



AltaValue



OBSERVATOIRE DES ENTREPRENEURS EN RHONE-ALPES

FONDAMENTAUX ECONOMIQUES - STRUCTURE FINANCIERE - VALORISATION ET PERSPECTIVES
DES PME ET ETI RHONE-ALPINES

WWW.PMEFINANCE.ORG
WWW.ALTAVALUE.FR
WWW.CM-ECONOMICS.COM

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
AVANT PROPOS	3
1. LES FONDAMENTAUX ECONOMIQUES ET FINANCIERS DES PME ET ETI RHONE-ALPINES : EVOLUTIONS ET PERSPECTIVES	5
1.1 TABLEAU DE BORD DE L'ECONOMIE RHONE-ALPINE	5
1.2 POINT METHODOLOGIQUE : L'UNIVERS ALTAVALUE DES PME ET ETI VALORISABLES	5
1.3 ACTIVITE ET EMPLOI	8
1.4 INVESTISSEMENT ET RENTABILITE	9
1.5 STRUCTURE FINANCIERE	11
1.6 FONDAMENTAUX ET PERSPECTIVES SECTORIELS	15
2. CREATIONS ET DEFAILLANCES DES PME ET ETI EN RHONE-ALPES	16
2.1 LES CREATIONS D'ENTREPRISES EN RHONE-ALPES	16
2.2 LES DEFAILLANCES D'ENTREPRISES EN RHONE-ALPES	17
3. VALORISATIONS DES PME ET ETI RHONE-ALPINES	18
3.1 POSITIONNEMENT REGIONAL DES ENTREPRISES RHÔNE-ALPINES ET VALORISATION PAR TAILLE D'ENTREPRISES	18
3.2 VALORISATION PAR SECTEUR	20
4. ANNEXES : CONCEPT DE LA BASE ALTAVALUE	21
A PROPOS ET CONTACTS	22
A PROPOS DE PME FINANCE	22
A PROPOS DE L'OBSERVATOIRE DES ENTREPRENEURS	22
A PROPOS D'ALTAVALUE	22
CONTACTS	Erreur ! Signet non défini.



Chloé Magnier
CM Economics
Rapporteur de
l'observatoire des
entrepreneurs – PME
Finance

AVANT PROPOS

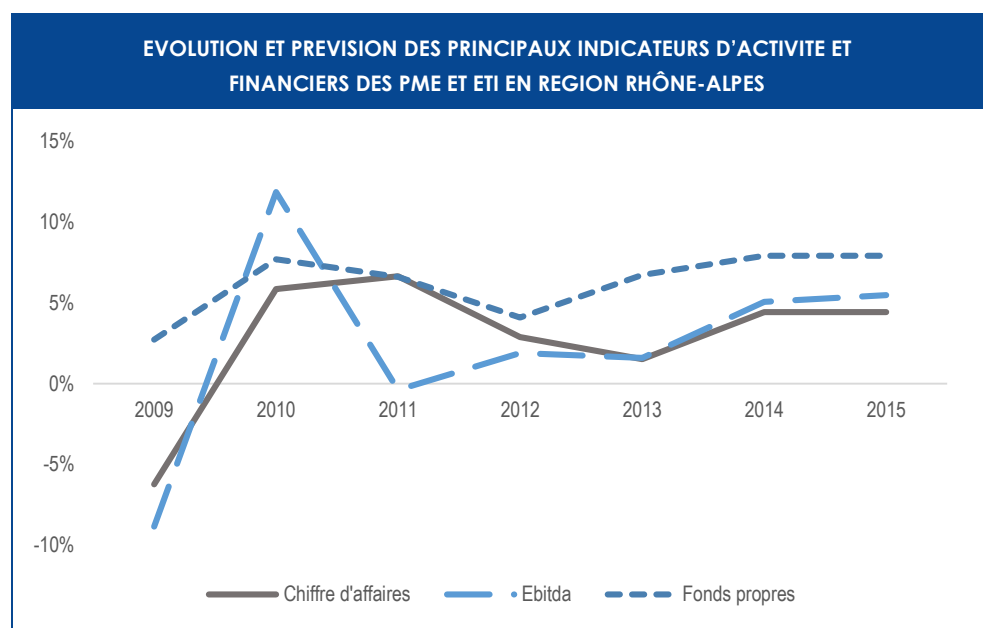
C'est surtout la non-inversion de la courbe du chômage qui aura retenu l'attention de tous au cours du 1^{er} trimestre 2014. Pas une « Une » de quotidien qui ne rappelle ou bien le ras le bol des français ou bien la croissance française en panne.

Et pourtant derrière les mauvaises statistiques de l'emploi ou du pouvoir d'achat ou encore de la croissance française se cache une multitude de petits signaux positifs qui rappelle que l'économie française c'est avant tout, des entrepreneurs qui continuent d'entreprendre...

La baisse des défaillances de PME de plus de 50 salariés au 1^{er} trimestre 2014, comme l'accélération du nombre de créations d'entreprises illustrent cette tendance.

Après deux années « planchers » de relative stagnation, 2014 préfigure certainement une reprise de la croissance (ventes et profits) pour les PME et ETI françaises en général et pour les PME et ETI Rhône-Alpes en particulier.

- En attente de signaux fermes, les PME-ETI, conservent leur stratégie « défensive » en utilisant pleinement 3 leviers directs : reconstitution des fonds propres, désendettement et faibles dépenses d'investissement ;
- L'activité redémarrera en 2014 par l'industrie manufacturière et le commerce interentreprises, ces derniers secteurs étant les plus sensibles à la dynamique de filière, ils entraîneront tous les autres secteurs.
- Le redémarrage devrait être d'autant plus important en Rhône-Alpes que le poids de ces deux secteurs y est supérieur à la moyenne nationale
- Si l'on blâme le manque de compétitivité de l'économie française, la montée en charge de la part du CA Export est une réalité dans les comptes des PME-ETI de la région Rhône-Alpes.



RHÔNE-ALPES				
En Md€	ETI	PME	Filiales*	Univers AltaValue
Sociétés	328	6 388	188	6 904
Valorisation globale (Mds €)	14.8	23.8	15.4	54
Valorisation moyenne (M€)	45	3.7	81.9	
CA moyen 2013 (M€)	73.1	5.73	92.9	11.3
EBITDA moyen 2013 (M€)	5.76	0.42	12.23	1
Marge Ebitda moyenne 2013	9.8%	8.1%	11.1%	8.3%
Fonds Propres moyens 2013 (M€)	21.5	1.54	36.5	3.45
Dette nette moyenne 2013 (cash) (M€)	2.01	-0.27	1.4	-0.12

FRANCE				
En Md€	ETI	PME	Filiales*	Univers AltaValue
Sociétés	2 720	47 096	2 217	52033
Valorisation globale (Mds €)	136.9	191.9	165.7	494
Valorisation moyenne (M€)	50.3	4.1	74.7	-
CA moyen 2013 (M€)	81.8	6.2	76.4	13.1
EBITDA moyen 2013 (M€)	5.9	0.45	8.97	1.1
Marge Ebitda moyenne 2013	9.5%	8.4%	14.1%	8.7%
Fonds Propres moyens 2013 (M€)	25.2	1.7	39.1	4.53
Dette nette moyenne 2013 (cash) (M€)	1.74	-0.22	9.6	0.3

→ SOURCES DES DONNEES UTILISEES :

L'ensemble des données qui sont produites dans les notes PME Finance / AltaValue et CM Economics sont extraites de la base de données AltaValue, soit 63 000 PME françaises indépendantes, 3 000 ETI françaises et 4 000 PME/ETI appartenant à un grand groupe. Les données relatives aux PME s'entendent hors micro-entreprises.

Les données estimées pour 2013 et anticipées pour 2014 et 2015 portent sur les 50 000 PME et ETI valorisées dans l'univers AltaValue.

Pour la région Rhône-Alpes, ce sont près de 6000 PME et ETI qui sont analysées et dont les fondamentaux économiques et financiers sont présentés dans cette note.

Les données relatives au nombre d'entreprises créées et aux défaillances proviennent de l'INSEE pour les créations et de la direction des études et d'Altares pour les données de défaillances. Les commentaires sur ces dernières ont été réalisés par Thierry Millon, directeur des études d'Altares (que nous remercions vivement pour son éclairage).

