

PME | SA

# HARVEST

@ Edition de logiciels applicatifs  
NAF : 5829C

RISQUE DE CREDIT

**BB**

RISQUE COURT TERME

**Très faible**

Dernière mise à jour : 19 janv. 2016

SIREN  
123456789

ADRESSE  
1 AVENUE DU GENERAL  
LECLERC - 69000 LYON

TEL  
02 03 04 05 06

WEB

MAIL

CAPITAL SOCIAL  
1 000 000 €

DIRIGEANT(S)  
DUCHEMIN Ernest 59 ans (Président du conseil d'administration),  
DUJARDIN Henri (Administrateur), DELACOUR Sylvie  
(Administrateur)

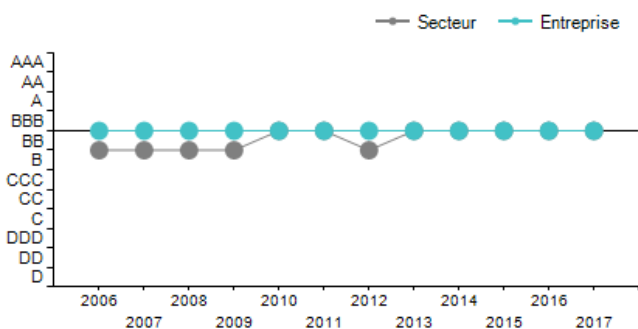
ACTIONNAIRE(S)  
ALG CAPITAL

CREATION  
1 septembre

SALARIES  
100 à 199

## RISQUE DE CREDIT

Evolution du risque de crédit long terme



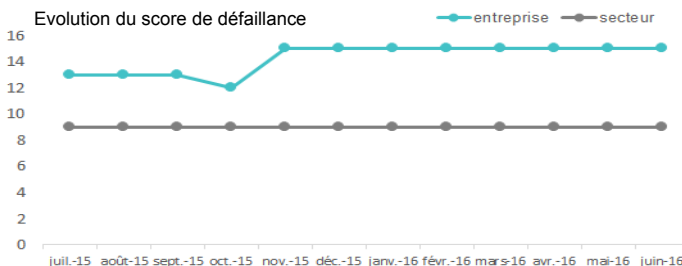
Pondération

	50 %	AAA
Approche Financière	50 %	AAA
EBIT Interest cover (x)	35 %	-123 x
Gross Debt/Ebitda	20 %	0,49 x
FFO/Adj. Gross Debt (%)	10 %	157 %
FOCF/Adj. Gross Debt (%)	10 %	99,9 %
Adj. Gross debt/(Adj. Gross Debt+Equity)	5 %	14,4 %
EBITDA margin	10 %	20,3 %
ROE (after tax)	10 %	22,5 %

	50 %	BB
Approche Business	50 %	BB
Chiffre d'affaires	25 %	22 285 k€
ROA as Ebit/(tangible+non tangible+wcr)	25 %	41,0 %
Sector	10 %	3
Staff exp./(ebitda+staff exp)	15 %	73,9 %
EBITDA margin	25 %	20,3 %

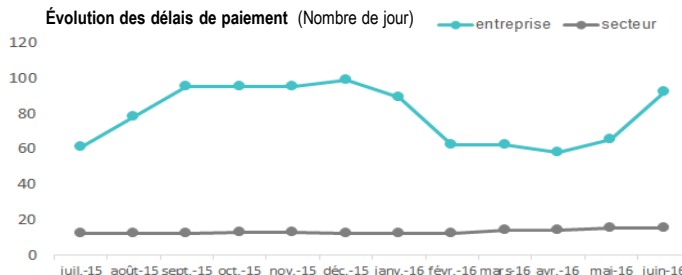
## RISQUE COURT TERME

Evolution du score de défaillance



Le score traduit la probabilité de défaillance (ouverture d'une procédure collective) d'une entité dans les 12 prochains mois. Nos modèles utilisent des méthodes d'analyses qui s'appuient sur l'information historisée dans nos bases pour calculer la probabilité de défaillance.

