GinkyoRatings



Baromètre du risque immatériel des TPE-PME · Auvergne-Rhône-Alpes

Hors-série n° 1 · Rétrospective 2022-2026

Les risques immatériels se cumulent : la valeur des TPE-PME est en jeu

Depuis octobre 2025, au moins cinq des huit risques immatériels augmentent chaque mois en Auvergne-Rhône-Alpes : du jamais vu en quatre ans.

Le baromètre qui traduit la conjoncture régionale en risques pour vos actifs immatériels. D'après 54 enquêtes mensuelles de la Banque de France auprès d'environ 1 150 entreprises de la région, avril 2022 – septembre 2026.

Pierre Caillet · Économiste, GINKYO RATINGS · Novembre 2026

Mesurer — Noter — Renforcer la maîtrise du risque immatériel

THÈSE

Les risques immatériels se cumulent : la valeur des TPE-PME est en jeu

L'ESSENTIEL

12 mois

Un cumul inédit
Depuis 12 mois, au moins cinq risques augmentent ensemble chaque mois : jamais vu en quatre ans.

3 chocs

D'où cela vient
Trois chocs se sont succédé : les coûts en 2022, les commandes en 2023-2024, tout à la fois depuis 2025.

−30 %

Votre valeur
Une seule prime de risque peut retirer 30 % de la valeur d'une entreprise (exemple du guide fiscal, slide 12).

Votre priorité : traiter d'abord le risque le plus répandu dans votre secteur (slide 11), et documenter vos risques pour votre banquier et votre expert-comptable.

Les risques qui augmentent le plus souvent

Risque humain
ne pas trouver ou garder les bonnes personnes

Risque sur la marque
une marque trop faible pour faire accepter vos prix

Risque client
moins de commandes, clients fragiles

Risque fournisseur
achats plus chers, livraisons incertaines

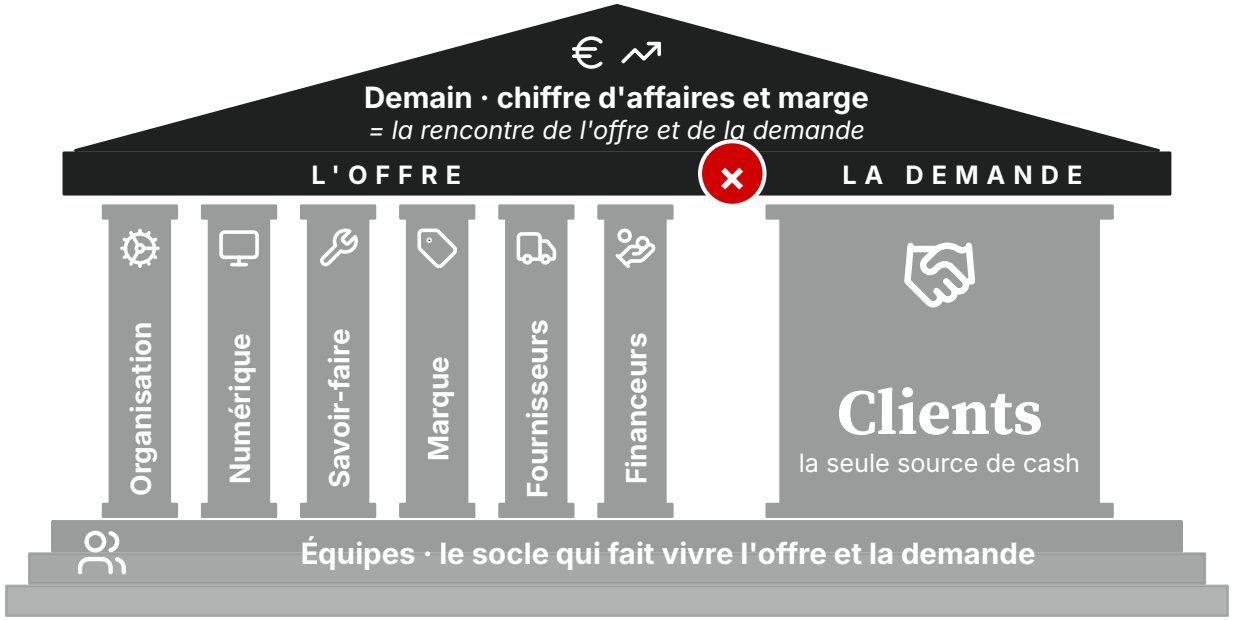
Risque sur la trésorerie
encaissements en retard

Ce que ce document vous apporte : savoir quels risques pèsent sur votre entreprise · lequel traiter en premier · quoi préparer pour votre banquier.

Champ de l'enquête Banque de France : industrie, BTP, transport et services aux entreprises ; la santé, la petite enfance et le commerce n'y figurent pas.

CLÉ DE LECTURE

Huit actifs font la valeur de votre entreprise sans apparaître dans vos comptes : la Vigie montre lesquels sont à risque



Une colonne en rouge, c'est un risque qui augmente. Non traité, il pèse sur votre chiffre d'affaires et votre marge de demain.

Le risque immatériel

Le risque immatériel, c'est le risque qui pèse sur vos actifs immatériels : vos équipes, votre organisation, votre marque, vos clients, vos fournisseurs, vos financeurs.

La Vigie du risque immatériel des TPE-PME

Chaque colonne et le socle sont des actifs ; leur couleur indique le risque qui pèse sur eux.

Le toit · demain. Le chiffre d'affaires et la marge, nés de la rencontre de l'offre et de la demande.

L'offre · aujourd'hui. Six colonnes : organisation, numérique, savoir-faire, marque, fournisseurs, financeurs.

La demande · aujourd'hui. Les clients, seule source de cash.

Le socle. Les équipes : un actif, et l'activateur de tous les autres.

Pour vous, dirigeant
Ces risques pèsent sur votre marge et sur la valeur de votre entreprise, le jour où vous la transmettez ou la cédez.

Pour votre expert-comptable ou évaluateur
Le guide DGFiP 2026 fonde la prime de risque spécifique sur des facteurs identifiés au diagnostic : le baromètre en documente la présence ou l'absence, secteur par secteur.