1. LES FONDAMENTAUX ECONOMIQUES ET FINANCIERS DES PME ET ETI RHONE-ALPINES : EVOLUTIONS ET PERSPECTIVES

1.1 TABLEAU DE BORD DE L'ECONOMIE RHONE-ALPINE

1.1.1 Chiffres clés

- 6 342 330 habitants soit **10 % de la population française** en 2012
- **2ème région** de France en termes de PIB (9,6 % du PIB français)
- 2 711 000 emplois en 2012 soit **10,3 % du total des emplois en France**
- Un taux de chômage en Rhône-Alpes de 9,3% au 1er trimestre 2013, inférieur à la moyenne nationale (10,4%)
- 2 196 brevets déposés en 2011 dans la région soit 13,1 % des brevets déposés au niveau national

1.1.2 Structure sectorielle de l'économie en Rhône-Alpes

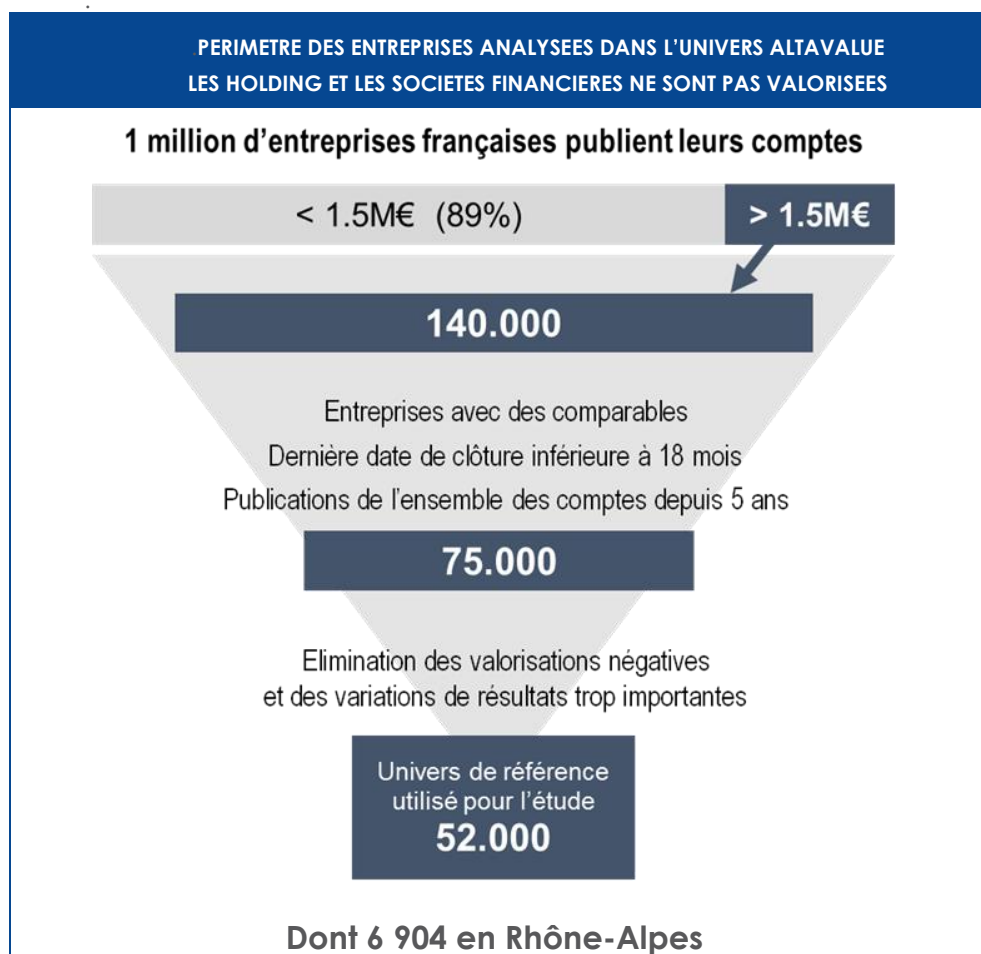
Répartition de la Valeur Ajoutée brute en France et en Rhône-Alpes en M€ à fin 2011					
	Rhône-Alpes			France	
	VA brute	En % du total RA	En % de la VA brute nationale	VA brute	En % du total national
Agriculture	1876	1,09%	5,80%	32187	1,83%
Industrie	30080	17,41%	13,50%	222161	12,65%
BTP	11995	6,94%	11,10%	107744	6,14%
Tertiaire marchand	92435	53,51%	9,20%	1001235	57,02%
Tertiaire non marchand	36369	21,05%	9,30%	392736	22,36%
Total	172755	100,00%	9,80%	1756063	100,00%

1.2 POINT METHODOLOGIQUE : L'UNIVERS ALTAVALUE DES PME ET ETI VALORISABLES

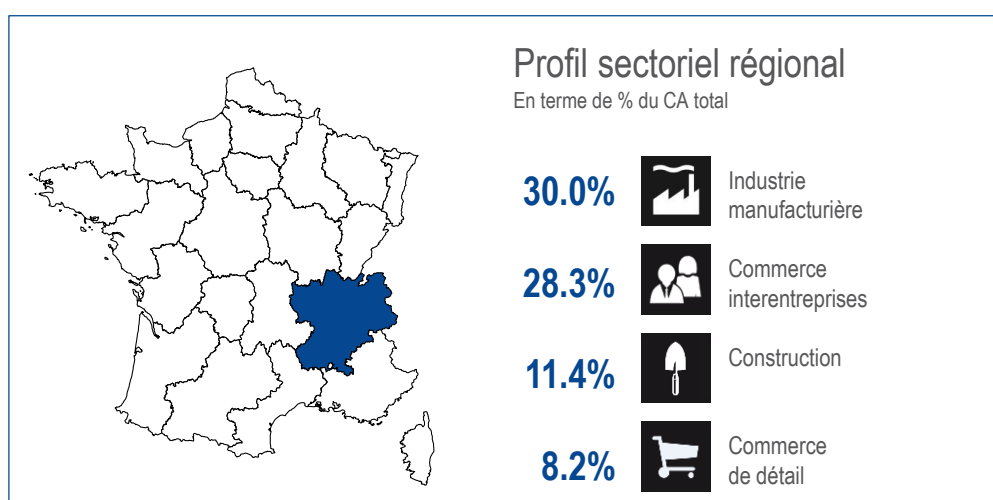
Toutes les données présentées ci-après sont extraites de la base de données AltaValue qui permet, pour plus de 50 000 PME et ETI françaises, de dresser un panorama complet des évolutions depuis 2008 ainsi que des prévisions de leurs principaux agrégats économiques et financiers jusqu'en 2015.

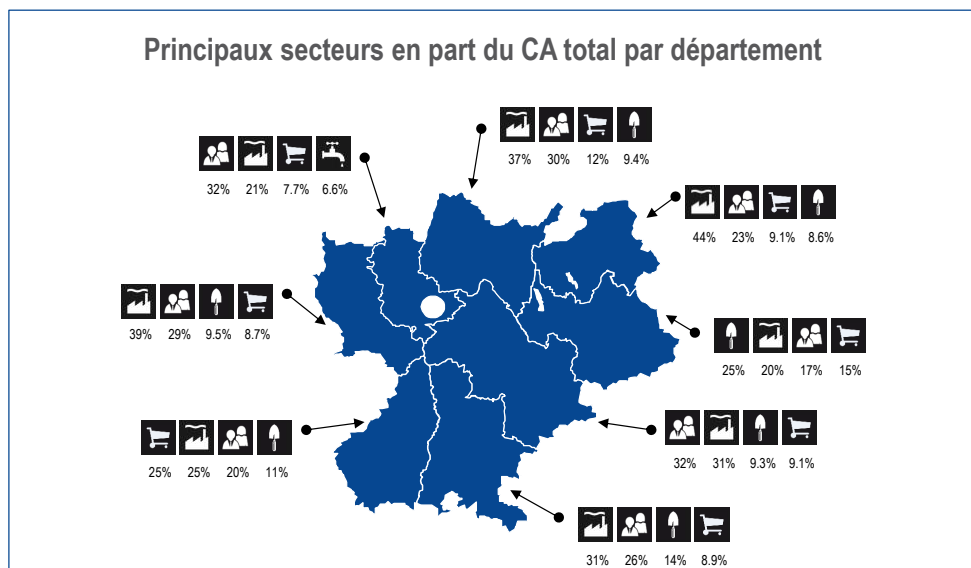
Les analyses se fondent sur les comptes sociaux et consolidés publiés par les PME et ETI françaises. A fin mars 2014, 98% des entreprises de l'univers ont publié leurs comptes 2012, seulement 2% ont publié leurs comptes 2013.

La mise à jour en continu de la base permet ainsi, pour chacune de nos publications, d'ajuster nos estimations pour l'année 2013 et nos prévisions pour 2014 et 2015 (prévisions 2015 publiées pour la première fois dans cette note).



