

## Rapport détaillé

**Pays :** FR  
**Code APE(NAF) :** 2825Z  
**Libellé Code APE(NAF) :** Fabrication d'équipements aérauliques et frigorifiques industriels  
**Dernier compte déposé :** 2019-12-31



### 1 Valorisation approchée (en K€)

#### 5 méthodes d'évaluation, 3 regards

##### EBE, REX & RNET

L'entreprise est-elle rentable ?

Une priorité pour le Repreneur, une nécessité pour le Banquier, Un confort pour le Cédant.

##### CAF

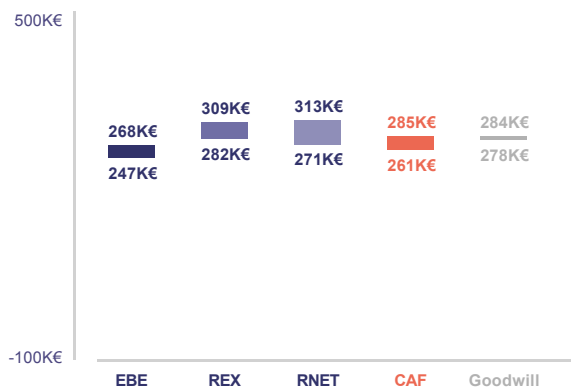
L'entreprise se finance-t-elle ?

Une priorité pour le Banquier, une nécessité pour le Repreneur, Un levier pour le Cédant.

##### GOODWILL

L'entreprise est-elle solide ?

Un argument clé pour le Cédant, une sécurité qui se paye pour le repreneur, une assurance pour le Banquier



ATTENTION ce n'est pas une moyenne des évaluations mais un panel de 5 méthodes pour cibler l'entreprise sur un nuage de prix.

## Paramètres utilisés pour la valorisation

Multiple pivot sur EBE après reclassements : **3,20**  
Multiple pivot sur REX après reclassements : **4,12**  
Multiple pivot sur RNET après reclassements : **5,57**

Multiple pivot sur CAF : **4,12**

Taux d'actualisation moyen : **6,97%**

Source : Absoluce/Epsilon Research/ Argos – Mid Caps et Sociétés non cotées. Données compilées par AVALOR au 31/12/2018

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction. Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement dudit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants. Les données et informations contenues dans ce Rapport détaillé sont confidentielles. Toute reproduction en tout ou partie de même que toute publication à des fins commerciales est rigoureusement interdite. Sauf autorisation expresse des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants, ledit Rapport détaillé et les données ayant servi à sa constitution ne sont pas transmissibles. Ils ne sont ni consultables ni utilisables par des tiers qui ne seraient pas en possession des dits comptes sociaux. Toute décision de diffusion par le Client de ce Rapport détaillé et des informations qu'il contient reste de sa pleine et entière responsabilité.

## Bilan Actif

	2019	2018	2017
<b>Actif Immobilisé Net</b>	6 360	2 506	3 435
Immobilisations corporelles	0	121	741
Immobilisations incorporelles	6 360	2 385	2 395
Autres immobilisations	0	0	300
<i>Amortissements</i>	14 067	14 152	15 023
<b>Actif Circulant net</b>	364 291	221 011	254 823
Stocks & En-cours	50 062	47 995	42 900
Créances clients	148 365	113 607	114 694
Autres Créances	5 953	7 643	12 016
<i>Provisions</i>	0	0	0
Disponibilités / Trésorerie	159 911	51 765	85 214
<b>Comptes de régularisation</b>	2 661	9 267	1 080
<b>Total Actif</b>	373 312	232 783	259 338

## Bilan Passif

	2019	2018	2017
<b>Capitaux propres</b>	193 937	124 661	137 092
<i>dont Primes, Ecarts, Subventions et Provisions réglementées</i>	0	0	0
<b>Autres fonds propres</b>			
<b>Provisions pour risques et charges</b>	179 376	108 122	122 247
<b>Dettes</b>	179 376	108 122	122 247
Dettes financières	42 682	30	0
Dettes fournisseurs	86 070	74 601	72 063
Dettes fiscales & sociales			
Autres dettes	50 624	33 492	50 184
<b>Comptes de régularisation</b>	0	0	0
<b>Total Passif</b>	373 313	232 783	259 338