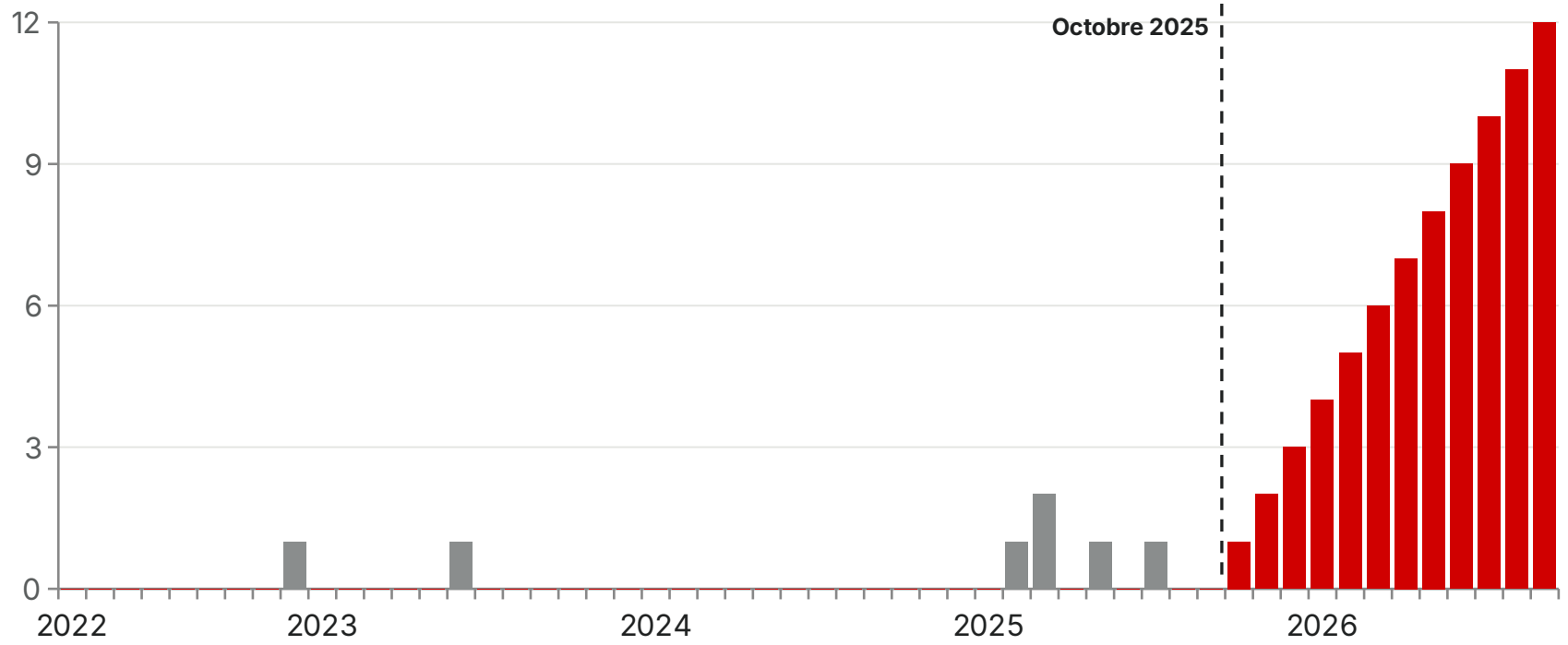
Grille du référentiel Thesaurus Capital Humain® Immatériel. Sources : KIMMAT – Les Racines de la Valeur, édition 2026, GINKYO Ratings (à paraître) ; DGFiP, L'évaluation des entreprises et des titres de sociétés, juin 2026.

PREUVE 1

Jamais cinq risques ou plus n'avaient augmenté ensemble aussi longtemps : 12 mois, contre 2 au plus avant

Graphique 1 · Nombre de mois consécutifs où au moins 5 risques sur 8 augmentent

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



12 mois
de suite depuis octobre 2025

2 mois
au maximum avant

Chaque barre compte depuis combien de mois au moins 5 des 8 risques augmentent ensemble. Source : Banque de France ; analyse GINKYO.

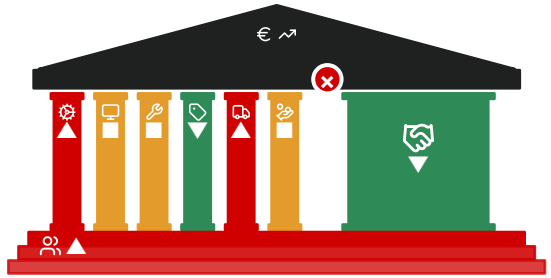
EXPLICATION

Trois chocs se sont succédé, puis cumulés : les coûts en 2022, la demande en 2023-2024, tout à la fois depuis 2025

Graphique 2 · Le risque qui a le plus pesé sur les entreprises de la région, par période

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

2022

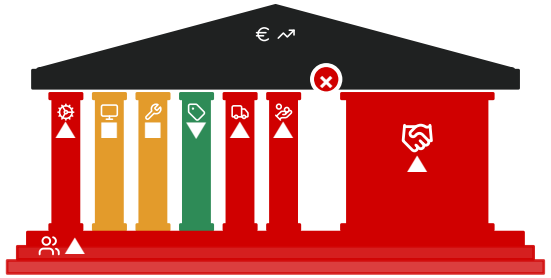


Risque fournisseur

En hausse 9 mois sur 9

Énergie, matières, pénuries

2023

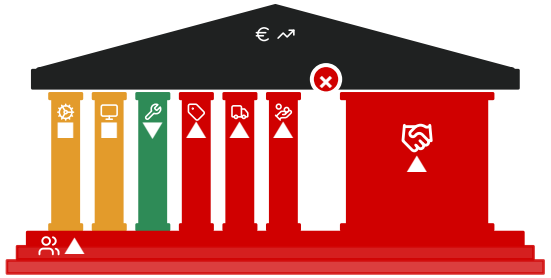


Risque client

En hausse 5 mois sur 12

Les hausses de prix passent, les commandes ralentissent

2024

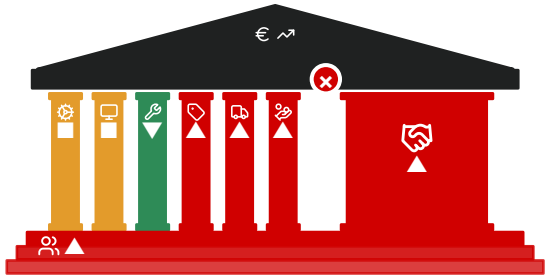


Risque client

En hausse 6 mois sur 12

Carnets vides, chantiers à l'arrêt

2025-26



Cinq risques à la fois

5 risques qui augmentent, 12 mois de suite

Humain, marque, clients, fournisseurs, trésorerie

Chiffre d'affaires · Organisation · Numérique · Savoir-faire · Marque · Fournisseurs · Financeurs · Clients · Équipes

Ce que cela change pour vous Votre priorité dépend du moment. Aujourd'hui, tout se tend : protégez vos prix et vos encaissements d'abord.

