



**2016 - ZOOM SUR LA SANTE
FINANCIERE DE 15 000 PME**

Evolutions 2008-2015



ATH

OBSERVATOIRE ATH
de l'information financière

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 2015.

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 10,9 % entre 2008 et 2015, augmentation qui couvre l'inflation qui ressort à 10,3 % sur cette même période. A noter une augmentation de 1,5 % en 2015 par rapport à 2014, alors que l'inflation a été nulle sur cette période.

Export

43 % des entreprises exportent en 2015 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 2014 et plus encore en 2015, ce qui demeure toutefois insuffisant pour gommer les baisses antérieures. En effet, le résultat d'exploitation en 2015 reste inférieur de 8,5 % à ce qu'il était en 2008.

Le résultat net ainsi que la capacité d'autofinancement dépassent pour la première fois en 2015 leur montant de 2008. Toutefois rapportés au chiffre d'affaires, ces deux agrégats restent inférieurs à ce qu'ils étaient en 2008, ce qui traduit un tassement de la rentabilité, limité par le CICE.

Toutefois, cela reste insuffisant puisque les taux de rentabilité de 3,6 % pour le résultat d'exploitation et de 2,9 % pour le résultat net restent trop faibles pour permettre un développement soutenu et durable de ces entreprises.

Capitaux propres et endettement net

Les niveaux de trésorerie et capitaux propres continuent de s'améliorer (de l'ordre de 40 % sur les huit 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 63 jours de chiffre d'affaires en 2015 pour 55 en 2008 (année de promulgation de la loi LME).

L'endettement net passe de 422 K€ en 2008 à 359 K€ en 2015 (et 374 K€ en 2014).

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 45 % en 2015.