## Compte de Résultat &amp; Solde Intermédiaire de Gestion

	2019	2018	2017
Ventes de l'exercice	840 020	572 734	784 076
Marge Commerciale	366 428	231 058	353 959
Production de l'exercice	20 332	109 988	44 848
Chiffre d'affaires (CA)	870 878	682 722	828 924
Marge Brute Globale (MB)	386 760	341 046	398 807
Valeur Ajoutée (VA)	274 620	178 545	259 817
<b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b>	<b>84 601</b>	<b>-11 704</b>	<b>58 346</b>
<i>dont Autres Achats &amp; Charges Externes</i>	112 140	162 501	138 990
<i>dont Impôts &amp; Taxes</i>	9 072	8 283	7 633
<i>dont Salaires &amp; Charges</i>	180 947	181 966	197 428
<b>Résultat d'Exploitation (REX)</b>	<b>84 475</b>	<b>-12 308</b>	<b>57 677</b>
<i>dont Amortissements &amp; Provisions</i>	121	630	566
Résultat Financier	-623	-123	0
Résultat Courant Avant Impôts (RCAI)	83 852	-12 431	57 677
Résultat Exceptionnel	0	0	0
<b>Résultat Net (RNET)</b>	<b>69 276</b>	<b>-12 431</b>	<b>55 113</b>
<i>dont Impot sur les sociétés</i>	14 576	0	2 565

## Indicateurs financiers

	2019	2018	2017
Fond de Roulement (FDR)	187 577	122 155	133 657
Besoin en Fond de Roulement (BFR)	27 666	70 390	48 443
Trésorerie Nette (TRESO)	159 911	51 765	85 214
Capacité d'Autofinancement (CAF)	69 397	-11 802	55 678

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.

Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement dudit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.

Les données et informations contenues dans ce Rapport détaillé sont confidentielles. Toute reproduction en tout ou partie de même que toute publication à des fins commerciales est rigoureusement interdite. Sauf autorisation expresse des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants, ledit Rapport détaillé et les données ayant servi à sa constitution ne sont pas transmissibles. Ils ne sont ni consultables ni utilisables par des tiers qui ne seraient pas en possession des dits comptes sociaux. Toute décision de diffusion par le Client de ce Rapport détaillé et des informations qu'il contient reste de sa pleine et entière responsabilité.

### 3 Notation financière & Risque de défaillance

Notation financière & Risque de défaillance non disponible.

## POUR ALLER PLUS LOIN

### 4 Positionnement de l'entreprise dans son secteur économique

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

Actuellement, pour le code APE 2825Z, 480 entreprises ont renseigné un chiffre d'affaires.

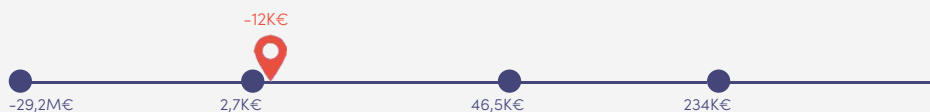


25% des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires inférieur à **702 116€** (1er quartile)

50% des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires compris entre **702 116€** et **6 734 912€**, la médiane se situant à **1 639 039€**

25% des entreprises ayant le même code APE ont un chiffre d'affaires supérieur à **6 734 912€** (3ème quartile).

#### RÉSULTAT NET



25% des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net inférieur à **2 712€** (1er quartile)

50% des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net compris entre **2 712€** et **234 222€**, la médiane se situant à **46 489€**

25% des entreprises ayant le même code APE ont un résultat net supérieur à **234 222€** (3ème quartile).

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.

Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement dudit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.