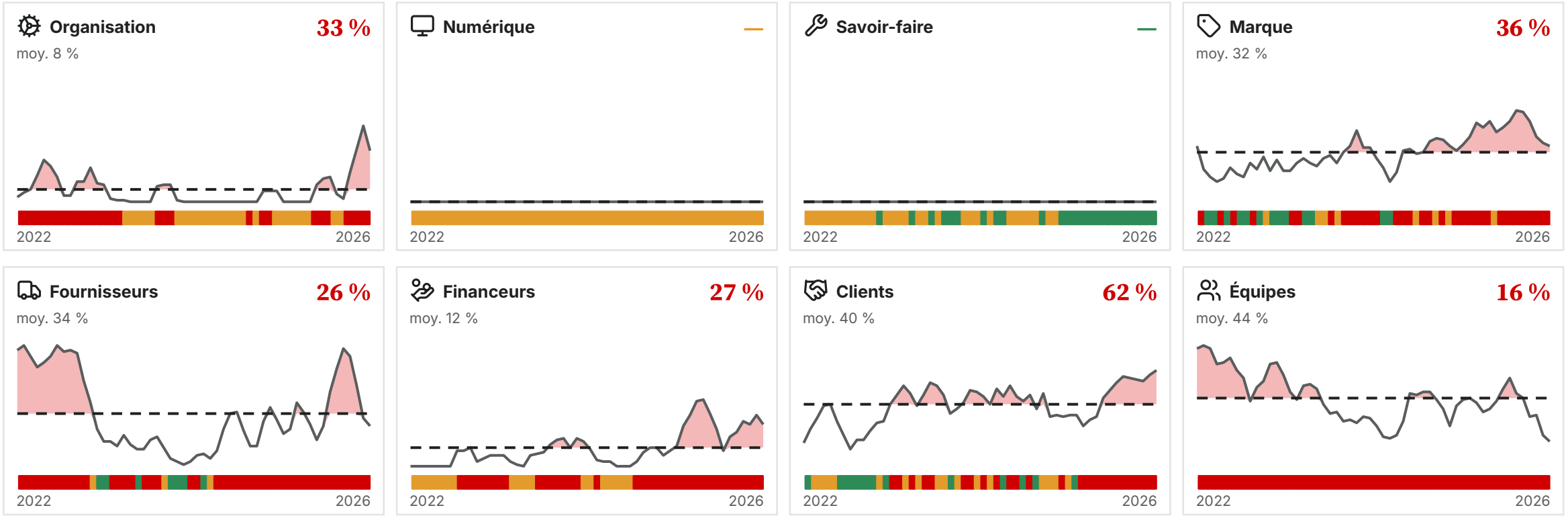
Source : Banque de France, 54 notes mensuelles sur la région ; analyse GINKYO.

LE FILM DES HUIT RISQUES

Depuis 2025, le risque sur la marque et le risque sur la trésorerie concernent beaucoup plus d'entreprises

Graphique 3 · Part des entreprises concernées, avril 2022 – septembre 2026 (moyenne sur 3 mois, %)

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



Pointillé : moyenne 2022-2026 ; rose : au-dessus de la moyenne. Courbe : moyenne sur 3 mois de la part des entreprises de la région dans les secteurs où la Banque de France signale le risque (estimation GINKYO). Bandeau : tendance du mois, ▲ rouge : le risque s'aggrave, ■ orange : stable, ▼ vert : il s'améliore. Équipes : recrutement, effectifs, rétention.

PREUVE 2 · LE CAPITAL HUMAIN

Le risque humain augmente depuis 2022, mais il a changé de forme : de la pénurie à l'ajustement

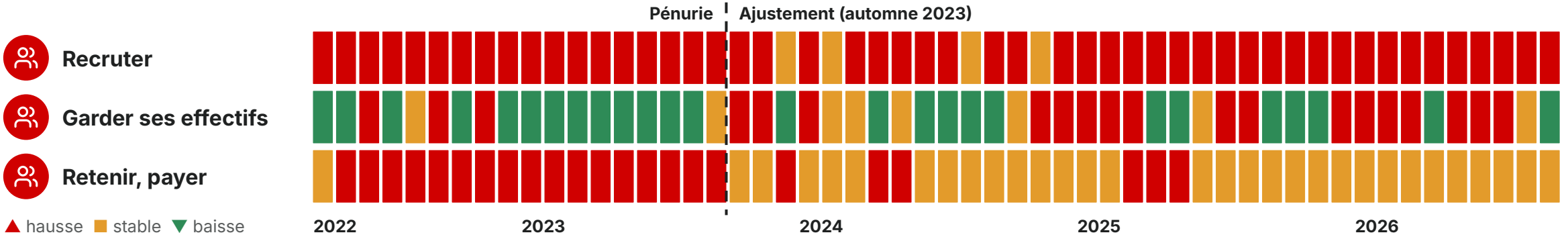
48 %
des projets d'embauche jugés difficiles
France Travail, BMO 2026

32 mois sur 36
de recrutement en tension depuis l'automne 2023
Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

17 sur 38
TPE-PME du panel en risque humain élevé
KIMMAT 2026, à paraître

Graphique 4 · Les trois visages du risque humain, mois par mois

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



Ce que cela change pour vous Repérez les deux ou trois personnes dont le départ vous mettrait en difficulté, et organisez la transmission de leur savoir-faire.

