiative de la CDC et d'un groupement d'investisseurs institutionnels.

ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL VIE S.A. , ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL NORD VIE, ASSURANCES BANQUE POPULAIRE VIE, AG2R LA MONDIALE, ALLIANZ VIE, AVIVA , AXA FRANCE VIE , CAVP , CAISSE CENTRALE DE REASSURANCE , CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS , CDC Fonds d'Epargne, CARDIF ASSURANCE VIE, CNP ASSURANCES , CREDIT AGRICOLE ASSURANCES , ERAFP, FRR, GENERALI VIE ,GROUPAMA GAN VIE, HSBC ASSURANCES-VIE SA France, HUMANIS PREVOYANCE, MACIF , MAIF , MUTAVIE , NEUFLIZE VIE , SOGECAP, SURAVENIR

Publications d'études sectorielles et régionales


Comment les PME et ETI françaises ont résisté à la crise

Combien valent les PME françaises

Vente de rapports unitaires sur les sociétés

Chaque société peut acheter le rapport la concernant , totalement indépendant. Ce document est utile pour une acquisition, un évaluateur (expert-comptable), un actionnaire, un conseiller financier, les partenaires sociaux ou des salariés voulant réaliser une SCOP … Cette analyse est indépendante du payeur.

Support aux décisions de crédit/financement

Plateforme de CrowdFunding, banquier, investisseur … le « scoring » AltaValue permet de prolonger les données financières (Ebitda, fonds propres, gearing, capex …) et combiner avec les données Altares sur le profil payeur d'une entreprise.

Contacts

Tel. : 01 70 61 10 50

www.altavalue.fr

@altavalue