1.2.1 Cartographie et typologie des PME et ETI Rhône-Alpines de l'univers

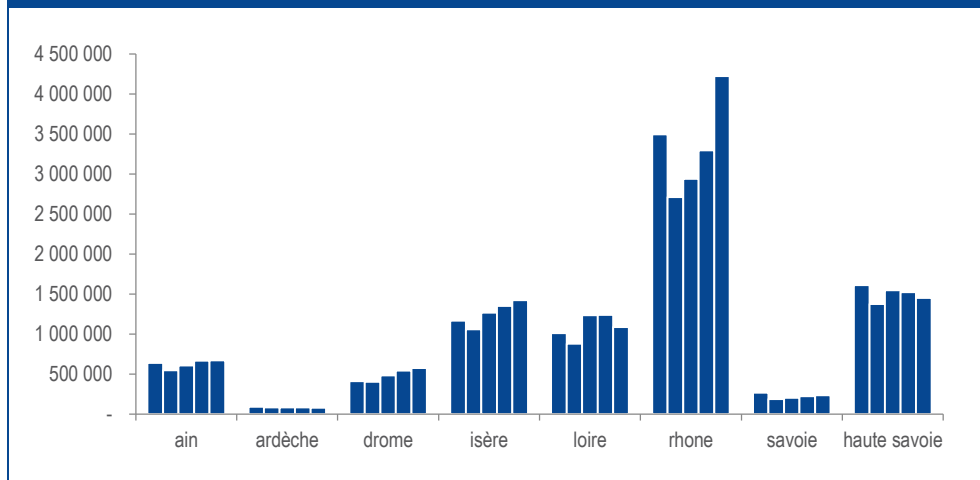




1.2.2 Chiffres clés par département

Département	Sociétés étudiées	PME	ETI	Filiales	CA 2013 (M€)	CA Moyen	Marge d'Ebitda 2013	Valo totale (M€)
LOIRE	773	731	28	14	7 223 (0,0,4%)	9 344	7,90%	4 891
RHÔNE	900	789	68	43	17 278 (+0,70%)	19 198	10,20%	13 611
ISÈRE	1152	1070	58	24	11 163 (+1,98%)	9 690	8,00%	7 231
ARDÈCHE	208	198	7	3	1282 (1,48%)	6 167	7,70%	759
HAUTE-SAVOIE	862	823	21	18	8 206 (+2,31%)	9 521	8,80%	5 600
AIN	575	548	18	9	4 644 (+0,46%)	8 077	7,90%	2 634
SAVOIE	522	486	22	14	4 664 (+3,97%)	8 935	8,60%	3 566
DRÔME	487	456	22	9	3 863 (+1,54%)	7 932	8,00%	2 283

CHIFFRE D'AFFAIRES A L'EXPORT DANS LES DIFFERENTS DEPARTEMENTS DE LA REGION RHÔNE-ALPES (En milliers d'€)



1.3 ACTIVITE ET EMPLOI

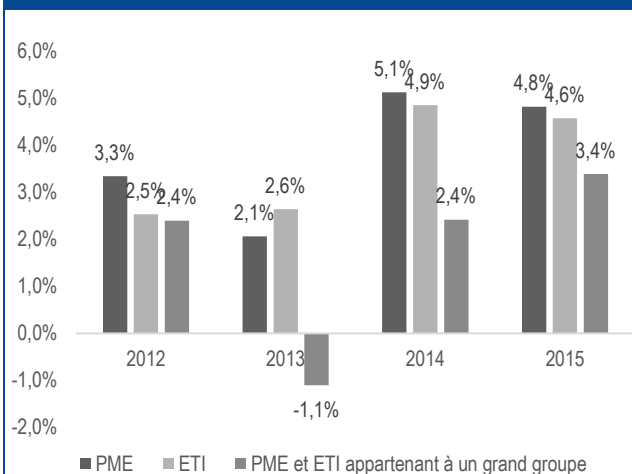
1.3.1 Chiffre d'affaires

Comme pour l'ensemble des PME et ETI françaises, les PME et ETI rhône-alpiennes, auront vu leur activité ralentir dans le sillage de la crise économique et financière déclenchée aux Etats-Unis en 2008 :

- Les estimations 2013, laissent envisager une modeste croissance du chiffre d'affaires de 2,1% pour les PME et de 2,6% pour les ETI de la région. Ces progressions sont légèrement supérieures aux moyennes nationales.
- Surtout, l'accélération attendue de l'activité en 2014 et 2015 profitera plus nettement aux PME et ETI rhône-alpiennes comparativement aux anticipations à l'échelon national.

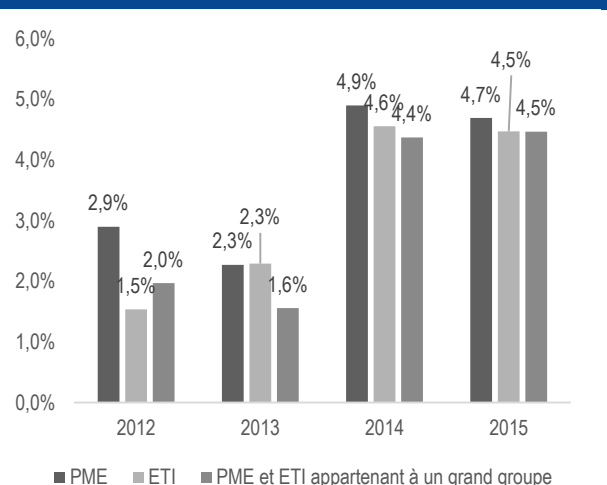
EVOLUTION ET PREVISION DU CHIFFRE D'AFFAIRES MOYEN

DES PME ET ETI RHONE-ALPINES DEPUIS 2012



EVOLUTION ET PREVISION DU CHIFFRE D'AFFAIRES MOYEN

DES PME ET ETI FRANCAISES DEPUIS 2012



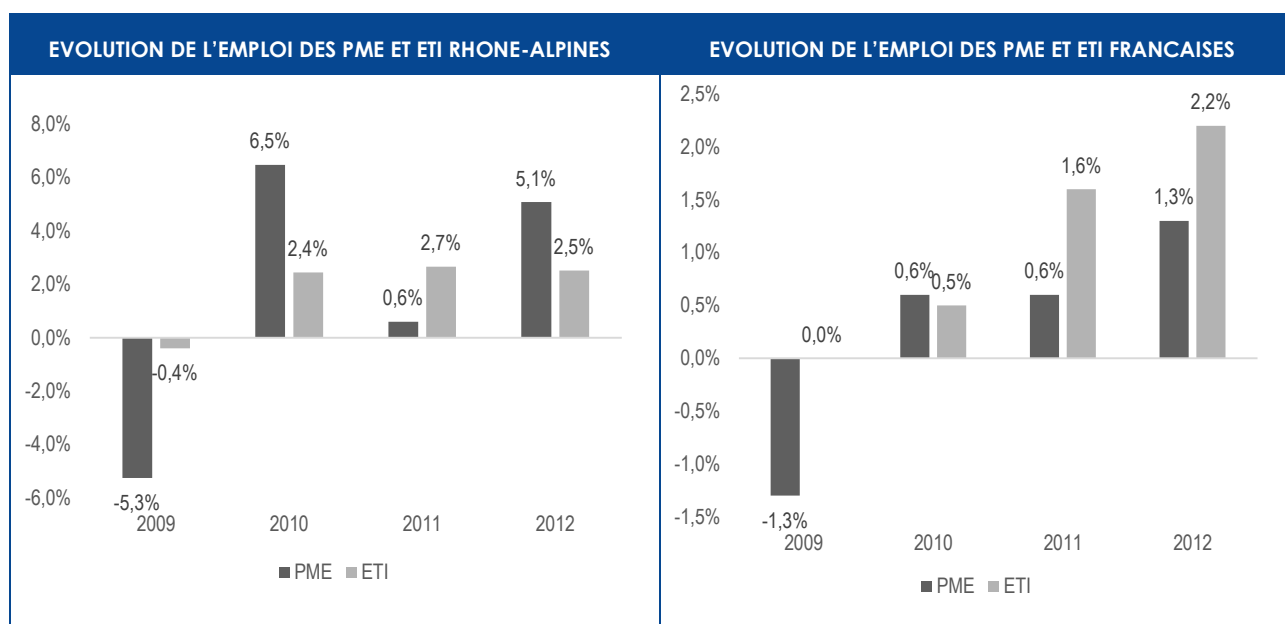
Source : PME Finance/AltaValue

1.3.2 Emploi

Du côté de l'emploi, les PME et ETI de la région auront été plus affectées par la crise des *subprimes* que l'ensemble des entreprises françaises (Recul de 5,3% de l'emploi des PME en Rhône-Alpes en 2009 contre un recul de seulement 1,3% pour l'ensemble des PME de l'univers).

Le rebond observé en 2010 et les progressions engrangées en 2011 et 2012 auront néanmoins été beaucoup plus importants en Rhône-Alpes que sur l'ensemble du territoire.

Les premières estimations de la progression de l'emploi en 2013 ne pourront être précisées qu'à partir de l'été à mesure que les entreprises de la région publieront leurs comptes. Pour le moment, si l'on s'en tient à la dernière enquête de conjoncture menée par Bpifrance en Rhône-Alpes, les entrepreneurs de la région auraient été plus nombreux à avoir vu l'emploi progresser plutôt que reculer dans leur société.