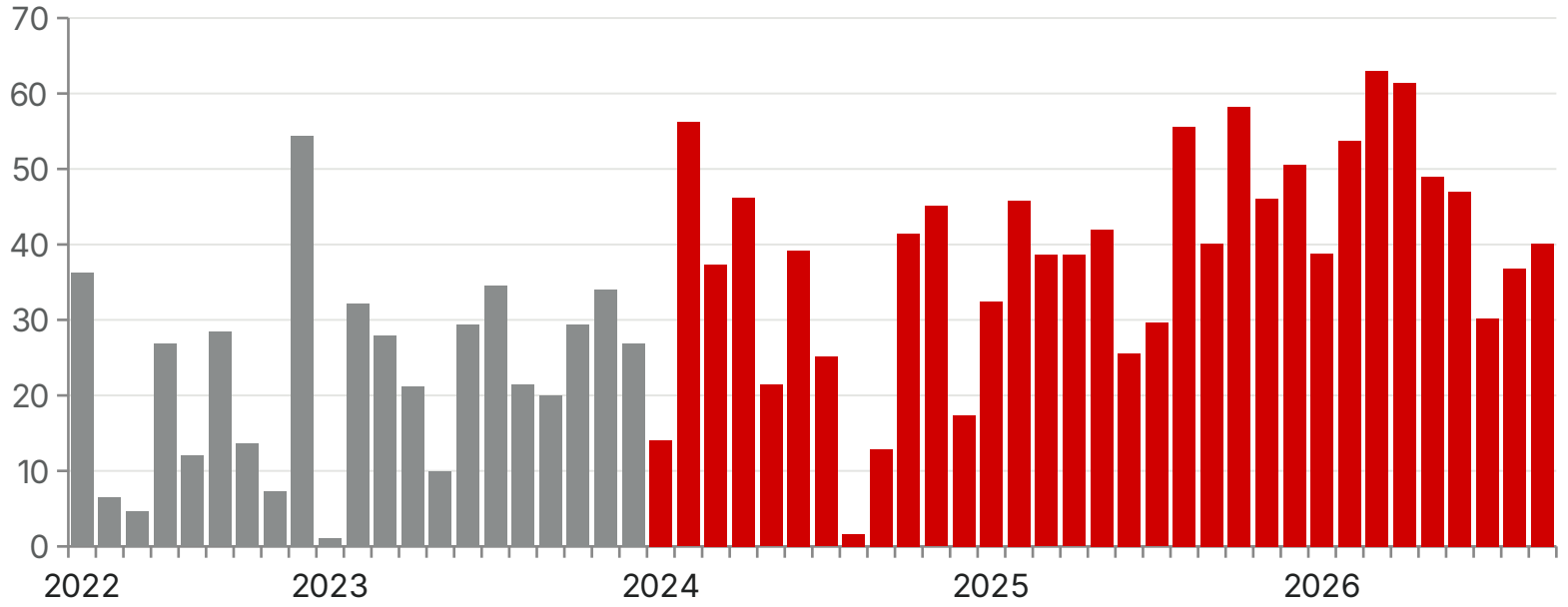
Source : Banque de France, 54 notes mensuelles ; secteurs pondérés par leur nombre d'entreprises (Urssaf) ; analyse GINKYO.

PREUVE 3 · L'OFFRE

Le risque sur la marque augmente depuis 2024 : les hausses de coûts passent mal dans les devis

Graphique 5 · Part des entreprises de la région dans les secteurs où les prix sont sous pression (%)

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



4 sur 10

entreprises n'arrivent pas à faire passer leurs hausses de prix, en moyenne depuis 2024, contre 2 sur 10 avant (estimation GINKYO) ; risque en hausse 26 mois sur 33

33 %

des artisans du bâtiment constatent une baisse de leurs marges (CAPEB AURA, 2e trimestre 2026)

Ce que cela change pour vous Liez vos prix au coût des matières et du carburant dans chaque nouveau devis, et faites jouer les clauses de révision de vos marchés en cours.

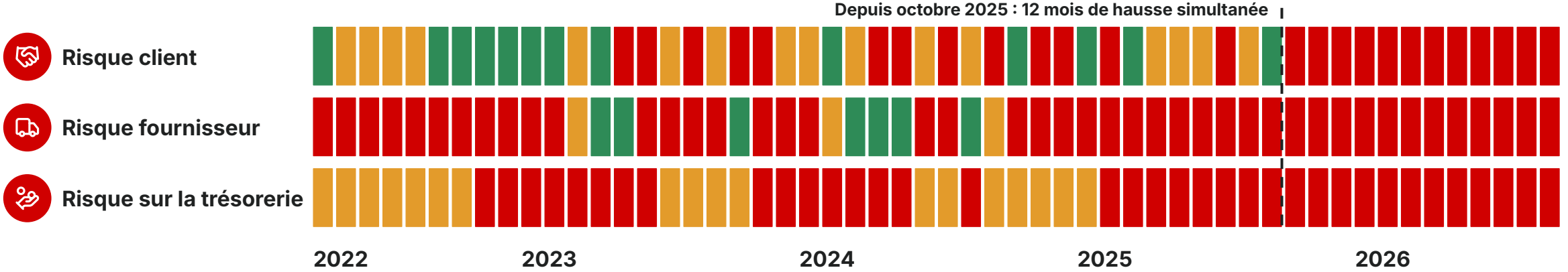
Secteurs pondérés par leur nombre d'entreprises dans la région (Urssaf). Source : Banque de France, 54 notes mensuelles ; analyse GINKYO.

PREUVE 4 · CLIENTS ET PARTENAIRES

Le risque client, le risque fournisseur et le risque sur la trésorerie augmentent ensemble depuis 2025

Graphique 6 · Tendance des risques client, fournisseur et trésorerie, mois par mois

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



12 mois

de hausse simultanée des trois risques

Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

54 %

des entreprises manquent de commandes (septembre 2026)

Estimation GINKYO ; Banque de France

13,4 jours

de retard de paiement moyen fin 2025, contre 12 jusqu'en 2023

Observatoire des délais de paiement, France

Ce que cela change pour vous Listez vos 5 premiers clients : leur part de votre chiffre d'affaires et leur délai réel de paiement.

