



- 16 **LES ENTREPRISES EN FORTE CROISSANCE**
» Leur part dans la croissance de l'économie wallonne et leur durabilité dans le temps
- 20 **CAPITAL-RISQUE**
» RSQ Investors, au secours des entreprises en difficultés ou en «situation spéciale»
- 24 **SOGEPA**
» Anticiper toujours plus les besoins !
- 27 **LE SMALL BUSINESS ACT WALLON**
» Où en sommes-nous ?
- 30 **BUDGET 2014 DE LA WALLONIE**
» Un équilibre et quelques questions
- 34 **COMPTES RÉGIONAUX**
» Une pause dans la reprise
- 37 **VOITURES DE SOCIÉTÉ ET LEASING**
» Le succès ne se dément pas !

LES ENTREPRISES EN FORTE CROISSANCE Leur part dans la croissance de l'économie non financière wallonne et leur durabilité dans le temps

Quelle croissance en termes de valeur ajoutée et d'emploi resterait-il à l'économie non financière wallonne sans une poignée d'entreprises en plein essor ? Quelle durabilité une entreprise peut-elle espérer dans le temps pour son état de forte croissance ?

Comment évoluent les entreprises au sortir d'une période de plein essor ? Enfin, comment les entreprises qui ont connu une forte croissance se sont-elles relevées de la crise économique de 2009, par comparaison avec le reste de l'économie ?



par Alexandre REGINSTER

(1) En réalité, l'OCDE utilise le chiffre d'affaires au lieu de la valeur ajoutée. Pour des raisons de disponibilité de données, nous utiliserons dans cette étude-ci la valeur ajoutée.

(2) PE (10-49 salariés)

(3) Moyenne pondérée par l'importance, lors de chaque période de trois ans, de la croissance absolue de la VA des EFC.

RTE CROISSANCE La croissance de l'économie wallonne et leur durabilité dans le temps

UWE a récemment mené une étude sur les entreprises en forte croissance (EFC) dans l'économie non financière wallonne, entre 2003 et 2011. Voici quelques éléments mis en évidence par ces recherches.

Les entreprises en forte croissance sont identifiées selon le critère proposé par l'OCDE qui considère comme EFC toute entreprise d'au moins dix employés qui connaît "une croissance annuelle moyenne de sa valeur ajoutée⁽¹⁾ brute (VA) de plus de 20% sur une période de trois ans". Selon ce critère, il existe environ 300 entreprises en forte croissance en Wallonie pour chaque période de trois ans observée entre 2003 et 2011. Ceci représente à peine 0,5% de l'ensemble des entreprises non financières wallonnes. Précisons qu'une large majorité des EFC identifiées, environ 90%, sont des petites entreprises (PE)⁽²⁾.

Par ailleurs, environ la moitié des EFC wallonnes se trouvent dans le secteur des services marchands. Les secteurs de la construction et de l'industrie se partagent ensuite un peu moins que l'autre moitié.

Malgré leur nombre dérisoire par rapport au reste de l'économie, et la petite taille de leurs structures, nous constatons que la contribution des EFC à la croissance de la VA et de l'emploi de l'économie non financière wallonne est impressionnante.

En effet, au cours des sept périodes trisannuelles étudiées entre 2003 et 2011 (voir cadre p.17), il apparaît que ces quelques centaines d'EFC ont apporté une contribution qui oscille entre 32% et 78% de l'ensemble de la croissance de la VA associée à l'économie non financière. En termes d'emplois, la contribution de ces mêmes EFC a varié entre 19% et 56%.

Enfin, la moyenne pondérée⁽³⁾ de ces contributions entre les différentes périodes suggère que les EFC ont été responsables de 49% de la croissance de la VA de l'ensemble des entreprises non financières wallonne, entre 2003 et 2011. En termes d'emplois, cette contribution des EFC s'est élevée en moyenne à 33% sur la même période.

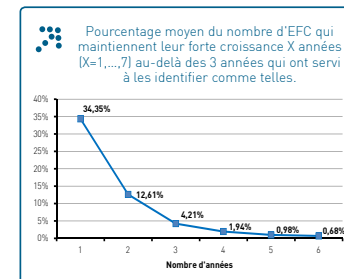
Nous venons d'expliquer qu'en Wallonie, une part importante de la croissance économique de la VA et de l'emploi dépend de quelques centaines d'entreprises qui connaissent une forte croissance.

