

2017 - ZOOM sur la santé financière de 2 500 ETI



créatis

PARIS - COURBEVOIE, La Défense - LEVALLOIS - LONGJUMEAU

www.creatisgroupe.com

ATH publie, dans le cadre de son Observatoire de l'information financière, une analyse de l'évolution financière de 2 500 ETI (soit plus de la moitié de la population des ETI en France) sur la période 2008 à 2016. Cette étude complète l'analyse faite par ATH sur la santé financière de 15 000 PME ⁽¹⁾.

Les principaux constats

Activité

Les 2 500 ETI du panel font apparaître un niveau d'activité qui a progressé de 16,1 % (pour une inflation de 7,5 %) sur la période de 2008 à 2016 avec un chiffre d'affaires moyen de 172,5 M€.

Export

60 % des entreprises exportent en 2016 avec un taux à l'export qui se stabilise à 30,1 % de leur activité. Elles sont plus nombreuses à exporter soit 5,3 % de plus qu'en 2008.

Rentabilité

L'analyse de ces 2 500 ETI du panel fait ressortir un montant moyen de résultat d'exploitation de 7,8 M€ soit un taux de résultat d'exploitation (REX) sur chiffre d'affaires de 4,6 %. Après une période de dégradation engagée en 2009, il s'est redressé, notamment en 2016, sans toutefois atteindre le niveau de 2008 (5,2 %).

La capacité d'autofinancement s'est redressée en 2016 par rapport à 2015 mais le taux de la CAF sur le chiffre d'affaires reste inférieur à celui de 2008.

Capitaux propres et endettement net

Les entreprises font apparaître, en moyenne, un niveau de trésorerie nette supérieure de 27 % à celle de 2008, après un léger recul en 2015.

Le niveau d'endettement s'est également alourdi de 38,5 % sur la période de neuf ans pour atteindre un niveau moyen de près de 40 M€ en 2016 contre 29 M€ en 2008 (37 M€ en 2015).

En conséquence, l'endettement net augmente de 1,7 M€ pour passer de 27,5 à 29,2 M€ entre 2015 et 2016.

Les capitaux propres sont en augmentation permanente depuis 2008 atteignant le montant de 70,5 M€ en 2016 pour 56,5 M€ en 2008 (68,8 M€ en 2015).

À mettre en parallèle avec le taux d'endettement qui s'est alourdi passant de 51 % en 2008 à 56,7 % en 2016 (54 % en 2015).