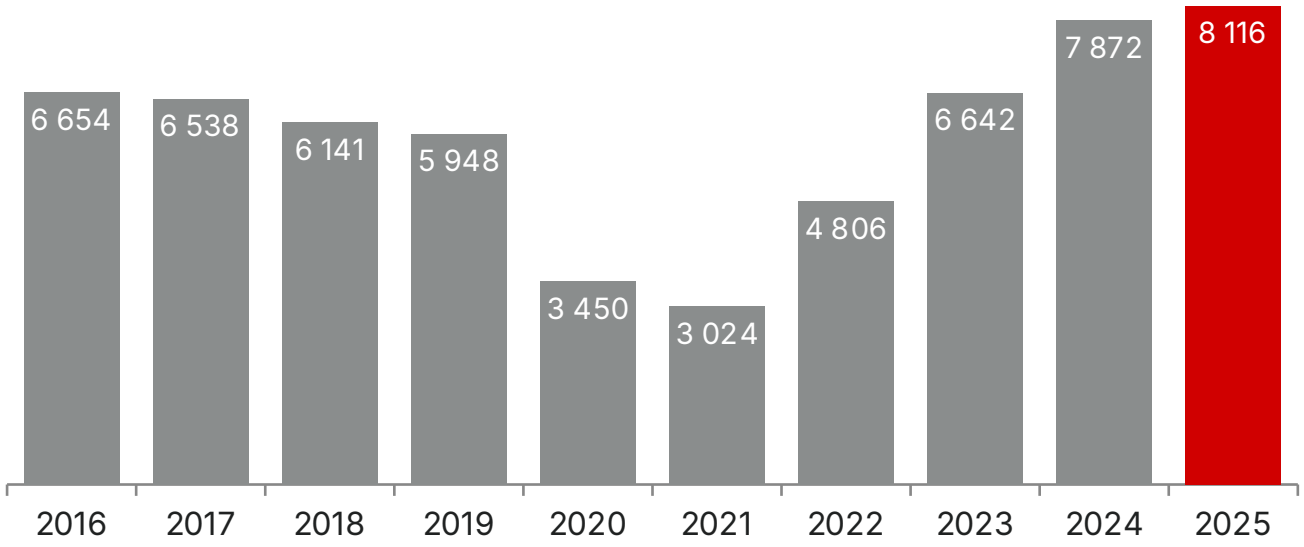
▲ rouge : le risque s'aggrave ; ■ orange : stable ; ▼ vert : il s'améliore. Sources : Banque de France ; Observatoire des délais de paiement.

CONSÉQUENCE

Les risques se lisent déjà dans les faits : défaillances record dans la région, embauches en recul

Graphique 7 · Redressements et liquidations judiciaires en Auvergne-Rhône-Alpes, par an

Données : Altares, Auvergne-Rhône-Alpes



8 116

en 2025 : le plus haut niveau depuis au moins dix ans

92 %

concernent des entreprises de moins de 10 salariés

+2,2 %

au 3e trimestre 2026 sur un an (1 852) ; embauches en CDI : −5,4 %

Ce que cela change pour vous Avant d'accorder des délais à un client, vérifiez sa situation : chaque client en difficulté est un impayé possible.

Ouvertures de redressement ou de liquidation judiciaire. Sources : Altares, bilan 2025 (Auvergne-Rhône-Alpes ; part des moins de 10 salariés : calcul GINKYO) et 3e trimestre 2026 ; France Travail.

OÙ CELA FRAPPE

Chaque secteur a son propre risque principal : le risque sur la marque dans le BTP, le risque sur la trésorerie dans le transport

56 %

des entreprises du BTP concernées par le risque sur la marque

Moyenne 2025-2026 ; estimation GINKYO

71 %

des entreprises du transport concernées par le risque sur la trésorerie

Moyenne 2025-2026 ; estimation GINKYO

52 %

des entreprises industrielles concernées par le risque fournisseur

Moyenne 2025-2026 ; estimation GINKYO

Graphique 8 · Part des entreprises de chaque secteur concernées, par risque, moyenne 2025-2026 (%)

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes

Secteur	Clients	Organisation	Numérique	Savoir-faire	Marque	Fournisseurs	Financeurs	Équipes
Industrie	34 %	6 %	—	diminue	21 %	**52 % n° 1**	9 %	9 %
BTP	28 %	18 %	—	—	**56 % n° 1**	39 %	19 %	18 %
Transport routier	diminue	10 %	—	—	19 %	24 %	**71 % n° 1**	33 %
Services aux entreprises	10 %	3 %	—	diminue	17 %	5 %	28 %	**40 % n° 1**
Hôtellerie-restauration	23 %	13 %	—	diminue	diminue	**44 % n° 1**	22 %	39 %

Services aux entreprises : le risque humain en tête, devant la trésorerie ; hôtellerie-restauration : le risque fournisseur.

Rouge : le risque augmente (plus la case est foncée, plus les entreprises du secteur sont concernées) ; vert : il diminue ; « n° 1 » : risque principal du secteur. Estimation GINKYO ; Banque de France, entreprises Urssaf.

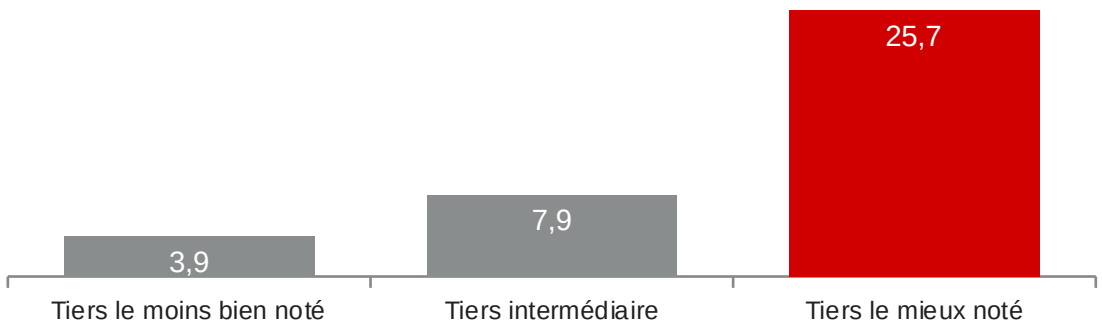
POURQUOI AGIR

Les risques immatériels pèsent sur la valeur de deux façons : par la marge, et par le taux de risque retenu par l'évaluateur