Évolution des délais de paiement (Nombre de jour)



Les comportements de paiement sont issus d'un programme de collaboration exclusif entre les entreprises et le D&B Worldwide Network, 1er réseau international d'information BtoB. Le programme DunTrade® collecte et analyse les expériences de paiements inter-entreprises

## Financement et liquidité

		12/10A	12/11A	12/12A	12/13A	12/14A	12/15E	12/16E	12/17E
EBITDA	k€	3 050	2 579	3 075	3 519	3 597	4 094	4 521	4 958
Cash flow des opérations	k€	2 350	2 043	2 378	2 760	2 754	3 172	3 490	3 748
<b>Fonds propres</b>	<b>k€</b>	<b>7 960</b>	<b>8 328</b>	<b>8 946</b>	<b>9 999</b>	<b>10 944</b>	<b>12 195</b>	<b>13 261</b>	<b>14 493</b>
Dette brute	k€	100	100	5 997	5 507	3 200	2 666	2 228	1 692
dont échéance moins d'un an	k€	1,66	1,00	1 957	1 927	2 210			
dont échéance entre 1 et 5 ans	k€	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
dont échéance à plus de 5 ans	k€	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
+ Trésorerie brute	k€	2 554	3 607	4 448	5 073	4 007	4 007	4 007	4 007
<b>= Dette nette / (trésorerie)</b>	<b>k€</b>	<b>-2 454</b>	<b>-3 507</b>	<b>1 549</b>	<b>434</b>	<b>-807</b>	<b>-1 341</b>	<b>-1 779</b>	<b>-2 315</b>
Emprunts bancaires	k€	1,66	1,00	5 997	4 507	3 200			
Obligations émises	k€	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Autres financements	k€	98,3	99,0	0,00	1 000	0,00			
Ratio d'endettement	%	-36,3	-35,8	-10,9	9,91	-1,70	-8,81	-11,8	-14,1
Gross Debt/Ebitda	x	0,04	0,04	1,95	1,57	0,89	0,65	0,49	0,34
Couverture des frais financiers (x)	x	-73,6	-26,6	-21,1	-38,1	-36,0	-192	-123	-97,2
FFP/Gross debt	%	1 994	1 888	39,6	50,1	86,1	119	157	222
FCF/Dette brute ajustée	%	263	1 929	51,2	47,3	-74,0	77,9	99,9	140
Dette brute ajustée/(Dette brute ajustée+Fonds propres)	%	1,46	1,28	40,2	35,5	22,6	17,9	14,4	10,5
(Trésor. brute + FCF + Découverts)/Dette CT	x	1 726	5 677	3,85	3,99	0,74			
FCF/Dette CT	x	187	2 081	1,57	1,35	-1,07			

PME | SA

# HARVEST

@ Edition de logiciels applicatifs  
NAF : 5829C

RISQUE DE CREDIT

## BB

RISQUE COURT TERME

## Très faible

Dernière mise à jour : 19 janv. 2016

### COMPTE DE RESULTATS

LE SECTEUR (Median) (264 entreprises)		2012A	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
Chiffre d'affaires	k€	3 481	3 627	3 896	4 250	4 595	5 104
Var.			4,20 %	7,41 %	9,11 %	8,10 %	11,1 %
EBITDA	k€	425	431	466	548	612	704
Marge d'EBITDA	%	10,8 %	12,2 %	12,3 %	12,5 %	12,4 %	12,5 %
<b>L'ENTREPRISE</b>		<b>2012A</b>	<b>2013A</b>	<b>2014A</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
Chiffre d'affaires	k€	16 317	17 100	18 015	20 339	22 285	24 246
Var.			4,80 %	5,35 %	12,9 %	9,57 %	8,80 %
Coûts de personnel	k€	-9 857	-10 478	-11 224			
Var.			6,30 %	7,12 %			
EBITDA	k€	3 075	3 519	3 597	4 094	4 521	4 958
Marge d'EBITDA	%	18,8	20,6	20,0	20,1	20,3	20,4
EBIT	k€	2 687	3 186	3 293	3 723	3 890	4 269
Marge d'EBIT	%	16,5	18,6	18,3	18,3	17,5	17,6
Marge nette	%	12,2	14,2	14,4	13,8	12,8	12,6
Résultat net publié	k€	2 008	2 436	2 417	2 801	2 858	3 059
Var.			21,3 %	-0,76 %	15,9 %	2,04 %	7,01 %