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

1. Analyse

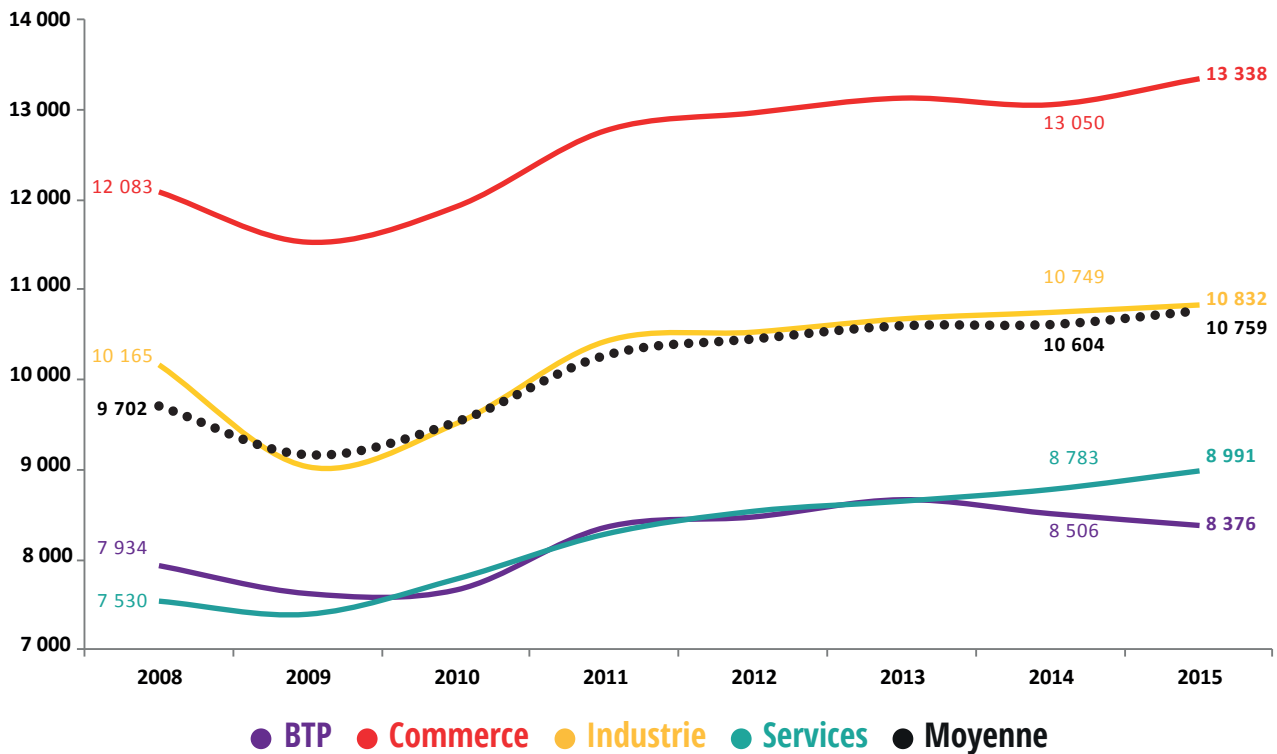
1^{er} thème : Activité

Chiffre d'affaires net hors taxes

Les PME de notre échantillon totalisent un chiffre d'affaires de 161,3 milliards d'euros soit une moyenne de 10,8 millions d'euros pour l'année 2015 contre 10,6 millions d'euros pour l'année 2014.

Globalement, le chiffre d'affaires moyen a progressé de 10,9 % sur les huit années. Cette augmentation couvre l'évolution du coût de la vie qui ressort à 10,3 % sur cette même période.

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



A noter une augmentation de 1,5 % en 2015 alors que cette même année l'inflation a été nulle.

Tous les secteurs ont vu leur activité progresser sauf le secteur du bâtiment qui a reculé de 1,5 %.

Exportation

Exportation	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Montant moyen à l'exportation en K€	2 010	2 189	2 190	2 254	+12,1 %
Variation moyenne N / N-1	-	+2,4 %	0 %	+2,9 %	-
Taux d'exportation moyen	18,2 %	18,5 %	18,3 %	18,6 %	+0,4 pt
Nb de sociétés concernées	6 264	6 204	6 374	6 422	+2,5%

Sur les entreprises du panel, 6 500 déclarent un chiffre d'affaires à l'export soit 43 %. Après un tassement sur les années 2008 à 2013, on constate un léger rebond du nombre d'entreprises exportatrices depuis 2013.

Le montant moyen du chiffre d'affaires à l'exportation atteint 2,3 M€ en 2015 et progresse de 3 % par rapport à 2014 après une période de stabilité entre 2013 et 2014.

