2017 - ZOOM sur la santé financière de 15 000 PME

créatis

PARIS - COURBEVOIE, La Défense - LEVALLOIS - LONGJUMEAU

www.creatisgroupe.com

Edition 2017

© - ATH tous droits réservés

ATH publie, dans le cadre de son Observatoire de l'information financière, une analyse complète de l'évolution financière de 15 000 PME non cotées sur la période 2008 à 2016.

Cette étude complète l'analyse faite par ATH sur la santé financière de 2 500 ETI [1].

Les principaux constats

Activité

Le niveau de chiffre d'affaires s'est progressivement rétabli, faisant apparaître une augmentation globale de 14,7 % entre 2008 et 2016, augmentation qui couvre l'inflation qui ressort à 7,5 % sur cette même période. À noter une augmentation de 2,7 % en 2016 par rapport à 2015, alors que l'inflation a été quasi-nulle sur cette période.

Export

43 % des entreprises exportent en 2016 avec un taux à l'export qui se stabilise autour de 18,5 % de leur activité.

Rentabilité

Le résultat d'exploitation (REX) s'est redressé en 2015 (+4,1 %) et encore davantage en 2016 (+6,4 %), ce qui permet tout juste de gommer les baisses antérieures. En effet, le résultat d'exploitation en 2016 a tout juste retrouvé le niveau de 2008.

Le résultat net ainsi que la capacité d'autofinancement dépassent pour la deuxième année consécutive leur montant de 2008. Rapportés au chiffre d'affaires, ces deux agrégats retrouvent quasiment les niveaux qu'ils avaient en 2008.

Toutefois, cela reste insuffisant puisque les taux de rentabilité de 3,7 % pour le résultat d'exploitation et de 3,1 % pour le résultat net restent trop faibles pour permettre des investissements et un développement soutenu.

Capitaux propres et endettement net

Les niveaux de trésorerie et capitaux propres continuent de s'améliorer (de l'ordre de 40 % sur les neuf années), ce qui traduit une gestion prudente des chefs d'entreprise des PME qui préfèrent renforcer leurs fonds propres en maintenant tout ou partie de leurs résultats dans les réserves pour faire face à d'éventuelles difficultés.

Néanmoins, le niveau du besoin en fonds de roulement ne cesse de se dégrader ; il s'établit à 65 jours de chiffre d'affaires en 2016 pour 55 en 2008 (année de promulgation de la loi LME).

L'endettement net passe de 404 K€ en 2008 à 371 K€ en 2016 (et 365 K€ en 2015).

Toutefois, du fait de l'accroissement des capitaux propres, le taux d'endettement s'en trouve mécaniquement diminué : aux alentours de 53 % en 2008, il a baissé à 46 % en 2016.