1 · CE QUE L'ENTREPRISE RAPPORTE

2 000 à 2 400 €

d'EBE de plus par salarié, à chaque point de qualité du capital immatériel

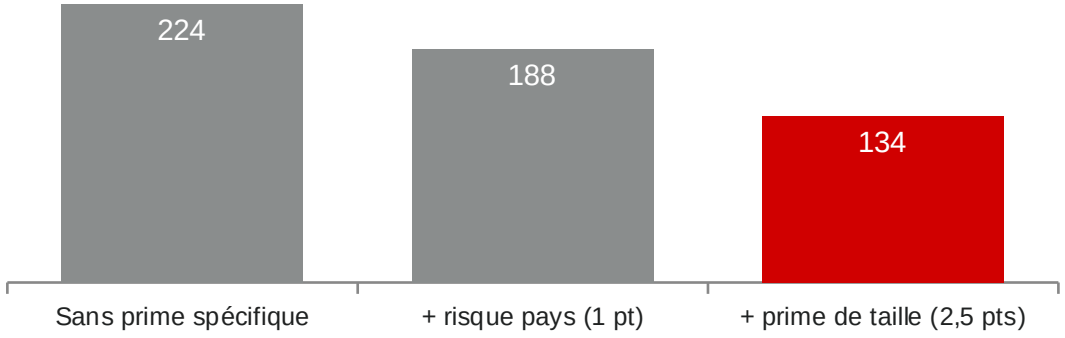


EBE par salarié selon la qualité du capital immatériel (médianes, k€ par an). Données : étude KIMMAT, 38 TPE-PME de la région (à paraître) ; lien statistique (r = 0,63), non causal.

2 · LE RISQUE PERÇU PAR L'ÉVALUATEUR

−30 %

de valeur d'entreprise, pour la seule prime de taille ajoutée au taux



Exemple CÂBLES, valeur d'entreprise (M€). Données : DGFiP, juin 2026, p. 22-24 ; valeurs intermédiaires recalculées par GINKYO.

Ce que cela change pour vous Réduire et documenter vos risques immatériels protège à la fois votre marge et la valeur de votre entreprise, le jour où vous la transmettez ou la cédez.

Le guide interdit de compter un même risque à la fois dans le résultat et dans le taux : ce sont deux façons dont un risque peut peser sur la valeur, pas deux pertes qui s'additionnent. Exemple illustratif, pas un barème.

VOTRE ENTREPRISE

Le risque se repère en cinq questions : une réponse hésitante signale un risque à mesurer

Qui détient seul un savoir-faire critique dans votre entreprise ?	**Risque humain**
Vos collaborateurs formés sont-ils encore là un an après ?	**Risque humain**
Vos savoir-faire sont-ils écrits et transmis, ou reposent-ils sur quelques personnes ?	**Risque sur le savoir-faire**
Vos devis prévoient-ils une révision de prix liée à vos coûts ?	**Risque sur la marque**
Quelle part de votre chiffre d'affaires font vos 5 premiers clients, et en combien de jours vous paient-ils ?	**Risques client et trésorerie**

À retenir Une réponse hésitante signale un risque à mesurer. La notation HSR permet de le mesurer pour votre entreprise.

Questions inspirées de KIMMAT – Les Racines de la Valeur, édition 2026, GINKYO Ratings (à paraître), « Trois enseignements, trois publics ».

DÉCISION

Six décisions à prendre : trois ce mois-ci, trois dans les trois mois

Graphique 10 · Les décisions à tenir en toute saison, selon leur délai, et la priorité selon le moment

Analyse GINKYO

Quand les coûts augmentent : sécuriser achats et prix

Quand la demande baisse : suivre devis et clients

Quand les paiements ralentissent : acomptes et relances

Ce mois-ci

- Suivre la trésorerie chaque semaine et relancer dès l'échéance — **Simple**
- Prévoir une révision de prix dans tous vos nouveaux devis — **Simple**
- Lister vos 5 premiers clients : part du chiffre d'affaires et délai réel de paiement — **Simple**

Dans les trois mois

- Activer la double authentification sur la banque, la messagerie et la facturation — **Simple**
- Repérer les personnes clés et organiser la transmission de leur savoir-faire — **Demande du temps**
- Ne dépendre ni d'un seul client, ni d'un seul fournisseur — **Demande du temps**

Ce que votre banquier va regarder Il ne vous demandera pas d'avoir évité tous les risques, mais d'avoir réagi au bon moment. Gardez la trace de vos décisions.

GinkyoRatings

Ce que le baromètre voit dans la région, la notation HSR le mesure dans votre entreprise

GINKYO Ratings, agence de notation du capital immatériel depuis 2010. Chaque mois, le baromètre du risque immatériel des TPE-PME d'Auvergne-Rhône-Alpes ; archives, éditions et notes complètes sur www.ginkyo.fr, onglet Perspectives.

Pour situer votre entreprise face à ces risques : **www.ginkyo.fr**

Données arrêtées au 5 octobre 2026 (enquête Banque de France de septembre 2026, réalisée du 28 septembre au 5 octobre).

Contact
Pierre Caillet · Économiste, GINKYO RATINGS
pc@ginkyo.fr · www.ginkyo.fr · Collonges-au-Mont-d'Or (69)

Avertissement : ce baromètre est une analyse économique à visée d'information ; il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une évaluation d'entreprise, ni une notation de crédit. Les tendances décrivent la conjoncture régionale et ne s'appliquent à aucune entreprise en particulier.

ANNEXE A

Le capital immatériel et le risque immatériel : définitions et référentiel

Capital immatériel	Ce qui fait la valeur de l'entreprise sans figurer à son bilan. Le référentiel national Thésaurus-Bercy (ministère de l'Économie et des Finances, 2011) le décompose en 8 capitaux ; les recommandations européennes Ricardis et Meritum les regroupent en 3 familles : humain (H), structurel (S), relationnel (R).
Qualité et risque	Pour chaque capital, le référentiel mesure deux choses : sa qualité, sur 100 (ce que vaut l'actif aujourd'hui), et son risque, sur 5 (sa fragilité : dépendance à une personne, savoir-faire non transmis…).
Risque immatériel	La fragilité des actifs immatériels. En évaluation d'entreprise, les risques propres à une entreprise se traduisent par une « prime de risque spécifique » qui réduit sa valeur (Thésaurus-Bercy, à la suite de la norme ISO 10668).
La Vigie du risque immatériel	Un temple : le toit, demain (chiffre d'affaires et marge) ; six colonnes d'offre et la colonne des clients, aujourd'hui ; le socle des équipes, actif et activateur de tous les autres.
Ce que mesure le baromètre	La tendance d'exposition de la région à chacun des 8 risques, mois par mois, à partir de l'enquête de la Banque de France. Ce n'est ni une note, ni un score : la notation HSR mesure, elle, la qualité et le risque de chaque entreprise.