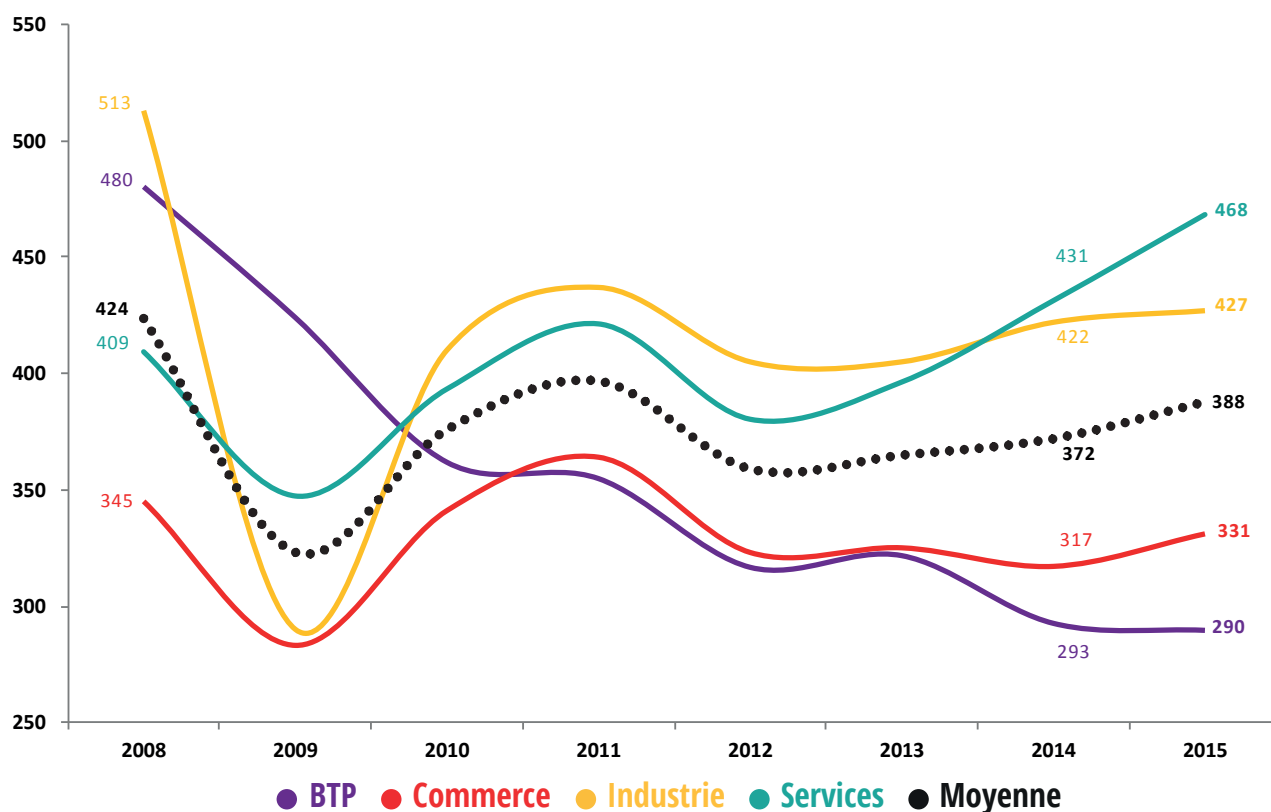
2^{ème} thème : Profitabilité économique

Résultat d'exploitation (REX)

Résultat d'exploitation de l'ensemble des sociétés	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Montant du REX en moyenne en K€	424	365	372	388	-8,5 %
Variation moyenne N / N-1	-	+1,7 %	+1,9 %	+4,3 %	-
Taux du REX moyen / CA	4,4 %	3,5 %	3,5 %	3,6 %	-0,8 pt

Le taux de rentabilité, passé de 4,4 % en 2008 à 3,5 % en 2009, a ensuite légèrement fluctué à la hausse comme à la baisse entre 2010 et 2014 pour revenir au taux de 2009 à 3,6 %. Ce taux représente une très faible rémunération du risque. Il reste insuffisant pour faire face aux difficultés nouvelles qui pourraient arriver aux entreprises.

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



Tous les secteurs voient leur résultat d'exploitation progresser sauf le secteur du bâtiment qui fait apparaître une légère baisse.

3^{ème} thème : Rentabilité nette

Résultat net

Résultat net de l'ensemble des sociétés	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Montant du résultat net en moyenne en K€	295	267	287	307	+4,1 %
Taux du résultat net moyen / CA	3,0 %	2,5 %	2,7 %	2,9 %	-0,1 pt

Le résultat net moyen s'établit à 307 K€ et s'améliore régulièrement depuis 2012 jusqu'à retrouver son niveau de 2008 en 2015 pour atteindre un taux de 2,9 % du chiffre d'affaires.

La mise en place du CICE en 2013 dont le taux s'est accru de 50 % en 2014 explique pour partie cette amélioration du résultat net.