---

[1] Ces deux études sont consultables sur le site : www.observatoireath.com

1. Analyse

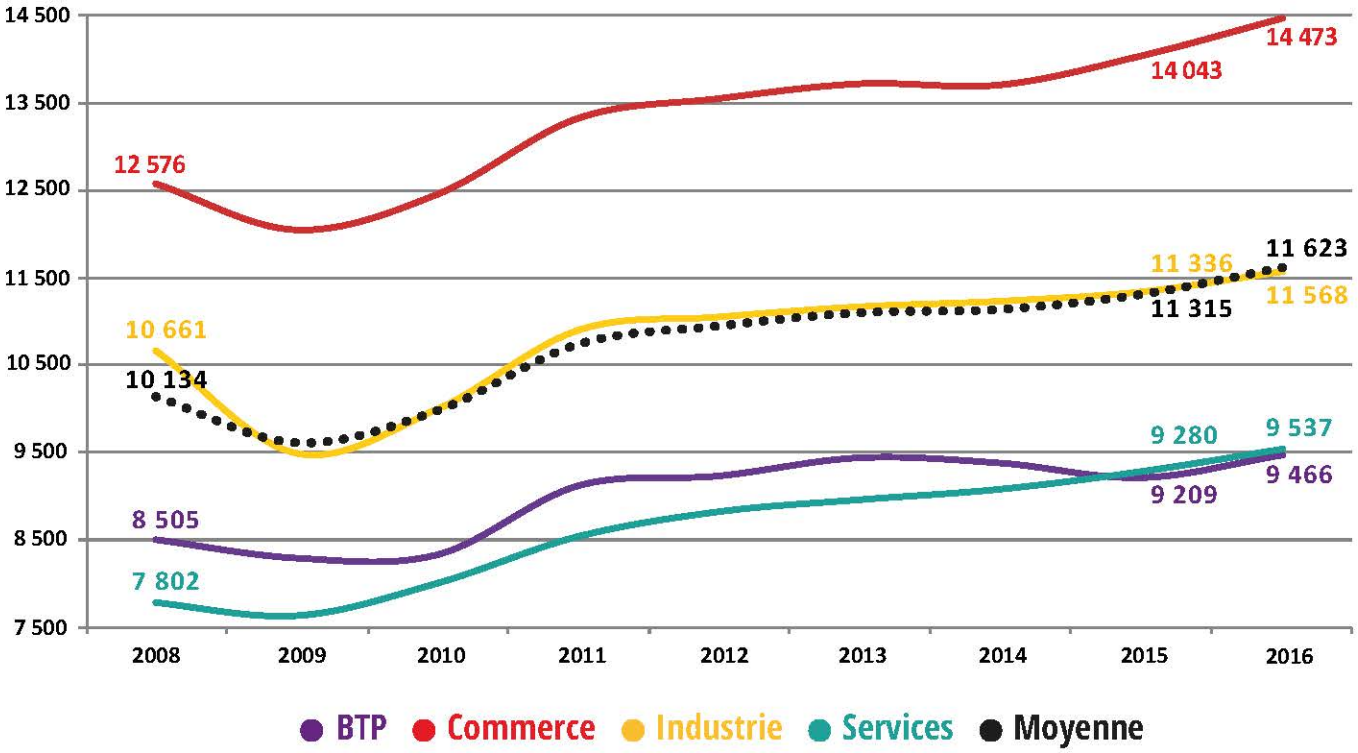
1er thème : Activité

Chiffre d'affaires net hors taxes

Les PME de notre échantillon totalisent un chiffre d'affaires de 160,9 milliards d'euros soit une moyenne de 11,6 M€ pour l'année 2016 contre 11,3 M€ pour l'année 2015.

Globalement, le chiffre d'affaires moyen a progressé de 14,7 % sur les neuf années. Cette augmentation est supérieure à l'évolution du coût de la vie qui ressort à 7,5 % sur cette même période.

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



À noter une augmentation de 2,7 % en 2016 par rapport à 2015 alors que cette même année l'inflation a été quasi-nulle.

Tous les secteurs ont vu leur activité progresser.

Exportation

Exportation	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Montant moyen à l'exportation en K€	***2 010***	2 195	2 313	2 292	**+14,0 %**	**+4,9 %**
Variation moyenne N / N-1	-	-1,1 %	+5,4 %	-0,9 %	-	-
Taux d'exportation moyen	***17,7 %***	17,8 %	18,4 %	17,6 %	**-0,1 pt**	**-0,5 pt**
Nb de sociétés concernées	***5 893***	5 876	5 889	5 965	**+1,2 %**	**+4,1 %**

Le montant moyen du chiffre d'affaires à l'exportation atteint 2,3 M€ en 2016 et reste stable autour de 18 % de l'activité depuis 2008, ce qui traduit la faiblesse des PME à l'exportation. Notons toutefois que le nombre d'entreprises exportatrices a légèrement progressé en 2016.