Les données et informations contenues dans ce Rapport détaillé sont confidentielles. Toute reproduction en tout ou partie de même que toute publication à des fins commerciales est rigoureusement interdite. Sauf autorisation expresse des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants, ledit Rapport détaillé et les données ayant servi à sa constitution ne sont pas transmissibles. Ils ne sont ni consultables ni utilisables par des tiers qui ne seraient pas en possession des dits comptes sociaux. Toute décision de diffusion par le Client de ce Rapport détaillé et des informations qu'il contient reste de sa pleine et entière responsabilité.

## Leaders au niveau national

Nom	SIREN	CP	Ville	CA	
CARRIER TRANSICOLD INDUSTRIES	410041677	76520	FRANQUEVILLE ST PIERRE	294 641 649	<a href="#">ACHETER</a>
EPTA France SAS	321165045	64700	HENDAYE	213 974 783	<a href="#">ACHETER</a>
TOSHIBA CARRIER EUROPE S.A.S	814637336	01120	MONTLUEL	189 171 998	<a href="#">ACHETER</a>

## Entreprises du département ayant le chiffre d'affaires le plus proche pour l'exercice 2018

Nom	SIREN	CA
		682 722

Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.

Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement dudit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.

Les données et informations contenues dans ce Rapport détaillé sont confidentielles. Toute reproduction en tout ou partie de même que toute publication à des fins commerciales est rigoureusement interdite. Sauf autorisation expresse des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants, ledit Rapport détaillé et les données ayant servi à sa constitution ne sont pas transmissibles. Ils ne sont ni consultables ni utilisables par des tiers qui ne seraient pas en possession des dits comptes sociaux. Toute décision de diffusion par le Client de ce Rapport détaillé et des informations qu'il contient reste de sa pleine et entière responsabilité.

# Notre méthode pour évaluer une entreprise

## Approche de valorisation

La méthodologie de valorisation d'AVALOR s'appuie sur **5 méthodes de valorisation** parmi celles les plus couramment utilisées dans le domaine de l'évaluation d'entreprise. En matière de normes et de principes de valorisation, ses sources sont aussi bien gouvernementales qu'issues de l'ensemble des experts de la profession qui écrivent très régulièrement sur le sujet. L'actualisation des coefficients et des méthodes de calcul utilisées évolue régulièrement en fonction des données et informations disponibles sur le marché. Le choix de ces méthodes répond à trois axes d'étude et de réflexion : la Rentabilité, la Capacité financière et la Valeur patrimoniale. Pour l'axe « **Rentabilité** », AVALOR fonde son analyse sur l'EBEE (Excédent Brut d'Exploitation Economique), le REX ou Résultat d'Exploitation et enfin le RNET ou Résultat Net reconstitué afin de neutraliser l'impact des résultats exceptionnels sur opérations en capital qui pourraient venir fausser l'amplitude des résultats. AVALOR applique ensuite la méthode des multiples en tenant compte d'une fourchette de valeur propre à chaque secteur d'activité pour la valorisation par l'EBE, le REX et le RNET. Les multiples varient en fonction du code APE de l'entreprise étudiée.

Pour l'axe « **Capacité financière** », AVALOR retient comme élément de base la CAF ou Capacité d'Autofinancement et s'appuie à nouveau sur la méthode des multiples sectoriels.

Pour l'axe « **Valeur patrimoniale** », AVALOR retient l'approche par le Goodwill qui s'appuie dans un premier temps sur la détermination d'un ANCC (actif Net Comptable Corrigé) propre à l'entreprise auquel vient s'ajouter dans un deuxième temps une rente de Goodwill (somme d'une anticipation des résultats futurs). Cette rente est d'abord corrigée pour tenir compte de la part de rémunération sans risque qu'elle contient dans l'hypothèse d'un placement d'un montant équivalent dans un actif garanti (taux des OAT à 10 ans), puis actualisée en fonction du taux d'inflation moyen sur 12 mois glissants et d'une prime de risque communément retenue par les analystes financiers et experts de la profession.

Le résultat graphique fourni par AVALOR permet instantanément de positionner l'entreprise dans un « nuage » de valeurs en fonction de l'axe d'étude choisi.