⁽¹⁾ Ces deux études sont consultables sur le site : www.observatoireath.com

1. Analyse

1^{er} thème : Activité

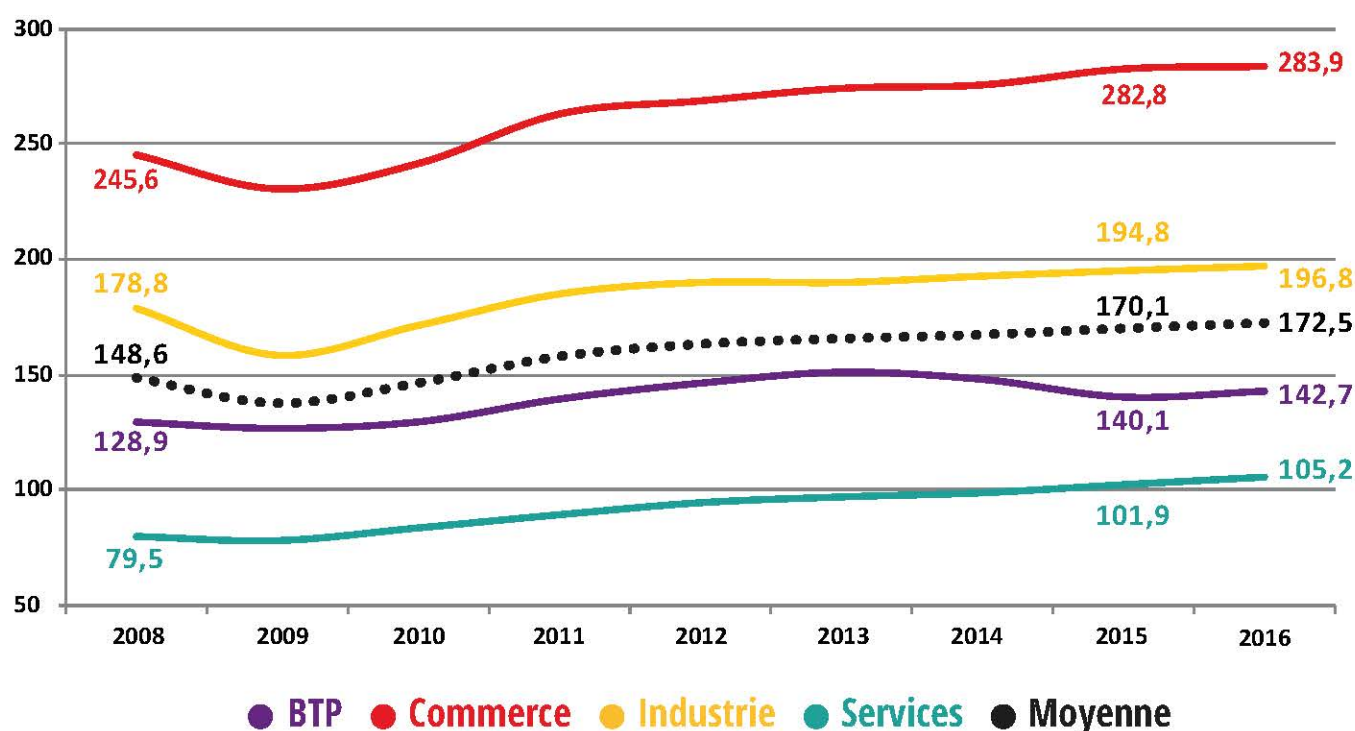
Chiffre d'affaires net hors taxes

Les 2 500 ETI de notre échantillon totalisent un chiffre d'affaires de 428 milliards d'euros, soit une moyenne de 172,5 M€ par entité pour l'année 2016.

Globalement, le chiffre d'affaires a progressé de 16,1 % sur les neuf années. Il faut cependant mettre cette augmentation en parallèle avec l'évolution de l'inflation qui ressort à 7,5 % sur cette même période.

À noter une augmentation de 1,4 % de 2016 sur 2015, alors que sur cette année 2016 l'inflation a été quasi-nulle.

Chiffre d'affaires par secteurs d'activité en M€



Tous les secteurs ont progressé et plus particulièrement les services à hauteur de 3,3 %.

Exportation

Exportation	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Taux d'exportation moyen	30,2 %	30,2 %	30,6 %	30,1 %	-0,1 pt	+0,2 pt
Nb de sociétés concernées	1 348	1 432	1 416	1 419	+5,3 %	+1,1 pt
% de sociétés	54,3 %	57,7 %	57,1 %	57,2 %	+2,9 pts	+0,6 pt

Sur les entreprises du panel, 1 419 déclarent un chiffre d'affaires à l'export soit un peu plus de 57 % des entités en nombre comme en 2015. Il faut noter que ce nombre d'entreprises exportatrices est en progression constante sur la période soit 5,3 % sur les neuf ans.

Leur taux à l'export reste généralement stable à hauteur de 30 % de leur activité.