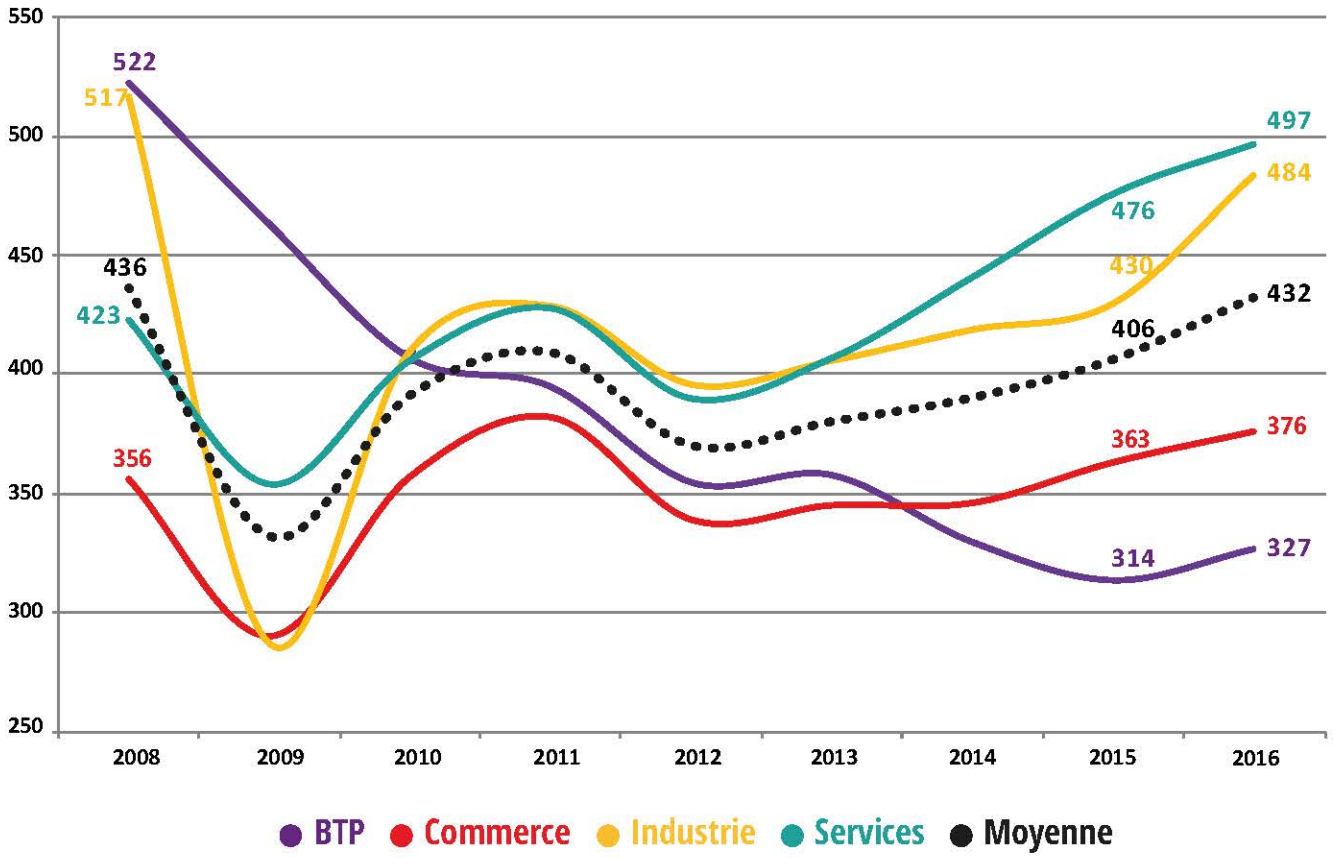
2ème thème : Profitabilité économique

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€	*436*	390	406	432	-0,9 %	+16,8 %
Variation moyenne N / N-1	-	+2,6 %	+4,1 %	+6,4 %	-	-
Taux du REX moyen / CA	*4,3 %*	3,5 %	3,6 %	3,7 %	-0,6 pt	-0,9 pt

Le taux de rentabilité est passé de 4,3 % en 2008 à 3,5 % en 2009. Il est depuis 2014 aux alentours de 3,6 %. Ce taux représente une très faible rémunération du risque. Il reste insuffisant pour faire face à la moindre difficulté nouvelle qui pourrait arriver aux entreprises.

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



Tous les secteurs voient leur résultat d'exploitation légèrement progresser, particulièrement l'industrie, tout en restant insuffisant notamment le BTP qui est loin de retrouver son niveau de 2008.

3ème thème : Rentabilité nette

Résultat net

Résultat net de l'ensemble des sociétés	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Montant du résultat net en moyenne en K€	*301*	296	319	363	+20,6 %	+42,4 %
Taux du résultat net moyen / CA	*3,0 %*	2,7 %	2,8 %	3,1 %	0,1 pt	+0,8 pt

Le résultat net moyen s'établit à 363 K€ et s'améliore régulièrement depuis 2014 ; il dépasse désormais son niveau de 2008 et retrouve un taux voisin à 3,1 % du chiffre d'affaires.

La mise en place du CICE en 2013 peut expliquer pour partie cette amélioration du résultat net.