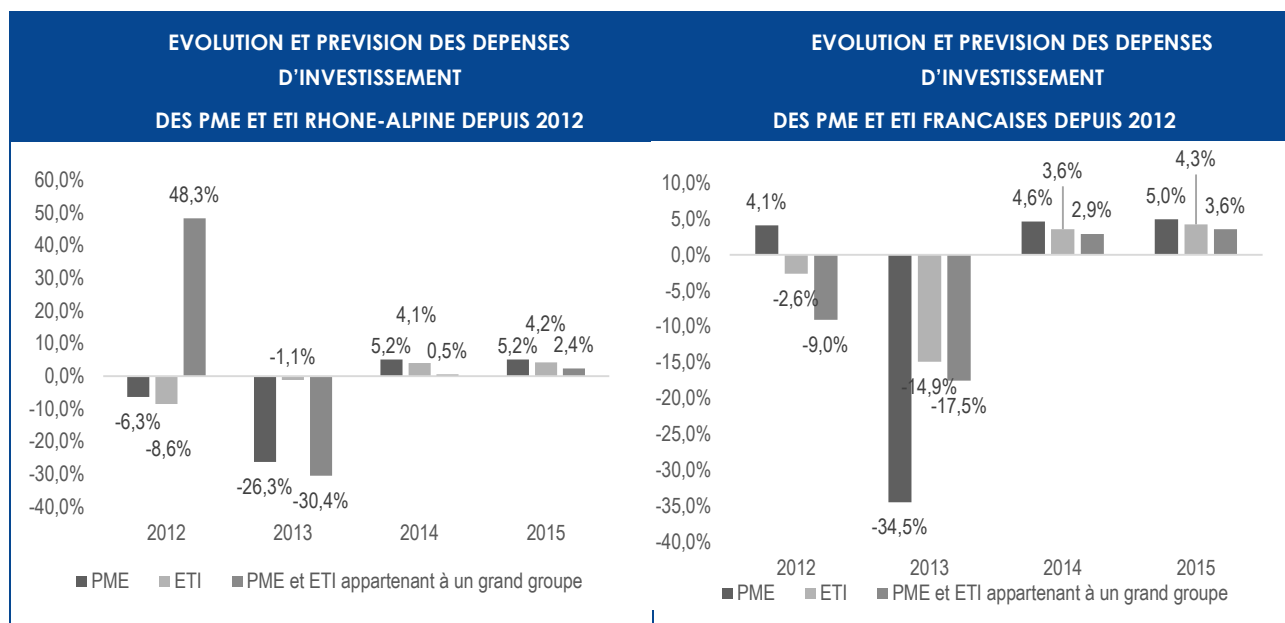
Source : PME Finance/AltaValue

1.4 INVESTISSEMENT ET RENTABILITE

1.4.1 Évolution de l'investissement des PME et ETI Rhône-Alpes

Toujours affectées depuis la crise de 2009, les publications 2013 viendront confirmer le phénomène : le taux d'investissement, des entreprises françaises en général et des PME et ETI de la région Rhône-Alpes en particulier, n'a toujours pas retrouvé les niveaux de 2008.

La priorité accordée à la défense de la trésorerie et à la reconstitution des fonds propres depuis 2009, reste encore ce trimestre encore le principal frein à la compétitivité des entreprises françaises. Comme nous l'anticipons dès fin 2013, la reprise d'activité ne devrait s'accompagner que d'une hausse modeste des CAPEX durant les 24 prochains mois.



Source : PME Finance/AltaValue

Note : La forte progression des CAPEX pour les PME et ETI filiales de grands groupes en 2012 s'explique par l'important investissement de la société Biomérieux sur cette année

Si le taux d'investissement des PME et ETI de la région Rhône-Alpes a suivi la tendance nationale à la baisse, le recul a été d'ampleur plus importante, Néanmoins, les PME et ETI de la région affichent toujours des taux d'investissement assez nettement supérieurs à ceux de l'ensemble des PME et ETI françaises :

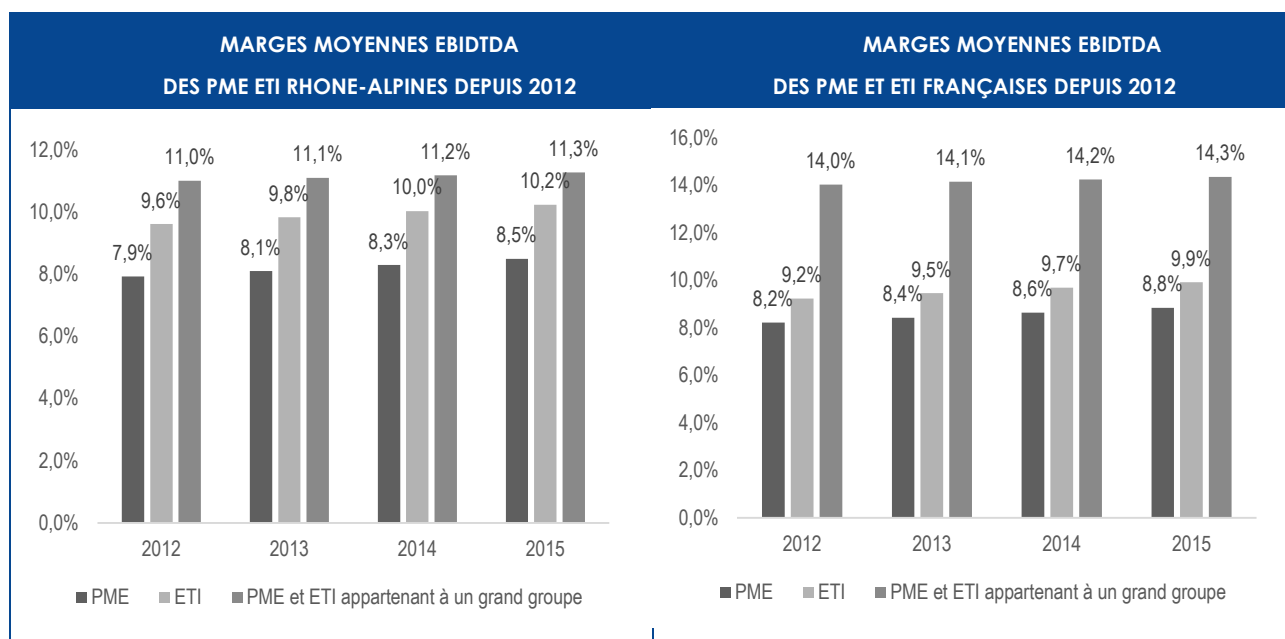
- Du côté des PME de la région, le taux d'investissement aura perdu 11 points entre 2011 et 2013 contre une baisse de 8 points à l'échelon national. Le rapport CAPEX/Ebitda s'établit néanmoins 2 points au-dessus du niveau national à 20%
- Pour les ETI, l'investissement aura mieux résisté que pour les PME, baisse de 5 points du rapport CAPEX/Ebitda (contre baisse de 8 point à l'échelon national) et un niveau en 2013, 8 points supérieur à celui de l'ensemble des ETI françaises de l'univers, avec 34%.

	CAPEX moyenne / Ebitda Moyen				
	2011	2012	2013	2014	2015
PME Rhône-Alpes	31%	29%	20%	20%	20%
PME France	28%	29%	18%	18%	17%
ETI Rhône-Alpes	39%	36%	34%	33%	33%
ETI France	34%	32%	26%	25%	25%

1.4.2 Taux de marge

Comme au niveau national, c'est une modeste reconstitution des marges des entreprises qui est attendue pour les années 2013 à 2014. On retiendra surtout que :

- Les PME de la région Rhône-Alpes affichent des marges en moyenne 3 points en dessous de celles des PME françaises prises dans leur ensemble. Les marges des PME de la région sont estimées à 8,1% pour 2013 et attendues à 8,3% en 2014 puis 8,5% en 2015.
- A contrario, les ETI de la région Rhône-Alpes présentent des marges 3 points au-dessus de celles de l'ensemble des ETI françaises de l'univers étudié. Ces marges sont estimées à 9,8% en 2013 pourraient atteindre 10% en 2014 et 10,2% en 2015.