## Indicateurs et retraitements associés

Pour déterminer la **valorisation approchée d'une entreprise** donnée, AVALOR utilise les cinq indicateurs cités plus haut, à savoir : l'EBE, le REX, le RNET, la CAF et le Goodwill. Chacun de ces indicateurs est issu des données brutes comptables et est ajusté avant calcul de la manière suivante :

Concernant l'EBE, AVALOR travaille sur l'EBEE (EBE économique) dans lequel :

- les redevances de crédit-bail sont reclassées pour permettre la comparabilité d'entreprises utilisant des sources de financement différentes,
- la participation des salariés est intégrée dans l'EBE sachant que cette donnée, quand elle existe, est directement liée à la composante salaire dans l'entreprise

Concernant le REX, AVALOR considère la donnée comptable brute après reclassement :

- des redevances de crédit-bail qui sont ventilées en Résultat Financier pour les charges d'intérêts correspondantes afin d'assurer la comparabilité d'entreprises utilisant des sources de financement différentes,
- de la participation des salariés qui est intégrée en exploitation sachant que cette donnée, quand elle existe, est directement liée à la composante salaire dans l'entreprise.

Concernant le RNET, AVALOR considère la donnée brute lissée des éléments exceptionnels sur opérations en capital avec recalcul de l'impôt sur les sociétés après lissage, ceci afin de **faciliter la comparabilité entre entreprises d'un même secteur d'activité**.

Concernant la CAF, AVALOR considère la donnée brute calculée à partir de l'EBE.

Sur ces quatre indicateurs, mesurés sur les trois derniers exercices connus (voire deux lorsque seuls les deux derniers sont disponibles) et valorisés pour leur moyenne sans pondération liée à l'ancienneté des exercices, s'appliquent ensuite les multiples sectoriels et les retraitements liés à la valorisation intrinsèque de l'entreprise (endettement, trésorerie, montant des CCA, etc.)

Pour ce qui est de la méthode du Goodwill, l'indicateur est obtenu à partir :

- De l'ANCC (actif Net Comptable Corrigé) où sont neutralisées les non valeurs ou actifs et passifs fictifs, tel que le fond commercial, les écarts de conversion ou encore les comptes de régularisation,
- De la rente du Goodwill corrigée et actualisée à partir du taux des placements sans risque (OAT à 10 ans), de l'inflation moyenne des 12 derniers mois et d'une prime de risque marché comme mentionnée plus haut.

*Les résultats figurant dans le présent Rapport détaillé sont donnés à titre indicatif. Ils constituent une étape préalable aux travaux pouvant être demandés à un expert-comptable dans le but d'obtenir son avis motivé ou à la réalisation d'un diagnostic global de l'entreprise pouvant être établi par un ou plusieurs professionnels. Ces résultats doivent être pondérés par des éléments qualitatifs (marché, positionnement concurrentiel, localisation géographique, cartographie des risques...) et ne dispensent pas d'analyses ultérieures approfondies ni des audits spécifiques accompagnant toute transaction.*

*Les données utilisées par AVALOR pour l'établissement de ce Rapport détaillé sont réputées publiques dès lors que les comptes sociaux du SIREN étudié et leur contenu sont accessibles sur le site d'Infogreffe. Dans le cas contraire, les informations et données chiffrées utilisées par AVALOR pour l'établissement dudit Rapport détaillé sont supposées être confidentielles et avoir été transmises à AVALOR par le Client en plein accord et avec le consentement des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants.*

*Les données et informations contenues dans ce Rapport détaillé sont confidentielles. Toute reproduction en tout ou partie de même que toute publication à des fins commerciales est rigoureusement interdite. Sauf autorisation expresse des dirigeants et/ou associés de l'entreprise étudiée ou de leurs représentants, ledit Rapport détaillé et les données ayant servi à sa constitution ne sont pas transmissibles. Ils ne sont ni consultables ni utilisables par des tiers qui ne seraient pas en possession des dits comptes sociaux. Toute décision de diffusion par le Client de ce Rapport détaillé et des informations qu'il contient reste de sa pleine et entière responsabilité.*