Cela dit, quelle proportion d'entre elles parvient à maintenir cette forte croissance durablement dans le temps ?

Comme le montre la figure ci-contre, la fonction décrivant l'évolution de la proportion d'EFC dont la forte croissance perdure au-delà d'une période de trois ans, prend l'allure d'une exponentielle décroissante.

Cette évolution montre aussi qu'une proportion non négligeable d'EFC, de l'ordre de 34% en moyenne, parvient à maintenir son état de forte croissance lors d'une année supplémentaire aux trois années qui ont servis à l'identifier, c'est-à-dire à court terme. Toutefois, peu d'entreprises wallonnes parviennent à maintenir leur forte croissance sur le long terme.

(SUITE EN PAGE 17)



Cinq questions pour tout savoir sur les entreprises en forte croissance !

1. Quelle est la taille des entreprises à forte croissance ?

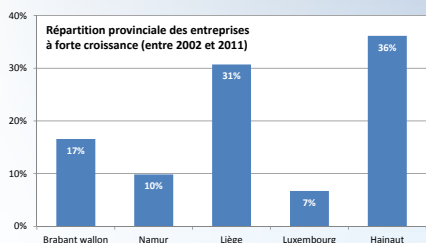
(2002-2011)	ENTREPRISES EN FORTE CROISSANCE	ENSEMBLE DES ENTREPRISES
Petites entreprises (entre 10 et 49)	87,9%	84,6%
Entreprises moyennes (entre 50 et 249)	9,7%	13,0%
Grandes entreprises (250 et plus)	2,4%	2,9%

Source : UWE (Les TPE n'ont pas été étudiées en raison de choix méthodologiques)

Au niveau de la taille des entreprises, il n'y a pas de différences importantes entre les entreprises à forte croissance et la population globale des entreprises. Néanmoins, les entreprises à forte croissance sont plus souvent de petite taille que les autres (88% contre 85%).



2. Où se situent les entreprises à forte croissance ?

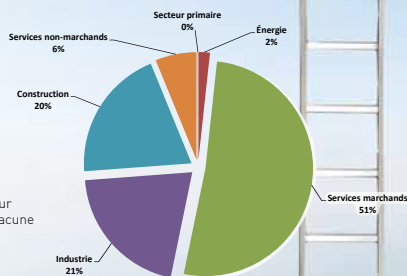


Les entreprises à forte croissance sont principalement situées dans le Hainaut (36%) et à Liège (31%). Par rapport au total des entreprises, les EFC sont plus présentes dans la Hainaut (36% contre 31%) et un peu moins présentes dans le Brabant wallon (17% contre 20%).

Source : UWE

3. Dans quel secteur se trouvent les entreprises à forte croissance ?

Les entreprises à forte croissance se situent majoritairement dans le secteur des services marchands (51%). La construction et l'industrie regroupent chacune environ 20% des EFC.



Source : UWE

4. Qui sont les entreprises à forte croissance ?

Liste non exhaustive d'entreprises qui ont connu au moins une période de forte croissance entre 2002 et 2011

GRANDES ENTREPRISES	ENTREPRISES DE TAILLE MOYENNE	PETITES ENTREPRISES
(S) Mastercard	(C) Galere	(E) Lampiris
(I) Industriest Belgium	(S) Cofidis	(I) Alterface
(I) GlaxoSmithKline Biologicals	(S) Evs Broadcast Equipment	(C) Dubomat
(I) IBA	(I) Cofely Fabricom Industrie Sud	(S) Eurogare
(I) AW Europe	(A) Standard de Liège	(I) UCI
(S) Brussels South Charleroi Airport	(S) Aide et Soins à domicile en Province de Luxembourg	(S) Baxter Services Europe
(I) Mecar	(S) EQUIP'	(S) Dcinex
(S) Waldico	(S) Fenwal Europe	(I) Société Des Carrières Du Tournaisis
(I) THY Marcinelle	(I) Beneo-Orafti	(S) CPF Europe
(S) European Payment Systems Services	(S) Acta Interim	(I) Tubemeuse-Industries T.M.I.