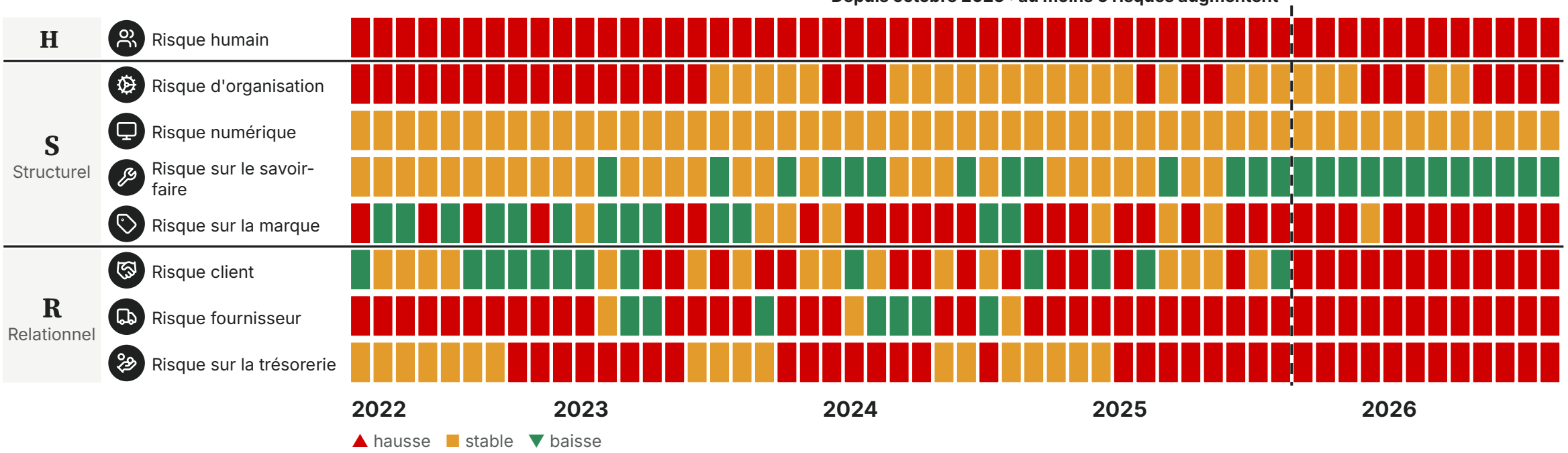
Sources : Thésaurus-Bercy V1 (2011) ; KIMMAT – Les Racines de la Valeur, édition 2026, GINKYO Ratings (à paraître) ; Conseil supérieur de l'Ordre des experts-comptables, les 12 principales valeurs immatérielles (2011).

ANNEXE B

Méthode et frise complète des huit risques

Graphique B · Tendance des 8 risques immatériels, avril 2022 – septembre 2026

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



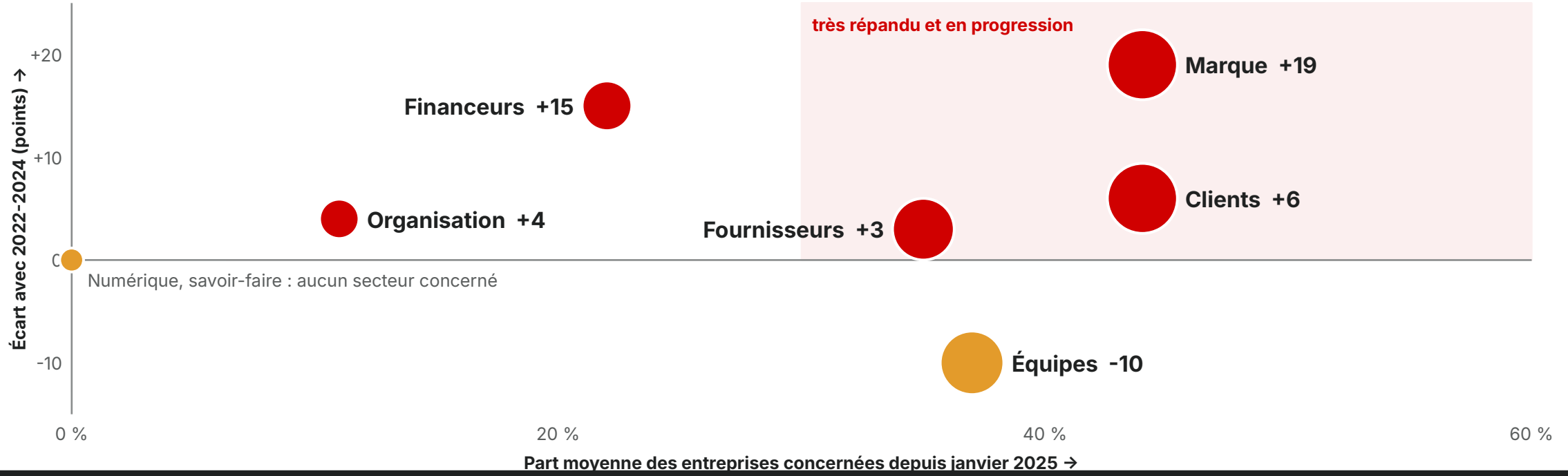
Méthode : 54 notes mensuelles de la Banque de France sur la région (environ 1 150 entreprises), analysées en totalité. Chaque mois, pour chaque risque, nous comptons les secteurs qui se dégradent et ceux qui s'améliorent, pondérés par leur nombre d'entreprises dans la région (Urssaf) : le risque augmente si les dégradations l'emportent. Ce n'est ni une note ni un score. Limites : notes de janvier à mars 2022 indisponibles ; numérique et délais de paiement : chiffres France. KIMMAT (slide 12) : panel de 38 TPE-PME volontaires ; lien établi y compris à métier, taille et promotion comparables ; écarts entre tiers bruts, incluant un effet de métier.

ANNEXE C

Depuis 2025, le risque sur la marque et le risque sur la trésorerie sont ceux qui ont le plus progressé

Graphique C · Part moyenne des entreprises concernées depuis 2025, et écart avec 2022-2024

Données : Banque de France, Auvergne-Rhône-Alpes



Lecture GINKYO L'offre se fragilise (marque, financeurs) et la demande reste sous tension ; le risque humain concerne moins d'entreprises, mais il continue d'augmenter : il a changé de forme.