Source : PME Finance/AltaValue

1.5 STRUCTURE FINANCIERE

1.5.1 Évolution des fonds propres

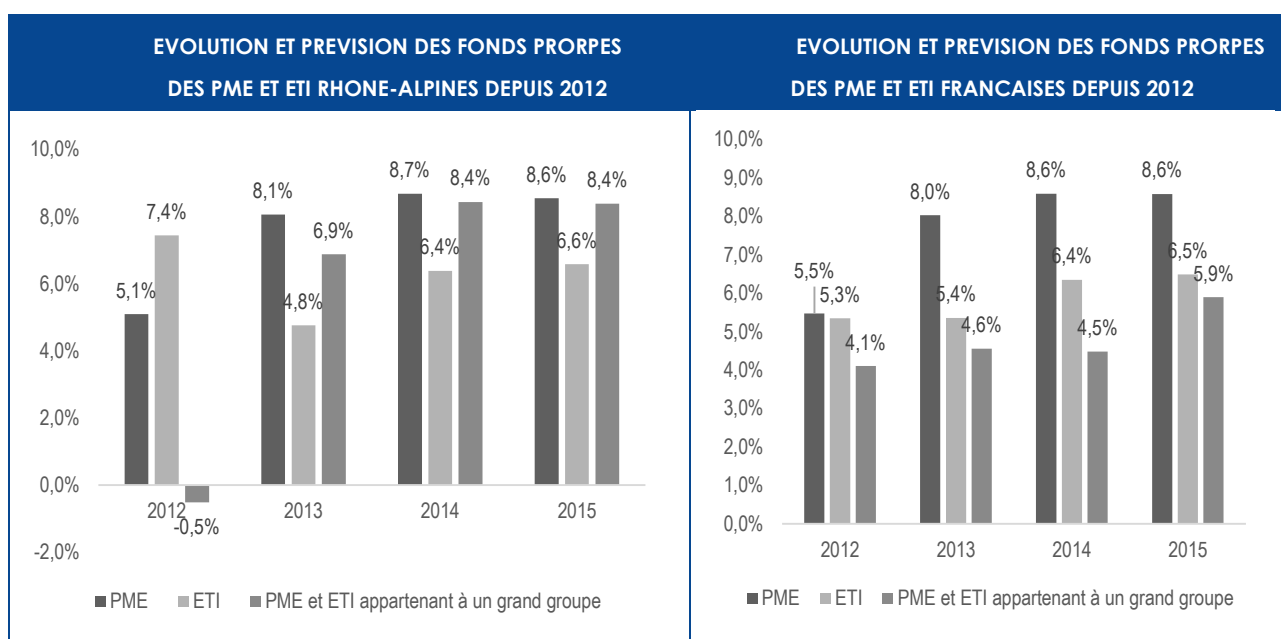
Bien que les signaux de reprise commencent à se manifester, toutes les catégories d'entreprises sont concernées par la poursuite du renforcement des fonds propres, qui, comme le révèlent les statistiques présentées plus tôt, s'effectue au détriment de l'investissement.

Si les conditions permettent un retour de la confiance, nous devrions assister à une stabilisation des fonds propres au profit d'un ré-endettement, notamment via des CAPEX en hausse.

Les taux de croissance des fonds propres des PME et ETI de la région Rhône-Alpes affichent les mêmes ordres de grandeur que ceux de l'ensemble des PME et ETI françaises. La reconstitution des fonds propres aura été un peu plus marquée pour les ETI de la région.

FONDS PROPRES MOYENS DES PME ET ETI RHONE-ALPINES En M€						
	Nombre d'entreprises	2011	2012	2013	2014	2015
PME	6 388	1,36	1,43	1,54	1,68	1,82
évolution en %			5,1%	8,1%	8,7%	8,6%
ETI	328	19,1	20,6	21,5	22,9	24,4
évolution en %			7,4%	4,8%	6,4%	6,6%
PME-ETI filiales gds groupes	188	34,3	34,2	36,5	39,6	42,9
évolution en %			-0,5%	6,9%	8,4%	8,4%
Ensemble des PME-ETI	6 904	3,10	3,23	3,45	3,72	4,01
évolution en %			4,1%	6,7%	7,9%	7,9%

Source : PME Finance/Altavalue



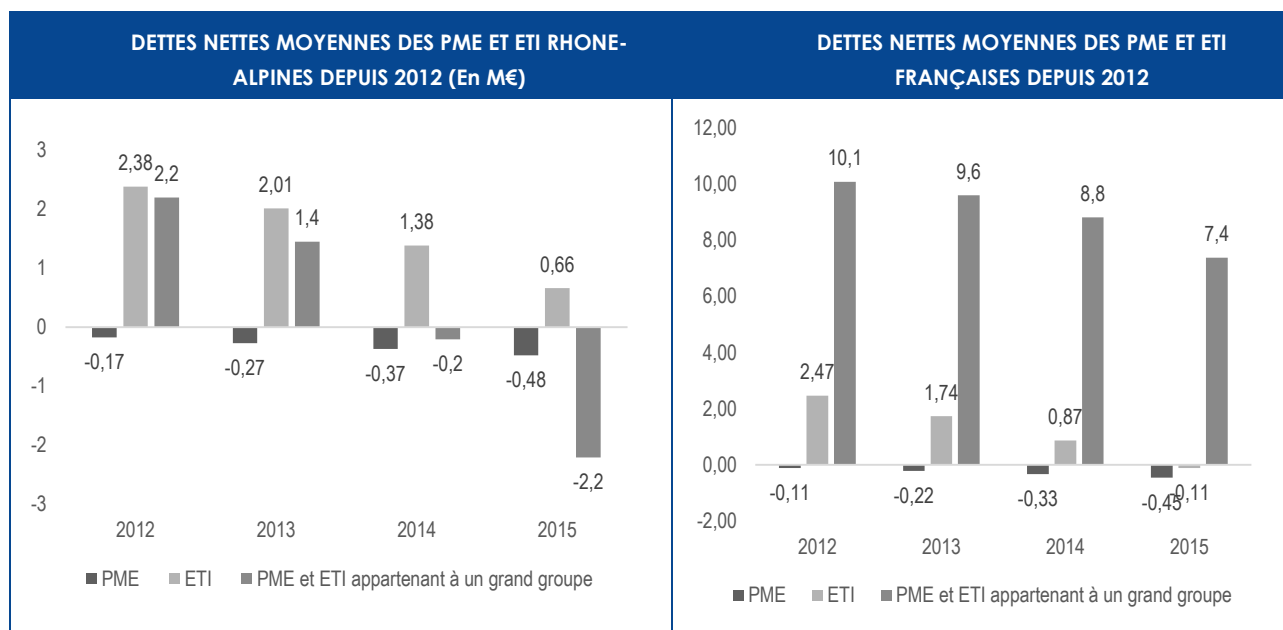
Source : PME Finance/Altavalue

1.5.1 Évolution de l'endettement

Le désendettement reste stratégique, à ce jour pour l'ensemble des PME et ETI françaises, y compris celles de la région Rhône-Alpes, et ce, malgré les signes de reprise, nous ne voyons pas d'inversion de tendance.

Avec une réduction de la dette nette supérieure à 30% chaque année, si la tendance se poursuit, en 2015 pour la première fois, la dette nette de l'ensemble des entreprises françaises sera négative, c'est-à-dire cash.

Élément clé pour toutes les entreprises, le désendettement s'est généralisé nettement quelle que soit la taille de la société étudiée. Compte-tenu du faible niveau d'investissement des entreprises, nous prévoyons que cette tendance devrait se poursuivre à un rythme stable. Les PME et ETI de la région Rhône-Alpes n'échappent pas à la tendance.