### BILAN

LE SECTEUR (Median) (264 entreprises)		2012A	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
Actif total (net des engagements CT)	k€	665	789	767	901	961	1 060
BFR	k€	71,1	85,8	45,0	62,1	66,6	97,9
Endettement net / (trésorerie)	k€	-471	-477	-617	-726	-863	-1 086
<b>L'ENTREPRISE</b>		<b>2012A</b>	<b>2013A</b>	<b>2014A</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
Total actif incorporel	k€	1 571	1 608	6 498	6 498	6 498	6 498
Immobilisations corporelles	k€	3 408	3 236	3 096	4 016	4 801	5 655
Immobilisations financières	k€	6 905	7 020	1 984	1 984	1 984	1 984
BFR	k€	-1 378	-1 425	-1 442	-1 643	-1 801	-1 959
Actif total (net des engagements CT)	k€	10 507	10 439	10 136	10 855	11 482	12 178
Capitaux propres	k€	8 946	9 999	10 944	12 195	13 261	14 493
Autres provisions pour risques et charges	k€	12,4	5,44	0,00	0,00	0,00	0,00
Endettement net / (trésorerie)	k€	1 549	434	-807	-1 341	-1 779	-2 315
Total Bilan	k€	18 401	19 003	19 017			

### FLUX DE TRESORERIE

		2012A	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
EBITDA	k€	3 075	3 519	3 597	4 094	4 521	4 958
Variation du BFR	k€	879	46,5	17,2	202	157	159
Impôt payé	k€	-828	-843	-785	-941	-1 063	-1 254
Éléments exceptionnels	k€	3,54	0,00	-150			
Cash flows d'exploitation total	k€	3 129	2 723	2 679	3 354	3 615	3 863
Investissements matériels	k€	-179	-200	-5 137	-1 297	-1 421	-1 546
Acquisitions de titres	k€	-6 762	-115	5 036			
Charges financières nettes	k€	127	83,7	91,5	19,4	31,6	43,9
Dividendes (maison mère)	k€	-1 380	-1 380	-1 449	-1 543	-1 788	-1 824
Augmentation de capital	k€	0,00	0,00	0,00			
Autres flux financiers	k€	127	84,0	91,2			
Variation de la dette brute	k€	5 996	510	-3 307	-534	-438	-536
Variation de la trésorerie	k€	1 059	1 705	-1 995	0,00	0,00	0,00
Cash flow disponible (avant div)	k€	3 077	2 606	-2 366	2 076	2 226	2 360

### DONNÉES

Les données historiques sont extraites des liasses fiscales et regroupées selon des comptes simplifiés. Ces données sont affectées d'un A quand les comptes sont publiés et disponibles. Les données affectées d'un E sont des données estimées (cf. infra). Les affectations sectorielles découlent du code NAF auquel est rattachée l'entreprise

### METHODOLOGIE

AltaValue projette les comptes de 3 exercices à partir du dernier connu à la condition d'avoir 5 années d'historique. Le principe est, pour chaque société, de reporter sur les années futures les écarts observés historiquement par rapport au secteur. Les données sectorielles s'appuient sur le suivi en continu des secteurs cotés et sur le travail prévisionnel des analystes d'AlphaValue. Les perspectives sectorielles (croissance, marges, modèles économiques) et les valorisations émanent des mises à jour permanentes sur les univers de couverture d'AlphaValue. Chaque entreprise de l'univers AltaValue suit une trajectoire de croissance autonome. Si un rattachement sectoriel est impossible ou que les données historiques sont incomplètes, les projections ne sont pas possibles.

### CONDITIONS D'UTILISATION

Les données historiques (agrégats) et projetées sont les propriétés conjointes et exclusives des sociétés Altares et AlphaValue. Elles s'entendent comme le résultat de méthodes mises au point conjointement par chacune de ces deux sociétés dans le cadre de cette offre commerciale. L'usage de ces données est strictement privé. Ces données sont par nature susceptibles de changer brutalement. Il est impératif de les considérer comme indicatives et de les confronter à des avis contradictoires.

### NOUS CONTACTER

AltaValue  
Email : [contact@altavalue.fr](mailto:contact@altavalue.fr)  
Tel : +33 (0)1 70 61 10 52  
Site Web : [www.altavalue.fr](http://www.altavalue.fr)