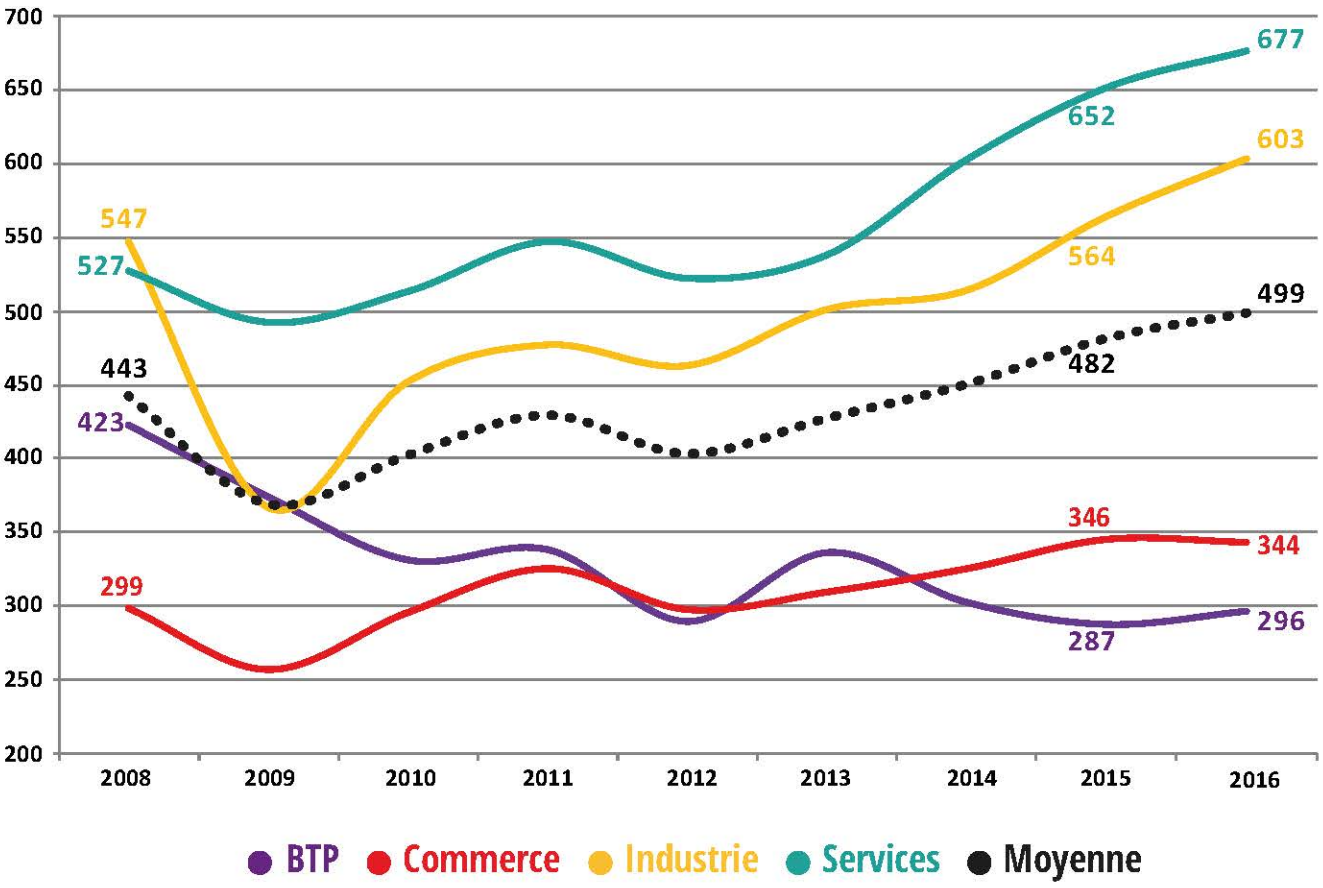
Capacité d'autofinancement

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€	***443***	451	482	499	**+12,6 %**	**+ 23,5 %**
Variation moyenne N / N-1	-	+5,4 %	+6,9 %	+3,5 %	-	-
Taux de CAF moyen / CA	***4,4 %***	4,1 %	4,3 %	4,3 %	**-0,1 pt**	**+0,6 pt**

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

Le taux de capacité d'autofinancement sur chiffre d'affaires reste stable entre 2015 et 2016. Toutefois, il a presque retrouvé son niveau de 2008.

Capacité d'autofinancement par secteurs d'activité en K€



Le montant moyen de 499 K€ de capacité d'autofinancement, en 2016, recouvre une très grande dispersion entre le BTP (296 K€) et les services (677 K€).

4ème thème : Structure financière

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	***55***	61	63	65	**+18,2 %**	**+12,1 %**
Variation moyenne N / N-1	-	+3,4 %	+3,3 %	+3,2 %	-	-

Le niveau du besoin en fonds de roulement (BFR) en nombre de jours de chiffre d'affaires est en augmentation constante depuis 2008. Les effets bénéfiques de la loi LME (2008) s'estompent, le BFR atteignant désormais 65 jours de chiffre d'affaires.

Ce BFR moyen ne tient pas compte des modalités de financement à court terme (affacturage, loi Dailly, ...).