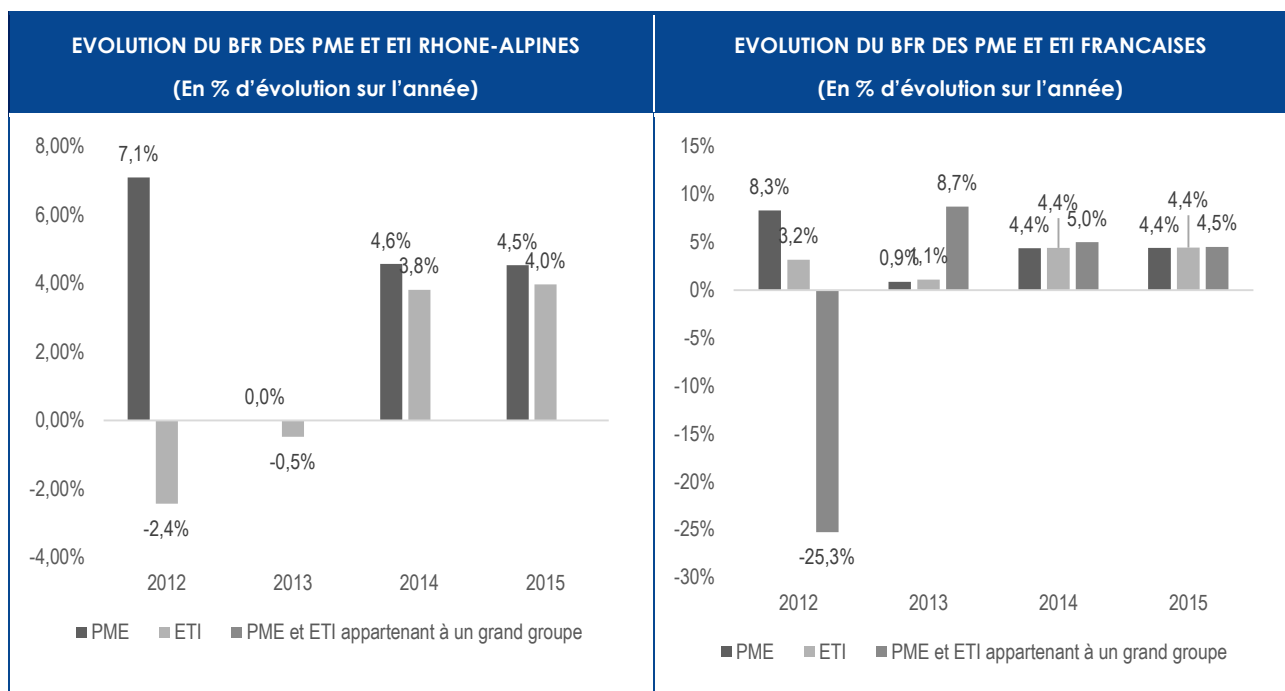


Source : PME Finance/Altavalue

1.5.2 Besoin en fonds de roulement et capacité d'autofinancement :

Fait notable comparativement à la moyenne nationale, le BFR des PME de la région Rhône-Alpes, après avoir fortement augmenté en 2012 est resté stable en 2013 alors qu'il progresse pour l'ensemble des PME françaises. Les progressions attendues des BFR pour 2014 et 2015 sont néanmoins plus importantes pour les PME en Rhône-Alpes qu'à l'échelon national.

Du côté des ETI, les estimations donnent un recul des BFR pour la deuxième année consécutive en 2013 (-0,5% après -2,4%) alors que les BFR de l'ensemble des ETI françaises a continué de progresser en 2012 et 2013 (+3,2% et +1% respectivement). Si les BFR des ETI de la région devaient progresser à nouveau en 2014 et 2015, les rythmes attendus sont inférieurs aux rythmes estimés à l'échelon de l'ensemble du territoire.



Source : PME Finance/AltaValue

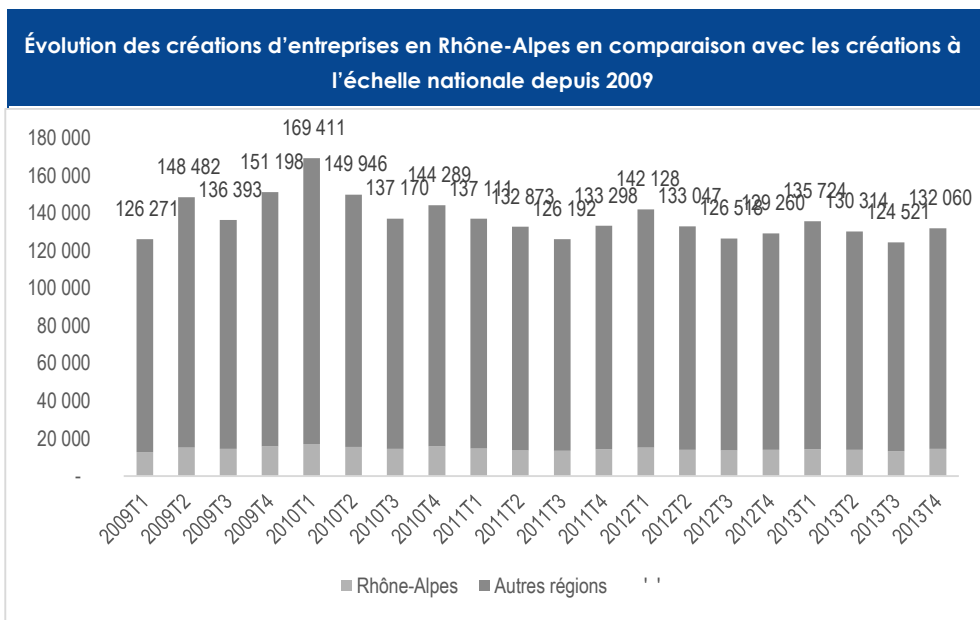
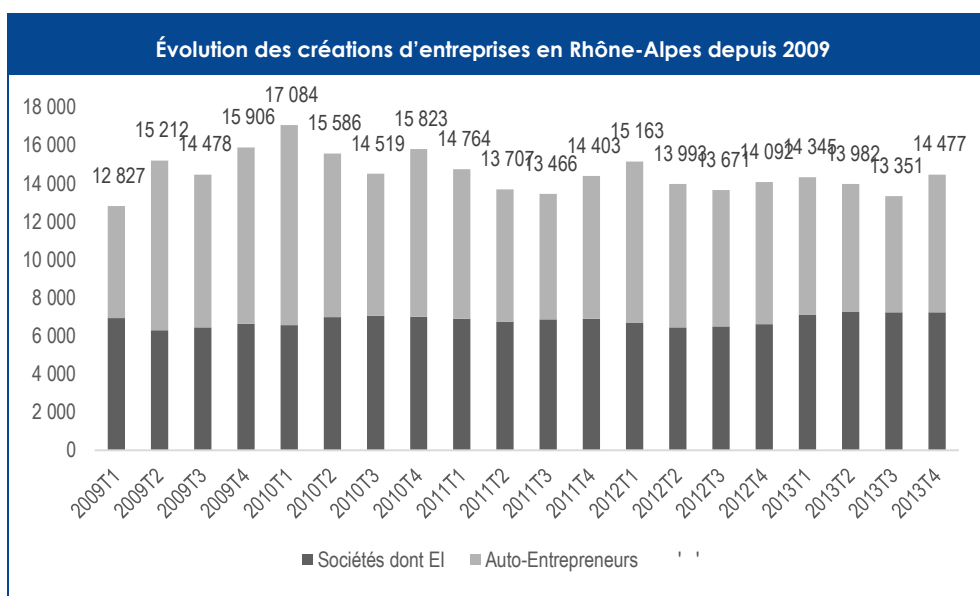
Source : PME Finance/AltaValue

SECTEURS	RHONE-ALPES				FRANCE			
	CA	CA	Marge d'Ebidta Moyenne	Marge d'Ebidta Moyenne	CA	CA	Marge d'Ebidta Moyenne	Marge d'Ebidta Moyenne
	Variation 2013	var. annualisée 12-15	Niveau 2013	var. annualisée 12-15	Variation 2013	var. annualisée 12-15	Niveau 2013	var. annualisée 12-15
Activités de services administratifs et de soutien	-1,4%	3,0%	6,9%	18,0%	-0,6%	3,1%	6,8%	18,3%
Activités immobilières	1,3%	2,6%	20,0%	2,1%	3,4%	3,7%	33,0%	1,4%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,8%	3,8%	10,8%	5,2%	2,2%	4,0%	11,4%	5,2%
Agriculture, sylviculture et pêche	-1,1%	3,1%	10,1%	-0,4%	-1,6%	2,1%	15,2%	-0,2%
Arts, spectacles et activités récréatives	1,0%	4,3%	18,9%	-2,0%	1,4%	4,6%	19,8%	-2,1%
Autres activités	-1,1%	3,3%	14,1%	3,5%	-1,1%	3,2%	15,7%	4,0%
Commerce de détail	2,6%	3,5%	6,8%	0,9%	2,8%	3,4%	6,3%	1,0%
Commerce et réparation automobiles et motocycles	1,2%	3,1%	5,8%	2,5%	2,1%	3,4%	5,7%	2,5%
Commerce interentreprises	6,6%	5,3%	6,2%	0,8%	5,8%	5,0%	5,9%	1,1%
Construction	0,8%	3,3%	6,9%	1,5%	0,5%	3,0%	7,0%	1,9%
Hébergement et restauration	6,6%	4,5%	12,9%	0,0%	4,9%	3,9%	14,1%	0,2%
Industrie manufacturière	-2,6%	2,3%	8,9%	1,3%	-2,1%	2,4%	8,8%	1,4%
Industries extractives	-1,5%	2,9%	18,2%	1,6%	-3,7%	1,2%	19,6%	1,4%
Information et communication	1,5%	3,3%	11,0%	1,2%	0,9%	2,9%	11,9%	1,1%
Prod. & distrib. eau assainisst, gestion déchets & dépollution	-0,7%	2,4%	9,4%	0,6%	-1,7%	1,7%	12,5%	0,6%
Prod. & distribution électricité, gaz, vapeur & air conditionné	-10,5%	-3,1%	35,1%	0,5%	-7,3%	-1,6%	35,9%	0,3%
Santé humaine et action sociale	1,6%	3,8%	12,9%	7,2%	2,1%	3,9%	13,2%	5,9%
Transports et entreposage	2,9%	3,6%	7,9%	1,3%	3,0%	3,7%	8,1%	0,9%
Total général	1,8%	3,6%	8,3%	2,2%	2,0%	3,5%	8,7%	2,3%

2. CREATIONS ET DEFAILLANCES DES PME ET ETI EN RHONE-ALPES

2.1 LES CREATIONS D'ENTREPRISES EN RHONE-ALPES

Accélération des créations en janvier et février 2014 avec respectivement 5 657 et 5 346 créations d'entreprises à comparer à une moyenne mensuelle au 4^{ème} trimestre 2013 : 4 826 créations.