Estimation GINKYO : part des entreprises de la région dans les secteurs où la Banque de France signale le risque, moyenne mensuelle. Rouge : en progression ; orange : en recul.

ANNEXE D

Le baromètre est fiable : 54 mois d'enquête, des résultats robustes, confirmés par des données indépendantes

54 mois

d'enquête analysés · environ 1 150 entreprises par mois · 26 branches

Banque de France, avril 2022 – septembre 2026

92 %

des tendances inchangées, quelle que soit la pondération

Test GINKYO : emploi ou nombre d'entreprises

4 sur 4

bilans annuels de la Banque de France cohérents (2022-2025)

Banque de France, bilans annuels

Graphique D · Trois signaux du baromètre confrontés à des données indépendantes

Analyse GINKYO

Signal du baromètre	Donnée indépendante	Sens
Le nombre de risques qui augmentent 3,7 par mois en 2022 → 4,3 en 2025 (5,7 en 2026)	**Défaillances d'entreprises dans la région :** 4 806 (2022) → 8 116 (2025), soit +69 % Altares, Auvergne-Rhône-Alpes	✓ concordant
Le risque sur la trésorerie 6 % des entreprises concernées (2022-2024) → 22 % (2025-2026)	**Retards de paiement :** 12 jours jusqu'en 2023 → 13,4 jours fin 2025 Observatoire des délais de paiement, France	✓ concordant
Le risque humain (tension de recrutement) 47 % des entreprises concernées (2022-2024) → 37 % (2025-2026)	**Projets de recrutement dans la région :** 370 100 (2023) → 255 400 (2026), soit −31 % ; 48 % jugés difficiles en 2026 France Travail, BMO, Auvergne-Rhône-Alpes	✓ concordant

Ce qu'il ne mesure pas : des tendances régionales, jamais la situation d'une entreprise ; des données de seconde main (l'enquête de la Banque de France), codées par GINKYO ; ni la santé, ni la petite enfance, ni le commerce. Une concordance de sens n'est pas une preuve de causalité. Prochaine étape : un test de double codage à l'aveugle pour mesurer l'accord entre codeurs.

Bilans annuels : comparaison détaillée année par année en annexe D bis. Chiffres France signalés comme tels.

ANNEXE D BIS

Chaque année, les bilans officiels confirment les tendances du baromètre : 4 années sur 4

Graphique D bis · Ce que disent les bilans annuels et le baromètre, année par année

Données : Banque de France, Insee, Auvergne-Rhône-Alpes

Année	Banque de France	Insee	Baromètre GINKYO	Cohérence
2022	Activité résiliente, prix en hausse	Activité perturbée, défaillances en rattrapage	Risques fournisseur et d'organisation qui augmentent 9 mois sur 9	**Cohérent**
2023	Ralentissement, hausses de prix acceptées	Construction en panne, défaillances en forte hausse	Risque sur la marque qui diminue 6 mois ; risque client qui augmente 5 mois	**Cohérent**
2024	Ralentissement accentué, marges maintenues	Emploi à l'arrêt, construction en difficulté	Risque sur la marque qui augmente 9 mois ; risque client 6 mois	**Cohérent ; nuance : marges**
2025	Repli, rentabilité sous tension, recrutement plus facile	Repli, emploi à l'arrêt, défaillances qui ralentissent	En hausse : risque fournisseur 12 mois, trésorerie 11, marque 9, client 5	**Cohérent ; nuance : emploi**

Comment lire : chaque bilan annuel (Banque de France, Insee) est comparé aux tendances que le baromètre avait relevées mois par mois la même année. « Cohérent » : même sens ; « nuance » : un point où les sources divergent en partie, signalé plutôt que masqué.

Sources : Banque de France, bilans annuels de la conjoncture régionale 2022 à 2025 ; Insee, bilans économiques régionaux ; baromètre GINKYO, méthode version 5.

ANNEXE E

À surveiller : le risque numérique augmente, mais l'enquête de la Banque de France ne le mesure pas

Graphique E · Part des dirigeants de TPE-PME

Données : France Num, France entière

36 % → **53 %** craignent le piratage

2020 2026

13 % → **40 %** utilisent l'intelligence artificielle

2024 2026

39 %	des TPE-PME ont subi un incident cyber en 12 mois
23 %	seulement ont un plan écrit de sécurité et de reprise
+170 %	de fraudes au virement en un an (2025)

Les autres risques structurels : organisation en hausse en 2026 ; prix en hausse depuis 2024 ; savoir-faire, l'atout de la région.

Ce que cela change pour vous Activez la double authentification sur votre banque, votre messagerie et votre logiciel de facturation.

Chiffres France. Sources : France Num, baromètres 2020 à 2026 ; Cybermalveillance.gouv.fr, 2025.

ANNEXE F

À propos de GINKYO Ratings : une agence de notation du capital immatériel des TPE-PME

2010 création de l'agence, issue de travaux de recherche en économie (université Lyon 2, laboratoire GATE – CNRS)

200+ audits et notations du capital immatériel de TPE-PME

2011 référentiel national Thésaurus-Bercy, dont GINKYO, membre du bureau de l'Observatoire de l'Immatériel, prolonge la méthode

La démarche HSR

Notation de la qualité et du risque des 8 capitaux immatériels, selon le référentiel Thésaurus-Bercy et le référentiel Thesaurus Capital Humain® Immatériel, sur preuves et non sur déclaratif.

Un référentiel propre

Le référentiel Thesaurus Capital Humain® Immatériel, développé par GINKYO dans la continuité de Thésaurus-Bercy (référentiel national de mesure du capital immatériel, publié en 2011 sous l'égide du ministère de l'Économie et des Finances), pour mesurer le risque immatériel des TPE-PME.

Une étude de référence

KIMMAT – Les Racines de la Valeur (édition 2026, à paraître) : 38 TPE-PME de la région notées et rapprochées de leurs comptes.

À retenir Le baromètre décrit la région ; il n'attribue aucune note à une entreprise. La notation HSR, elle, se fait entreprise par entreprise, à sa demande.

Source : présentation de GINKYO Ratings, KIMMAT – Les Racines de la Valeur, édition 2026 (à paraître).