2^{ème} thème : Profitabilité économique

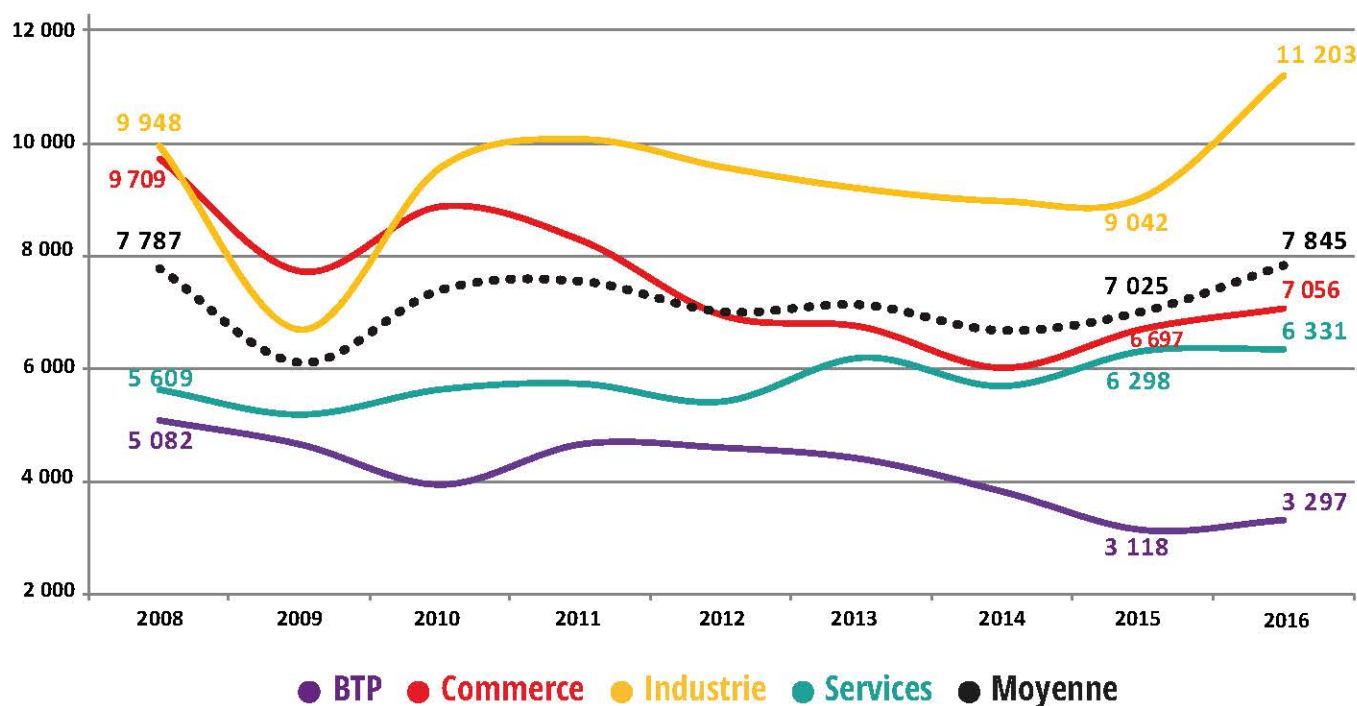
Résultat d'exploitation (REX)

Résultat d'exploitation de l'ensemble des sociétés	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Montant du REX en moyenne en K€	7 787	6 684	7 025	7 845	+0,7 %	+11,8 %
Variation moyenne N / N-1	-	-6,4 %	+5,1 %	+11,7 %	-	-
Taux du REX moyen / CA	5,2 %	4,0 %	4,1 %	4,6 %	- 0,6 pt	+0,3 pt

Le résultat d'exploitation retrouve son niveau d'avant-crise (7 845 K€ en 2016 pour 7 787 K€ en 2008) grâce à la dynamique portée par l'année 2016 avec +11,7 % de croissance entre 2015 et 2016. Cette dernière se retrouve également en taux de rentabilité (4,6 % en 2016 pour 4,1 % en 2015).

Toutefois, ce taux de résultat d'exploitation sur chiffre d'affaires reste inférieur à celui de 2008 (4,6 % en 2016 pour 5,2 % en 2008), ce qui traduit une érosion de la profitabilité depuis 2008.

Résultat d'exploitation par secteurs d'activité en K€



Tous les secteurs voient leur rentabilité s'améliorer en 2016, notamment le secteur de l'industrie qui dépasse son niveau de 2008.

Capacité d'autofinancement

Capacité d'autofinancement avant répartition pour l'ensemble des sociétés	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Capacité d'autofinancement moyenne en K€	11 190	10 468	10 870	11 653	+4,1 %	+12,9 %
Variation moyenne N / N-1	-	-7,0 %	+3,8 %	+7,2 %	-	-
Taux de CAF moyen / CA	7,5 %	6,3 %	6,4 %	6,8 %	-0,7 pt	-0,5 pt

La capacité d'autofinancement (CAF) mesure le cash généré par l'activité pour investir donc pour assurer la pérennité de l'entreprise, rembourser les dettes et rémunérer les actionnaires.

