

**Exemple**

SCORE DE CONAN-HOLDER					
R1	Excédent brut exploitation :	203 117	2052	FR-FP-FQ-GF+GE+GD+GC+GB+GA	
0,462933123	Endettement net	global	438 761	2051 et 2058 C	EC-EB+YS
R2	Capitaux permanents :	822 504	2051	DL+DO+DR+DS+DT+DU+DV-EH	
0,688833168	Total bilan	1 194 054	2051	EE	
R3	Réalisable et disponible :	568 279	2050	BV+BX+BZ+CB+CD+CF-BW-BY-CA-CC-CE-CG	
0,475924037	Total bilan	1 194 054	2051	EE	
R4	Frais financiers :	261	2052	GR	
0,000144815	CA net	1 802 298	2052	FL	
R5	Frais de personnel :	660 347	2052	FY+FZ	
0,742306551	Valeur ajoutée	889 588	2052	FL+FM+FN-FU-FV-FW-FS-FT	
SCORE CONAN HOLDER		24 R1+22 R2+16 R3-87 R4-10 R5			
Résultat		26,44			

## Echelle du score de Conan-Holder

Score	Probabilité de faillite	risque
	100,00 %	Elevé
-4,5	90,00 %	Elevé
-2,25	80,00 %	Elevé
1,75	70,00 %	Elevé
3,75	60,00 %	Moyen
6	50,00 %	Moyen
9,5	40,00 %	Moyen
11,55	30,00 %	Faible
14,5	20,00 %	Faible
16	10,00 %	Faible
		Faible

Situation du risque

Faible

Correction Beta

10,00 %

R1 à R5 sont des ratios évoqués ci-dessus (ex. : R1 = EBE / endettement net global). L'analyse du score statistiquement déterminé, Z=26,44, se réalise au regard d'une échelle statistique de probabilité de défaillance.

Enfin, l'entreprise peut aussi présenter des aspects singuliers pouvant çà et là être pris en considération

Ces risques pondèrent le Beta dont le résultat est alors une caractéristique du secteur d'activité et de l'entreprise concernée.

**Exemple**

## Détermination du risque spécifique de l'entreprise

Nature des risques	Pondération	Estimation	Contribution au risque
Illiquidité de l'entreprise	1	25,00 %	3,13 %
Obsolescence investissement	1	25,00 %	3,13 %
Risque concurrentiel	2	25,00 %	6,25 %
Risque management	2	25,00 %	6,25 %
Risque de dépendance	1	50,00 %	6,25 %
Risque de défaillance	1	10,00 %	1,25 %
Total	8		26,25 %

Beta du secteur économique

1,49

Correctif agrégé des risques

126,25 %

Beta corrigé des risques spécifiques

1,88

Illiquidité entreprise : entreprise non cotée risque estimé à	25 %	Commentaires
<b>Obsolescence investissement :</b>		
investissement de moins de 5 ans	25 %	
investissement de 5 à 10 ans	50 %	
investissement de plus de 10 ans	75 %	
<b>Risque concurrentiel :</b>		
faible	25 %	Pondération 2
moyen	50 %	Secteur concurrentiel
élevé	75 %	
<b>Risque management :</b>		
rôle faible chef entreprise	25 %	Chef entreprise âgé
rôle moyen chef entreprise	50 %	
rôle déterminant chef entreprise	75 %	
<b>Risque dépendance :</b>		
faible	25 %	
moyen	50 %	Peu de clients
élevé	75 %	
<b>Risque de défaillance :</b> cf. score Conan-Holder		

Bien évidemment, les risques évoqués ci-dessus peuvent être complétés, modifiés, supprimés. La pondération retenue permet de ne pas les sur-représenter.

\* \* \*

\*