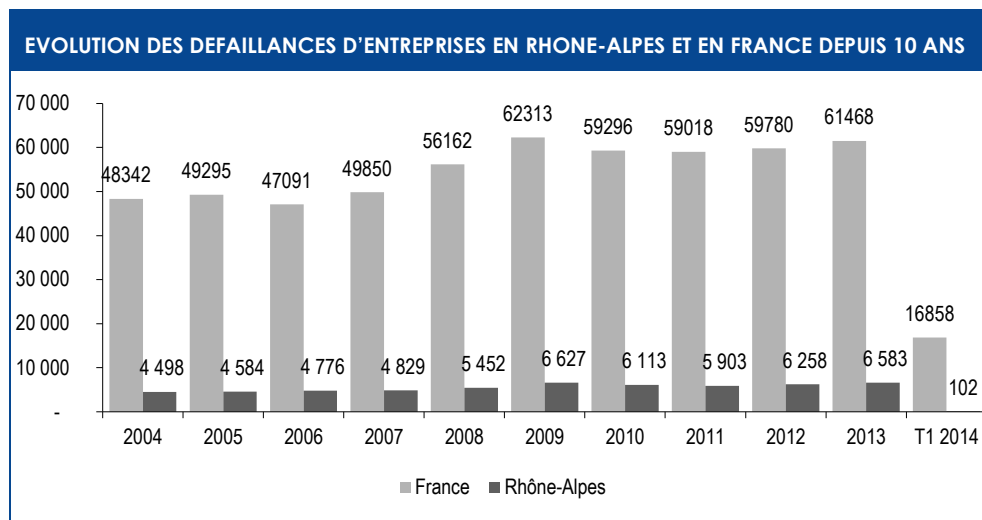


Source : INSEE

Note : La série des créations d'entreprises est constituée à partir des informations du répertoire SIREN. Toute entreprise, personne physique ou personne morale, est inscrite au répertoire lors de sa première déclaration de démarrage d'activité non salariée et reçoit un numéro d'identification unique.

2.2 LES DEFAILLANCES D'ENTREPRISES EN RHONE-ALPES

Au 1^{er} trimestre 2014, le nombre de défaillance d'entreprises dans la région Rhône-Alpes s'établit à 102 selon le cabinet Altarès, une baisse de 22% par rapport au 1^{er} trimestre de l'année 2013.



Source : Altarès, CP du 15 avril 2014 : bilan 2013 des défaillances et sauvegardes d'entreprises

NOMBRE DE DEFAILLANCES D'ENTREPRISES PAR TYPE DE PROCEDURE PAR TRIMESTRE
(Données arrêtées au 8 avril de chaque année)

FRANCE							
	2009 T1	2010 T1	2011 T1	2012 T1	2013 T1	2014 T1	Evolution 2013/2012
Sauvegardes	329	340	322	343	411	412	0,2%
Redressements Judiciaires (R.J) et Liquidations judiciaires J directs	16 532	16 281	16 126	16 267	15 899	16 446	3,4%
dont RJ	5 042	5 021	4 966	4 899	4 641	4 777	2,9%
dont LJ	11 490	11 260	11 160	11 368	11 258	11 669	3,7%
TOTAL FRANCE	16 861	16 621	16 448	16 610	16 310	16 858	3,4%
Dont PME > 50 salariés	189	123	122	139	156	113	-27,6%
Total Emplois menacés	73 700	64 600	57 800	63 400	62 900	62 800	-0,2%

Source : Altarès, CP du 16 janvier 2014 : bilan 2013 des défaillances et sauvegardes d'entreprises

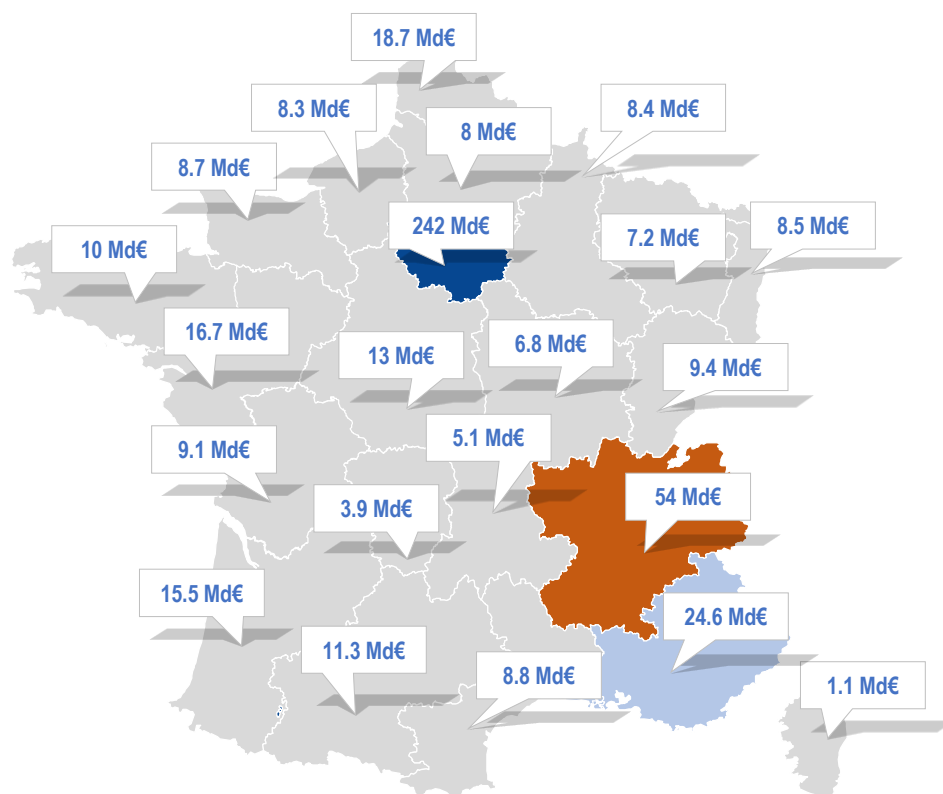
Note : Les données sont arrêtées au 8 avril de chaque année.

3. VALORISATIONS DES PME ET ETI RHONE-ALPINES

3.1 POSITIONNEMENT REGIONAL DES ENTREPRISES RHÔNE-ALPINES ET VALORISATION PAR TAILLE D'ENTREPRISES

L'ensemble des sociétés de l'univers AltaValue est valorisé à fin mars 2014 à 494 Md€. Les 3 premières régions de France représentent à elles seules près des 2/3 de la valorisation totale :

- L'île de France, qui cumule un grand nombre de sociétés et la valorisation moyenne la plus élevée (22 M€ pour une médiane nationale à 11,8 M€), pèse quasiment 50% de la valorisation ;
- Rhône-Alpes se détache nettement ensuite, avec un poids d'un peu plus de 10% dans la valorisation totale des entreprises de l'univers avec une valorisation de 54 Md€ (voir tableau détaillé plus bas) ;
- Suivie par PACA, dont les entreprises représentent environ 5% de la valorisation totale.



Ainsi, la valorisation totale des entreprises de l'univers AltaValue dont le siège social est en Rhône-Alpes s'établissait à fin mars 2014 à 54 Md€ pour les 6 904 sociétés valorisables de la base AltaValue soit une valorisation moyenne de 7,8 M€.