La capacité d'autofinancement s'est améliorée en 2016 par rapport à 2015.

Le taux de capacité d'autofinancement sur chiffre d'affaires s'est amélioré bien que restant toujours inférieur à celui de 2008.

Couverture du besoin en fonds de roulement exprimé en jours de chiffre d'affaires

Couverture du BFR en jours de CA	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne	62	66	68	69	+11,3 %	+11,3 %
Variation moyenne N / N-1	-	+1,5 %	+3,0 %	+1,5 %	-	-

Le niveau du BFR exprimé en nombre de jours de chiffre d'affaires continue de se dégrader puisqu'il se situe désormais à 69 jours de chiffre d'affaires, il n'était que de 62 jours en 2008.

Celui des PME étudiées par ATH se situe à 65 jours.

Ce BFR moyen ne tient pas compte des modalités de financement à court terme (affacturage, loi Dailly, ...) qui ne sont appréhendables qu'à travers les engagements hors bilan.

Trésorerie nette et endettement

Trésorerie nette	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2002/2016
Moyenne en K€	8 432	10 231	9 664	10 738	+27,3 %	+9 %
Variation moyenne N / N-1	-	+16,8 %	-5,5 %	+11,1 %	-	-

Les entreprises font apparaître, en moyenne, un niveau de trésorerie nette supérieur de 27 % à celui de 2008, après un léger recul en 2015.

Dettes de caractère financier	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	28 852	35 791	37 131	39 950	+38,5 %	+30,1 %
Variation moyenne N / N-1	-	+11,4 %	+3,7 %	+7,6 %	-	-

Le niveau d'endettement s'est alourdi de 38,5 % sur la période de neuf ans pour atteindre un niveau moyen de près de 40 M€ en 2016.

L'endettement net, tel qu'il résulte de la lecture des comptes, augmente de 1,7 M€ pour passer de 27,5 à 29,2 M€ entre 2015 et 2016.

Capitaux propres

Capitaux propres	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	56 491	67 774	68 779	70 505	+24,8 %	+10,4 %
Variation moyenne N / N-1	-	+12,4 %	+1,5 %	+2,5 %	-	-

Les capitaux propres sont en augmentation permanente depuis 2008 en raison, sans doute, d'une intégration des résultats dans les réserves et éventuellement d'augmentations de capital. Cette tendance s'est poursuivie en 2016 avec un taux d'augmentation de 2,5 % par rapport à 2015.

Taux d'endettement (dettes de caractère financier/total des capitaux propres)

Taux d'endettement en %	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne	51,1 %	52,8 %	54,0 %	56,7 %	+5,6 pts	+8,6 pts
Variation moyenne N / N-1	-	+4 pts	-0,3 pt	+1,2 pts	-	-

Ce ratio est également en augmentation régulière depuis 2008.

METHODOLOGIE

Les entreprises françaises se répartissent en **4 catégories** qui sont, en termes d'effectifs, ainsi identifiées :

- **TPE** - Très petites entreprises - moins de 10 salariés,
- **PME** - Petites et moyennes entreprises - de 10 à 250 salariés,
- **ETI** - Entreprises de taille intermédiaire - de 250 à 5 000 salariés,
- **GE** - Grandes entreprises - plus de 5 000 salariés.

Définition des ETI

Au sens français, il s'agit des entreprises de taille intermédiaire dont l'effectif est compris entre 250 et 4 999 personnes avec un chiffre d'affaires annuel ne dépassant pas 1,5 milliards d'euros ou un bilan n'excédant pas 2 milliards d'euros.

Toutefois, une entreprise qui a moins de 250 salariés, mais plus de 50 M€ de chiffre d'affaires et plus de 43 M€ de total de bilan est aussi considérée comme une ETI.

Source des données

L'étude s'appuie sur plusieurs sources de données :

- Des publications et rapports récents sur les ETI,
- L'analyse de données financières à partir de l'élaboration d'une base complète (source : Diane 2008 à 2016, bureau Van Dijk).

Le panel de l'étude est constitué de 2 632 ETI sur les années 2008 à 2016.