Trésorerie nette et endettement

Trésorerie nette	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	***779***	990	1 100	1 154	**+48,1 %**	**+20,1 %**
Variation moyenne N / N-1	-	-0,2 %	+11,1 %	+4,9 %	-	-

Les entreprises conservent dans l'ensemble un niveau de trésorerie (1 154 K€ en 2016) en amélioration constante depuis 2008 (+48,1 %).

Dettes de caractère financier	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	***1 183***	1 382	1 465	1 525	**+28,9 %**	**+12,5 %**
Variation moyenne N / N-1	-	-0,6 %	+6,0 %	+4,1 %	-	-

L'endettement est en augmentation régulière depuis 2008.

L'endettement net qui était de 422 K€ en 2008 est passé à 371 K€ en 2016 (et 365 K€ en 2015).

Capitaux propres

Capitaux propres	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	***2 258***	2 999	3 160	3 328	**+47,4 %**	**+22,1 %**
Variation moyenne N / N-1	-	+5,4 %	+5,4 %	+5,3 %	-	-

Le niveau des capitaux propres s'est amélioré constamment depuis 2008 en raison d'une intégration partielle des résultats dans les réserves et éventuellement à des augmentations de capital. La progression est continue et ressort à 47,4 % sur les neuf ans.

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	***52,4 %***	46,1 %	46,4 %	45,8 %	**-6,6 pts**	**-3,9 pts**
Variation moyenne N / N-1	-	-2,8 pts	+0,3 pts	-0,6 pt		-

Le taux d'endettement s'abaisse depuis 2014 pour atteindre le niveau de 45,8 % en 2016 traduisant une amélioration de la situation financière des PME.

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 PME

Au sens français, il s'agit des entreprises dont l'effectif est compris entre 10 et 250 personnes et dont le chiffre d'affaires annuel ne dépasse pas 50 M€ ou le bilan annuel 43 M€.

Source des données

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

- *Des publications et rapports récents sur les PME,*
- *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 14 141 sociétés se constitue de PME non cotées et de PME non filiales de sociétés cotées dont l'effectif est compris entre 10 et 250 salariés et dont le chiffre d'affaires est compris entre 2 et 50 M€ 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 et sociétés civiles.*

Après le retraitement de ces différentes données, le panel de l'étude se compose de 13 848 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 PME de notre panel se répartissent régionalement de la façon suivante :

Régions	Nombre de sociétés
Auvergne-Rhône-Alpes	2 185
Bourgogne-Franche-Comté	644
Bretagne	535
Centre-Val de Loire	507
Corse	51
Grand Est	635
Guadeloupe	-
Guyane	1
Hauts de France	1 007
Île-de-France	3 026
La Réunion	-
Martinique	-
Mayotte	-
Normandie	687
Nouvelle-Aquitaine	1 326
Occitanie	1 227
Pays de la Loire	871
Provence-Alpes-Côte d'Azur	1 146
Total général	**13 848**

Les formes juridiques des sociétés de notre panel :

Forme juridique	Nombre de sociétés
Société à responsabilité limitée (SARL)	1 860
Société à responsabilité limitée à associé unique	455
Société anonyme (SA)	1 550
Société anonyme à directoire	236
Société coopérative	103
Société en commandite par actions (SCA)	4
Société en nom collectif (SNC)	116
Société par actions simplifiée (SAS)	7 430
Société par actions simplifiée à associé unique (SASU)	2 094
Total général	**13 848**

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	1 854
BTP	**1 854**
Commerce - Commerce de détail	1 267
Commerce - Commerce de gros	2 252
Commerce - Commerce et réparation automobile	1 015
COMMERCE	**4 534**
Industrie - Agriculture, Sylviculture, Pêche	104
Industrie - Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	17
Industrie - Industrie Manufacturière	2 963
Industrie - Industries extractives, Agricoles, Alimentaires	70
Industrie - Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	112
INDUSTRIE	**3 266**
Services - Autres services	52
Services - Services administratifs et d'assistance	558
Services - Services artistiques et du spectacle et services récréatifs	179
Services - Services d'administration publique et de défense ; services de sécurité sociale obligatoire	1
Services - Services de l'éducation	88
Services - Services de santé et d'action sociale	477
Services - Services de transport et d'entreposage	1 147
Services - Services d'hébergement et de restauration	390
Services - Services d'information et de communication	465
Services - Services immobiliers	132
Services - Services professionnels, scientifiques et techniques	705
SERVICES	**4 194**
Total général	**13 848**

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

Edition 2017

© - ATH tous droits réservés