Cette valorisation se répartit comme suit :

	PME	ETI	Filiales de Grands Groupes	Total
Sociétés	6 388	328	188	6904
Valorisation globale (Md€)	23,8	14,8	15,4	54
Valorisation moyenne (M€)	3,7	45,0	81,9	7.8

VALORISATION MOYENNE PAR REGION (En milliers d'€)				
	Nbre Sociétés	Valo moyenne déc 2013	Valo moyenne mars 2014	Variation
Alsace	768	10 073	11 067	0,1%
Aquitaine	1 975	7 308	7 220	-1,2%
Auvergne	740	6 294	6 238	-0,9%
Basse-Normandie	748	10 931	10 964	0,3%
Bourgogne	951	6 539	6 410	-2,0%
Bretagne	1 364	6 524	6 610	1,3%
Centre	1 372	8 516	8 307	-2,5%
Champagne-Ardenne	843	9 431	9 331	-1,1%
Corse	248	3 910	3 863	-1,2%
DOM TOM	10	2 715	2 731	0,6%
Franche-Comté	698	5 978	5 967	-0,2%
Haute-Normandie	904	8 658	8 592	-0,8%
Ile de France	10 462	22 023	22 165	0,6%
Languedoc-Roussillon	1 371	5 832	5 785	-0,8%
Limousin	355	10 520	10 544	0,2%
Lorraine	756	8 444	8 359	-1,0%
Midi-Pyrénées	1 756	5 919	5 823	-1,6%
Nord-Pas de Calais	1 811	9 679	9 658	-0,2%
PACA	3 244	7 158	7 033	-1,7%
Pays de Loire	1 993	7 853	7 810	-0,6%
Picardie	912	8 360	8 145	-2,6%
Poitou-Charentes	851	10 177	9 972	-2,0%
Rhône-Alpes	5 137	9 848	9 722	-1,3%

Note : les valorisations totales par région recalculées à partir du tableau donnent des niveaux inférieurs différents de ceux présentés dans la carte de France. Les données présentées dans le tableau ont été calculées sur un périmètre d'entreprises plus restreint (celui des entreprises ayant pu être valorisées à la fois en décembre 2013 et en mars 2014)

3.2 VALORISATION PAR SECTEUR

Secteurs	Nombre de Sociétés	Valorisation totale	Valorisation moyenne	Poids dans la valo totale	Poids Des seteurs France
Activités de services administratifs et de soutien	274	1,3	4,6	2,35%	2,97%
Activités immobilières	104	1,3	12,9	2,49%	8,67%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	513	3,1	6,1	5,79%	8,25%
Agriculture, sylviculture et pêche	21	0,2	8,6	0,33%	0,44%
Arts, spectacles et activités récréatives	24	0,3	10,9	0,49%	0,39%
Autres activités	23	0,1	5,5	0,24%	0,62%
Commerce de détail	897	2,5	2,8	4,68%	5,23%
Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles	167	0,3	2,0	0,63%	0,61%
Commerce interentreprises	1 449	9,4	6,5	17,47%	18,59%
Construction	1 041	6,0	5,8	11,21%	9,14%
Hébergement et restauration	231	0,8	3,6	1,55%	2,11%
Industrie manufacturière	1 448	19,4	13,4	35,88%	23,93%
Industries extractives	36	0,2	5,1	0,34%	1,13%
Information et communication	168	1,6	9,6	2,98%	9,04%
Prod. & distrib. eau assainist, gestion déchets & dépollution	71	0,7	9,2	1,21%	1,33%
Prod. & distribution électricité, gaz, vapeur & air conditionné	10	1,3	129,3	2,40%	0,73%
Santé humaine et action sociale	114	0,9	7,7	1,63%	2,08%
Transports et entreposage	313	4,5	14,4	8,35%	4,74%
Total général	6 904	54,0	7,8	100,0%	

Les secteurs de l'Industrie Manufacturière, du Commerce Interentreprises et du commerce de détail représentent à eux seuls 64% de la valorisation totale des sociétés Rhône-Alpes de l'univers AltaValue.

4. ANNEXES : CONCEPT DE LA BASE ALTAVALUE

AltaValue, fruit de la combinaison des savoir-faire d'Altares et d'AlphaValue, permet d'enrichir le regard qui est porté sur le tissu des PME-ETI par les variations de l'économie internationale (la situation des grands donneurs d'ordres).

En effet les grandes entreprises cotées sont utilisées comme source d'information essentielle sur le devenir de l'économie mondiale :

- Organisation de l'économie en filière ;
- Mondialisation des profits des grandes entreprises ;
- Sensibilité à des éléments macroéconomiques (taux, change, matières premières, prix de l'énergie, etc.) ;
- Accélération du rythme dans la prise de décision (mobilité, réseaux sociaux, big data, etc.).

Pour ce faire AltaValue a développé un modèle capable, pour chaque type d'activité, de capter les signaux émis par les perspectives et la valorisation des grandes entreprises cotées (470 sociétés européennes couvertes par AlphaValue), et d'en interpréter les conséquences sur les PME-ETI.

Altares amène à AltaValue toute sa connaissance de l'univers des PME-ETI, grâce aux informations dont elle dispose sur les 100 000 PME-ETI qui publient chaque année leurs comptes : secteur d'activité (700), localisation, informations légales...

Ainsi, le regard qui est porté sur les entreprises se voit complété par 2 éléments nouveaux :

- La formulation de **perspectives** qui repose sur la performance de l'entreprise, rapprochée de la tendance générale chez les comparables ainsi que des variations à l'œuvre chez les grands donneurs d'ordres, qui conditionnent clairement la santé de tout l'écosystème ;
- L'expression d'une valorisation propre à l'entreprise grâce notamment à la large couverture qui permet de dégager des ratios sectoriels solides ainsi que l'utilisation de méthodes de valorisation s'appuyant sur les perspectives évoquées précédemment (multiple des fonds propres, multiple du résultat, multiple du chiffre d'affaires, valeur d'entreprise sur excédent brut d'exploitation, actualisation des cash-flows).

A PROPOS ET CONTACTS

A PROPOS DE PME FINANCE

Créée en 2010 par des entrepreneurs, des investisseurs et des professionnels du financement des PME, PME Finance s'est bâtie avec la conviction que la France ne retrouvera le chemin de la croissance économique qu'en finançant une multitude de projets d'entrepreneurs. L'association soutient la nécessité d'une réforme globale du financement des entreprises pour accélérer le développement des TPE, des PME et des ETI.

Elle se propose de donner aux créateurs et dirigeants d'entreprises les moyens de franchir les seuils qui brident leur croissance et qui provoquent le manque de sociétés moyennes en France: accès au capital, internationalisation, innovation. Pour cela, l'association favorise le partage de bonnes pratiques de financement des PME en Europe et à l'international et elle accompagne la réflexion des pouvoirs publics sur les mesures destinées à renforcer l'émergence d'ETI et la croissance des PME françaises.

PME Finance regroupe aujourd'hui quelque 250 membres, pour 40% d'entrepreneurs, 30% d'investisseurs et 30% issus d'autres professions. Leur diversité garantit l'indépendance de l'association vis-à-vis de tout intérêt sectoriel ainsi que la richesse des échanges pragmatiques en son sein. Ses idées viennent de ses membres et de la confrontation, sur le terrain, d'intérêts divergents.

A PROPOS DE L'OBSERVATOIRE DES ENTREPRENEURS

Sous la présidence de Jean-Hervé Lorenzi et dirigé par Chloé Magnier (CM Economics), l'Observatoire des Entrepreneurs – PME Finance surveille la chaîne du financement en capital des TPE, PME et ETI, ainsi que leur développement et leur croissance, notamment à l'international.

Il veut donner à la puissance publique des outils d'aide à l'émergence d'un tissu de PME dynamiques, comparable au mittelstand allemand et aux PME italiennes.

A PROPOS D'ALTAVALUE

Connecter le tissu économique national à l'environnement mondial

Altares, acteur majeur de l'information sur les entreprises, et AlphaValue, leader européen en recherche indépendante sur les actions ont associé leurs savoir-faire pour créer **AltaValue**, un socle de connaissance unique sur les PME et les ETI françaises.

AltaValue dispose de plusieurs dizaines de milliers de valorisations d'entreprises, actualisées mensuellement, fondées sur des méthodes directement issues de l'univers des entreprises cotées (comparables, actualisation des cash-flows futurs),

et d'une connaissance très fine de l'ensemble des secteurs d'activité (500 codes d'activité suivis).

Parce que l'investissement se porte aussi sur les entreprises non cotées, **AltaValue** apporte un éclairage unique sur l'univers des PME et des ETI françaises.

Les perspectives et valorisations sont construites de sorte à rendre accessible un prix de marché, neutre, offrant ainsi un repère utile à l'ensemble des parties prenantes (Chef d'entreprise, expert-évaluateur, investisseur, conseiller financier, banquier, partenaire sociaux, actionnaire ...).

A PROPOS DE CM ECONOMICS

CM Economics est un bureau indépendant de recherches, études et analyses prospectives au service des entreprises, des associations et des collectivités publiques.

Fondé en 2013, il fédère un réseau d'experts, économistes, analystes, statisticiens, chargés d'études économiques et/ou statistiques, indépendants ou attachés à des organisations de renom.

CM Economics opère sur l'ensemble du territoire français avec un bureau à Paris et Poitiers.

CONTACTS

PME FINANCE

68 rue du Faubourg Saint Honoré
75008 Paris

Céline Duc
T. : 06 45 53 64 05
celine@pmefinance.org

Presse :
Kristell Le Nadan
T : 06 59 18 61 11
k.lenadan@pmefinance.org

ALTAVALUE

Christophe Scalabre
Responsable du développement
T. : 06 50 98 84 51
christophe.scalabre@altavalue.fr

Maxime Mathon
Communication & Marketing
T. : 01 70 61 10 52
maxime.mathon@altavalue.fr

CM ECONOMICS

Chloé Magnier
Présidente
T. : 05 49 42 83 06
c.magnier@cm-economics.com



www.pmefinance.org

68, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 Paris