Ont été exclues de l'analyse :

- Les sociétés dont le code NAF correspond aux activités de services financiers et d'assurance, aux activités de sièges sociaux,
- Les sociétés dont les formes juridiques correspondent aux associations, EARL, GIE, sociétés civiles et sociétés de droit étranger.

Après le retraitement de ces différentes données, le panel de l'étude se compose de 2 481 sociétés. Plusieurs ratios financiers ont été déterminés afin de pouvoir observer les tendances économiques et financières de ces différentes sociétés.

Structure de l'échantillon

Les ETI de notre panel se répartissent régionalement de la façon suivante :

Régions	Nombre de sociétés
Auvergne-Rhône-Alpes	305
Bourgogne-Franche-Comté	77
Bretagne	75
Centre-Val de Loire	69
Corse	1
Grand Est	93
Guadeloupe	1
Guyane	-
Hauts-de-France	152
Île-de-France	1 094
La Réunion	-
Martinique	1
Mayotte	-
Normandie	80
Nouvelle-Aquitaine	130
Occitanie	148
Pays de la Loire	128
Provence-Alpes-Côte d'Azur	127
Total général	2 481

Les formes juridiques des sociétés de notre panel :

Forme juridique	Nombre de sociétés
Société à responsabilité limitée (SARL)	49
Société à responsabilité limitée à associé unique	21
Société anonyme (SA)	456
Société anonyme à directoire	75
Société coopérative	38
Société en commandite par actions (SCA)	5
Société en commandite simple (SCS)	6
Société en nom collectif (SNC)	63
Société par actions simplifiée (SAS)	1 057
Société par actions simplifiée à associé unique (SASU)	675
Total général	2 481

La répartition par secteur d'activités des sociétés de notre panel est la suivante :

Secteurs d'activités	Nombre de sociétés
BTP - Construction et travaux de construction	210
BTP	210
Commerce - Commerce de détail	122
Commerce - Commerce de gros	316
Commerce - Commerce et réparation automobile	23
COMMERCE	461
Industrie - Agriculture, Sylviculture, Pêche	4
Industrie - Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	12
Industrie - Industrie Manufacturière	754
Industrie - Industries extractives, Agricoles, Alimentaires	5
Industrie - Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	57
INDUSTRIE	832
Services - Autres services	15
Services - Services administratifs et d'assistance	214
Services - Services artistiques et du spectacle et services récréatifs	16
Services - Services de l'éducation	5
Services - Services de santé et d'action sociale	105
Services - Services de transport et d'entreposage	206
Services - Services d'hébergement et de restauration	48
Services - Services d'information et de communication	166
Services - Services immobiliers	12
Services - Services professionnels, scientifiques et techniques	191
SERVICES	978
Total général	2 481

LES SITES CRÉATIS

Où que vous soyez implanté, il existe un bureau Créatis près de chez vous.
C'est la garantie d'un interlocuteur compétent pour suivre vos dossiers.

CRÉATIS EXPERTISE & CONSEIL PARIS CENTRE

>> 71, avenue Victor Hugo 75116 Paris // Tél. 01 53 64 07 40 // Fax. 01 53 64 99 97
creatisgroupe@creatisgroupe.com

CRÉATIS AUDIT

>> 71, avenue Victor Hugo 75116 Paris // Tél. 01 53 64 99 99 // Fax. 01 53 64 99 97
creatisaudit@creatisgroupe.com

CRÉATIS EXPERTISE & CONSEIL IDFO

>> 67, rue Voltaire 92300 Levallois // Tél. 01 41 27 94 14 // Fax. 01 47 37 44 98
creatisidfo@creatisgroupe.com

CRÉATIS EXPERTISE & CONSEIL IDFS

>> 2bis, rue de Coquelicots 91160 Longjumeau // Tél. 01 69 19 19 40 // Fax. 01 69 32 14 49
creatisidfs@creatisgroupe.com

CRÉATIS EXPERTISE & CONSEIL PARIS OUEST

>> 54, rue de Bitche 92400 Courbevoie // Tél. 01 47 68 52 81 // Fax. 01 46 67 37 24
creatispo@creatisgroupe.com