

## Transformation et conservation viande de boucherie

Données au 1<sup>er</sup> Mars 2016

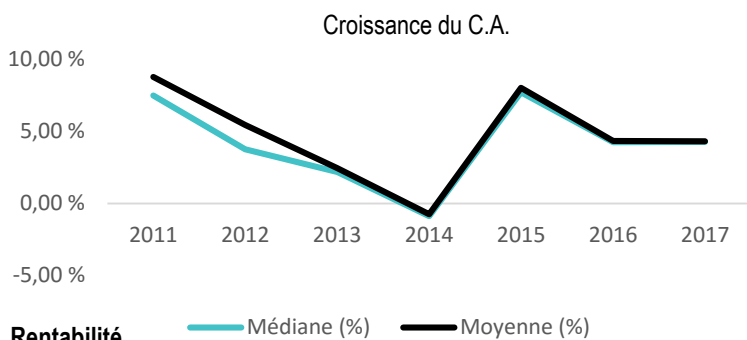
# Un secteur fragile aux marges sous pression

Malgré une reprise d'activité que laissent anticiper les premières publications 2015, les marges du secteur (marge opérationnelle médiane 2015 : 1,8%) sont extrêmement tendues dans un secteur contraint d'investir et qui exporte peu.

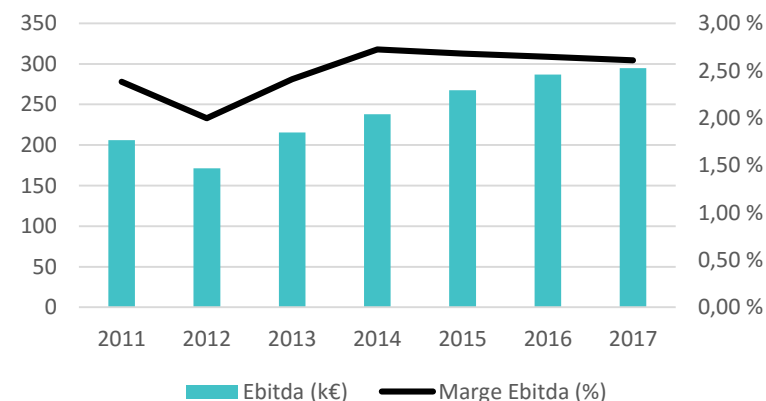
Moins de la moitié des sociétés du secteur ont un score de crédit long terme BB et +

### Activités et perspectives

Après une année 2014 en décroissance, l'activité du secteur semble devoir se reprendre sur la période 2015 à 2017



La rentabilité du secteur est extrêmement faible. La croissance d'activité anticipée sur la période 2015 à 2017 permettra seulement à la marge d'Ebitda de se maintenir autour de 2,5%.



### LE SECTEUR

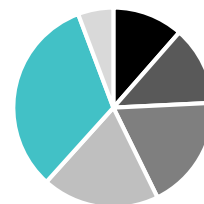
|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Sociétés analysées    | 227     |
| Valorisation positive | 74%     |
| C.A. total            | 7,8 m€  |
| C.A. Export           | 0,6 md€ |

### L'ENTREPRISE TYPE

|                  |          |
|------------------|----------|
| Valorisation     | 5,3 m€   |
| C.A.             | 8,9 m€   |
| Ebitda           | 267 k€   |
| Marge d'Ebitda   | 2,7 %    |
| Trésorerie Nette | 10 k€    |
| Fonds Propres    | 1 041 k€ |

### Répartition de l'univers

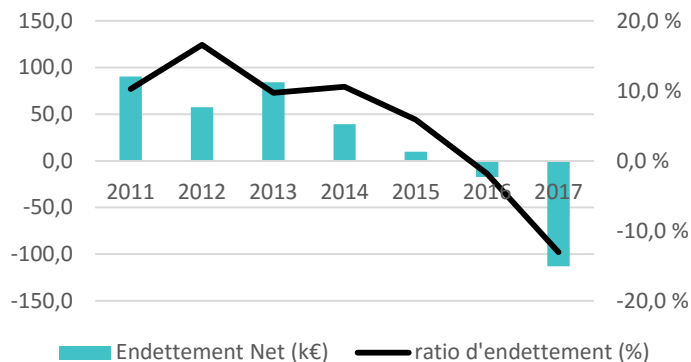
Par taille de C.A. en M€



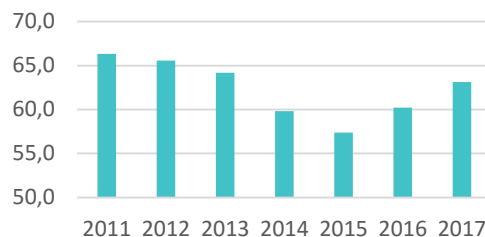
- plus de 50 M€
- de 20 à 50 M€
- de 10 à 20 M€
- de 5 à 10 M€
- de 2 à 5 M€
- jusqu'à 2 M€

### Situation financière

La priorité semble être donnée au désendettement et au renforcement des fonds propres. L'endettement des sociétés du secteur a diminué en 2014 et nous anticipons la poursuite de cette tendance pour la période 2015-2017. Compte tenu des faibles résultats des sociétés, les marges de manœuvre sont très limitées.



