

Communiqué de presse

-- Baromètre Absolu de valorisation des PME --

Après de fortes turbulences, une période de stabilité à la hausse s'installe

Paris, le 9 janvier 2016 - Absolu, groupement national d'audit et de conseil, publie l'édition 2016 du baromètre de valorisation des PME françaises non cotées sur la base des données fournies par la société InFinancials.

Grâce à une vision des tendances sur 8 années, ce baromètre unique en France permet d'apprécier de manière objective la valeur des entreprises non cotées par taille et par secteur d'activité, à partir de 6 indicateurs clés, pour pallier l'absence d'un prix de référence sur le marché.

Objectifs : permettre aux chefs d'entreprise de disposer d'un instrument permettant d'approcher une première valeur de leur société et apporter des outils rationnels pour les évaluateurs professionnels.

En 2016, une PME non cotée vaut en moyenne 9,1 fois son résultat net

Une société cotée vaut en moyenne, en 2016, 17 fois son résultat net tous secteurs d'activité confondus. Une PME non cotée affiche une valeur de ses capitaux propres (l'actif net) autour de 9,1 fois son résultat net, et une valeur des actifs de l'entreprise de 5,2 fois son résultat brut d'exploitation et de 6,8 fois son résultat net d'exploitation.

MULTIPLES DE VALORISATION 2015	SOCIÉTÉS COTÉES	SOCIÉTÉS NON COTÉES	TAUX DE DÉCOTE
Multiple du résultat net (PER ¹)	17,0	9,1	46,5%
Multiple du résultat brut d'exploitation (EBITDA ²)	8,5	5,2	39,3%
Multiple du résultat net d'exploitation (EBIT ³)	13,7	6,8	50,5%

Un retour à la stabilité de la valorisation des sociétés

Depuis 2013, le marché renoue avec une période de stabilité conjuguée à une légère hausse de leur valorisation, mettant fin à une période de soubresauts particulièrement marqués pour les sociétés cotées.

L'impact de la crise a été immédiat pour les sociétés cotées avec une diminution significative de 2009 à 2011, pour connaître une hausse rapide en 2012 et 2013. En revanche, les sociétés non cotées ont vu leurs multiples de valorisation rester relativement stables durant la période 2008-2011 pour finalement diminuer en 2012 puis rebondir en 2013.

Evolution du multiple du résultat net (PER) pour les sociétés cotées (CAC All Tradable) et les sociétés non cotées de 2008 à 2015



Les multiples des sociétés non cotées sont impactés avec retard, à la hausse, comme à la baisse, environ d'une année, en comparaison avec les multiples des sociétés cotées. **Ce décalage, que l'on peut attribuer à une plus faible exposition des sociétés non cotées au contexte économique international, laisse présager une continuité de la remontée des multiples pour les sociétés non cotées.**

Un écart de valorisation entre sociétés cotées et non cotées qui augmente

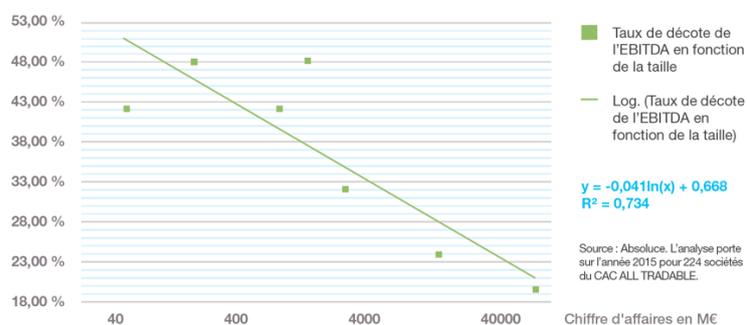
La tendance générale est à l'augmentation du taux de décote médian c'est-à-dire à l'augmentation de l'écart entre le multiple de résultat net pour les sociétés cotées et les sociétés non cotées. **Au plus bas en 2011 (22 %), ce taux de décote n'a cessé de croître depuis.** Il est ainsi passé de 40,6 % en 2012 pour atteindre 50,2 % en 2014 (écart le plus important) et 46,5 % en 2015.

Cette évolution traduit une augmentation du risque pour les sociétés non cotées.

Jugées plus risquées, les petites sociétés ont un taux de décote plus important

Autre enseignement majeur du baromètre : **plus la société est petite, plus le taux de décote est élevé.** Ce constat corrobore les faits : plus la société est de petite taille, plus les risques sont importants, ce qui justifie **une décote complémentaire.**

Evolution du taux de décote du PER en fonction de la taille de la société en 2013, tous secteurs (Chiffre d'affaires en M€)



Le secteur d'activité des sociétés influe largement leur valorisation

L'étude qui se concentre sur les 16 principaux secteurs économiques français (hors finance et assurance) fait clairement ressortir que **les secteurs sont clairement exposés dans des proportions très différentes au risque d'insuffisance des négociabilités des titres** d'où la nécessité absolue de tenir compte du secteur d'activité d'une entreprise lors de son évaluation.

LES SECTEURS À FORTE DÉCOTE :

SECTEURS ABSOLUCE	MULTIPLE DE EBITDA	T-EBITDA
Santé	13,0	6,4
Équipement de la personne et de la maison	10,1	5,2
Logiciels	8,5	4,4

LES SECTEURS À FAIBLE DÉCOTE :

SECTEURS ABSOLUCE	MULTIPLE DE EBITDA	T-EBITDA
Commerce de détail	6,7	5,9
Automobile et équipementiers	4,6	3,6
Voyages et loisirs	9,7	7,5

Absoluce : le pionnier de la valorisation des PME non-cotées

Le marché financier fournit en continu les marqueurs de valeur des sociétés. Alors même que les PME occupent une part importante de l'économie française, il est impossible de transposer ces marqueurs, sans ajustement, aux sociétés non cotées. Les évaluateurs doivent alors procéder à l'appréciation du risque de non-liquidité spécifique aux entreprises non cotées. Une estimation difficile à opérer qui soulève des difficultés sur la bonne approche à utiliser, et peut engendrer des conflits entre actionnaires et vendeurs.

Une approche statistique qui permet de rectifier les multiples issus du marché

boursier et de traduire le risque précis pour un actionnaire d'une entreprise non cotée, à partir de 6 indicateurs clés : le beta, le coût des fonds propres, le coût moyen pondéré du capital, le PER, le multiple d'EBIT et le multiple d'EBITDA.

Pour recevoir le baromètre complet : [Cliquez ici](#)

Je souhaite être mis en relation avec un expert pour plus de précisions sur les résultats du baromètre : [Cliquez ici](#)

A propos d'ABSOLUCE

ABSOLUCE QANTEA est un groupement national d'audit et de conseil, présidé par Michel Tudel. Le groupement est composé de 27 cabinets dans les grandes métropoles régionales. Il emploie une centaine d'experts comptables, et près de 700 collaborateurs répartis sur la France entière. Son expertise en matière d'évaluation d'entreprise est particulièrement reconnue, notamment avec la publication de son baromètre de valorisation des PME françaises non cotées. Il publie régulièrement des actualités (fiscales, comptables, paye, RH) à destination des chefs d'entreprises.

Plus d'informations : www.absoluce.net

Contact presse :

Pierre Alibert - Agence Coriolink
pierre.alibert@coriolink.com - 06 87 40 90 76