Source : UWE (liste non exhaustive, classement non-indicatif)
 (I) Industrie ; (S) Services ; (C) Construction ; (E) Énergie ; (A) Autres

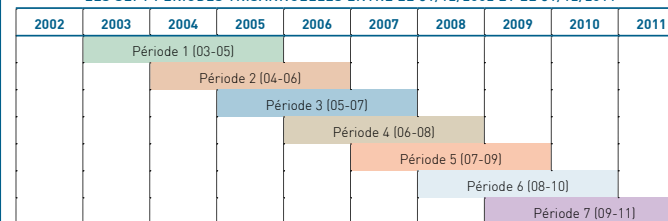
(SUITE DE LA PAGE 15)



Selon l'OCDE, il faut analyser la croissance des entreprises sur une période de trois ans afin de pouvoir identifier celles qui sont en forte croissance. Entre le 31/12/2002 et le 31/12/2011, il est possible de distinguer sept périodes trisannuelles. Pour chacune de ces sept périodes de trois ans, nous identifions et analysons un groupe d'EFC différent.

Une analyse dynamique de l'évolution des EFC dans le temps est rendue possible grâce à l'effet de glissement d'une période trisannuelle à l'autre, entre 2003 et 2011. Cette méthode permet également de tenir compte du phénomène d'apparition et de disparition de certaines entreprises sur la même période.

LES SEPT PÉRIODES TRISANNUELLES ENTRE LE 31/12/2002 ET LE 31/12/2011



La forte croissance étant un état que peu d'entreprises parviennent à maintenir à long terme, il est intéressant d'analyser comment évoluent les EFC lorsque leur période de forte croissance s'achève. Lors de la première année qui suit leur période de forte croissance, nous observons que les EFC connaissent des taux de croissance moyens et médians de leur VA qui oscillent entre 0% et -10%. Au sortir d'une période trisannuelle de forte croissance, une entreprise n'aura donc pas tendance à maintenir une croissance modérée, mais elle verra plutôt sa VA se détériorer par rapport à l'année précédente. Un constat analogue n'est pas observé concernant les taux de croissance de l'emploi, qui semblent bénéficier d'un effet d'inertie.

Enfin, il est intéressant de constater que chaque groupe d'entreprises identifiées comme étant en forte croissance sur une période d'au moins trois

ans entre 2003 et 2008 (c'est-à-dire, avant la crise économique), ont systématiquement connu une reprise économique moyenne et médiane plus timide que le reste de l'économie en 2010. Ceci s'observe tant en termes de VA que d'emploi.

Ces deux derniers constats (absence d'inertie, et lente reprise en 2010) demandent des analyses ultérieures pour en confirmer la solidité économique.

En conclusion, cette étude confirme l'importance de la contribution des EFC en matière de croissance de la VA et de l'emploi pour l'économie non financière wallonne. Par ailleurs, elle montre que peu d'entreprises maintiennent une forte croissance durablement dans le temps. Ces conclusions méritent certainement de servir comme l'une des bases de réflexion pour la politique wallonne de soutien aux entreprises. ■

L'« Etude sur les entreprises en forte croissance en Wallonie » réalisée par Alexandre Reginster (2e Master en Sciences Economiques) peut être téléchargée sur www.dynamismewallon.be.

5. Quelles entreprises ont toujours été en forte croissance entre 2002 et 2011 ?

SEULES DEUX ENTREPRISES WALLONNES PEUVENT ÊTRE CONSIDÉRÉES COMME AYANT ÉTÉ EN FORTE CROISSANCE SANS INTERRUPTION ENTRE 2002 À 2011 :

F.A.C.T. SECURITY (Limal) :

Entreprise de gardiennage, agréée par le Service Public Fédéral de l'Intérieur. Cette entreprise occupait 181 personnes en 2012 pour un chiffre d'affaires de 11,5 millions et un total du bilan de 3,5 millions d'euros. F.A.C.T. Security est une filiale du groupe luxembourgeois FACT Security Sarl.

MODAL INSTALLATION (Marchienne-au-Pont) :

Entreprise sous-traitante des opérateurs (Belgacom, VOO, Telnet). Elle installe et configure les différentes connexions externes pour ses clients (ISDN, xDSL, SIP Trunk, ...). Cette entreprise occupait 35 personnes en 2012 pour un chiffre d'affaires de 18,6 millions et un total du bilan de 5,8 millions d'euros. Modal Installation est une filiale du groupe belge Fermadour (Marcinelle).