### Investissement matériels (K€)

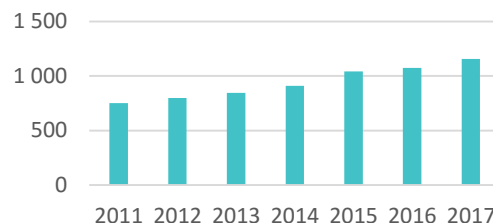


Les sociétés du secteur n'ont cessé de réduire leurs investissements sur la période 2011 à 2015. A noter de grandes disparités entre les sociétés : si l'investissement médian ne représente que 0,7% du CA, la moyenne se situe, elle, à 3,2%

### Risque Crédit Long Terme :

49% seulement des sociétés du secteur avaient un Score de Crédit Long Terme BB et + au titre de 2014, ce qui est nettement inférieur à la moyenne de la base AltaValue (60% pour 2014). Ce qui témoigne à nouveau de la tension que subit ce secteur.

### Capitaux propres (K€)



#### TOP 10 du secteur

|   | Chiffre d'affaires |           | EBITDA    |        | Part du CA à l'export (2014) | Investissements en % du CA 2014 |
|---|--------------------|-----------|-----------|--------|------------------------------|---------------------------------|
|   | 2013               | 2014      | 2013      | 2014   |                              |                                 |
| COOPERL ARC ATLANTIQUE                  | k€ 1 822 276       | 1 697 625 | k€ 35 764 | 43 054 | 18%                          | 1,5%                            |
| KERMENE                                 | k€ 922 312         | 923 851   | k€ 40 534 | 39 852 | 0%                           | 4,3%                            |
| ARCADIE SUD OUEST                       | k€ 245 875         | 233 725   | k€ 51     | 2 609  | 10%                          | 0,7%                            |
| TRADIVAL                                | k€ 232 941         | 231 831   | k€ 1 095  | 4 421  | 14%                          | 0,8%                            |
| SOBEVAL                                 | k€ 174 774         | 178 990   | k€ 1 947  | 2 680  | 6%                           | 1,8%                            |
| MCKEY FOOD SERVICE (FRANCE)             | k€ 186 666         | 173 816   | k€ 7 756  | 11 715 | 0%                           | 0,2%                            |
| ETABLISSEMENTS ABERA                    | k€ 181 434         | 171 902   | k€ 4 084  | 4 432  | 15%                          | 1,4%                            |
| D V                                     | k€ 156 606         | 163 549   | k€ 4 856  | 6 825  | 0%                           | 0,6%                            |
| FIPSO INDUSTRIE                         | k€ 126 092         | 123 986   | k€ 2 138  | 2 404  | 19%                          | 2,1%                            |
| SICA DE VIANDES DE L YONNE ET DU LOIRET | k€ 115 624         | 115 661   | k€ -213   | 158    | 31%                          | 11,8%                           |

#### Médiane 10 du secteur

|  | Chiffre d'affaires |       | EBITDA |      | Part du CA à l'export (2014) | Investissements en % du CA 2014 |
|--|--------------------|-------|--------|------|------------------------------|---------------------------------|
|  | 2013               | 2014  | 2013   | 2014 |                              |                                 |
| ETABLISSEMENTS BAILLET   | k€ 9 029           | 8 789 | k€ 331 | -258 | 0%                           | 1,3%                            |
| LES ABATTOIRS DU PERCHE VENDOMOIS                              | k€ 8 609           | 8 764 | k€ 354 | 374  | 0%                           | 7,5%                            |
| LAHOURATATE SAS  | k€ 8 663           | 8 586 | k€ 456 | 397  | 0%                           | 0,7%                            |
| LAURENT TRADEVIA   | k€ 8 058           | 8 497 | k€ 383 | 390  | 0%                           | 0,0%                            |
| CONDITIONNEMENT DISTRIBUTION ECONOMIQUE COMMERCIALISATION CDEC | k€ 8 750           | 8 429 | k€ 125 | 15   | 0%                           | 0,9%                            |
| SARL IUNG ET COMPAGNIE   | k€ 7 670           | 8 275 | k€ 144 | 389  | 0%                           | 0,0%                            |
| ETABLISSEMENTS BOCQUET   | k€ 8 679           | 8 066 | k€ 458 | 500  | 0%                           | 0,7%                            |
| HIRUAK   | k€ 7 838           | 7 998 | k€ 487 | 559  | 0%                           | 1,5%                            |
| PERIGORD VIANDES   | k€ 8 211           | 7 988 | k€ 243 | 237  | 0%                           | 0,0%                            |
| SOCIETE ROYANNAISE DE VIANDES ET SALAISONS                     | k€ 7 826           | 7 895 | k€ 180 | 184  | 0%                           | 1,1%                            |

## A PROPOS D'ALTAVALUE:

Parce que l'investissement se porte aussi sur les entreprises non cotées, AltaValue apporte un socle de connaissance unique sur l'univers des PME et des 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. La méthode développée par AltaValue allie l'expertise des deux entreprises indépendantes.

Altares, spécialiste de l'information d'entreprise, fournit les bases de données les plus complètes du marché. AlphaValue, leader de la recherche indépendante en Europe, apporte son expertise dans l'analyse et la valorisation financière des entreprises.

## 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)

## 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.