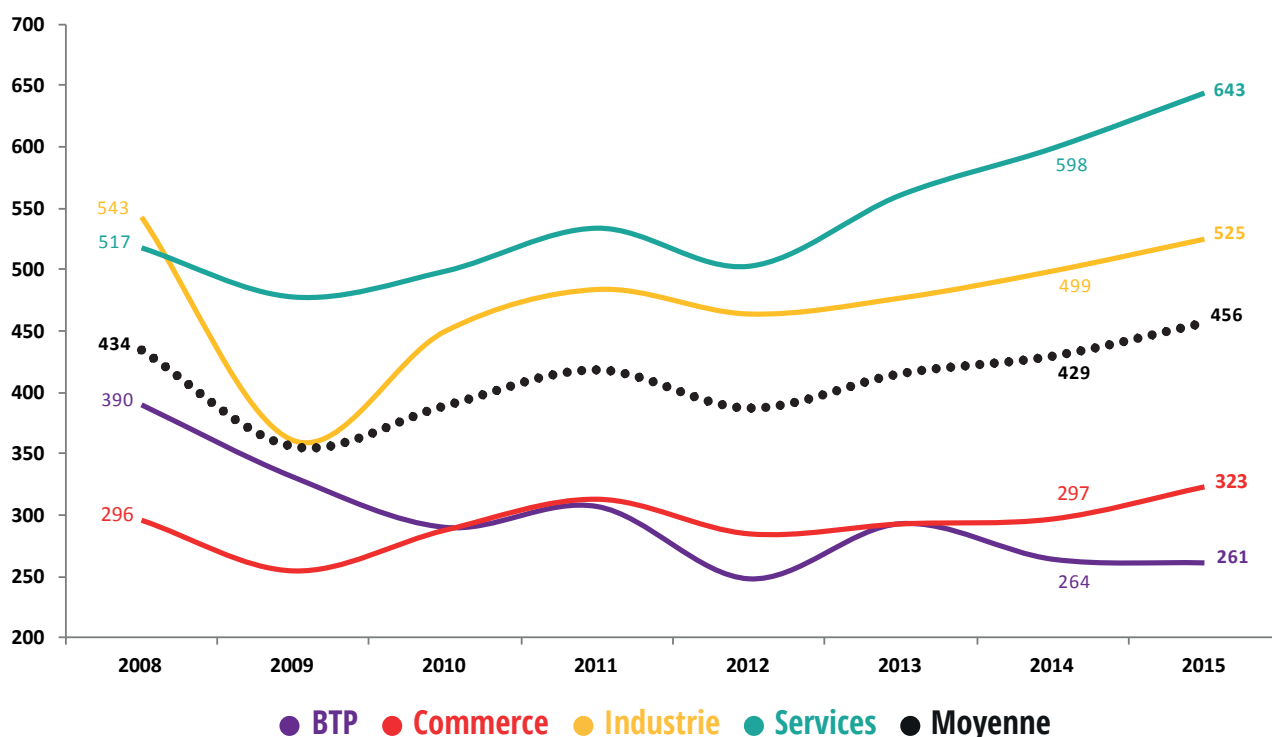
Capacité d'autofinancement

Capacité d'autofinancement avant répartition pour l'ensemble des sociétés	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Capacité d'autofinancement moyenne en K€	434	415	429	456	+5,1 %
Variation moyenne N / N-1	-	+7,2 %	+3,4 %	+6,3 %	-
Taux de CAF moyen / CA	4,5 %	3,9 %	4,1 %	4,2 %	-0,3 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, inférieur à 4 % en 2013 s'est redressé à 4,2 % en 2015. Toutefois, il n'a pas encore retrouvé son niveau de 2008.

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



Le montant moyen de 456 K€ de capacité d'autofinancement, en 2015, recouvre une très grande dispersion entre le BTP (261 K€) et les services (643 K€).

4^{ème} 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	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne	55	59	61	63	+14,5 %
Variation moyenne N / N-1	-	+1,7 %	+3,4 %	+3,3 %	-

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 63 jours de chiffre d'affaires.

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

Trésorerie nette et endettement

Trésorerie nette	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne en K€	764	974	958	1 045	+36,8 %
Variation moyenne N / N-1	-	+3,5 %	-1,6 %	+9,1 %	-

Les entreprises conservent dans l'ensemble un niveau de trésorerie moyen (1 045 K€ en 2015) en amélioration constante depuis 2008 (+36,8 %) et une très nette augmentation en 2015.

Dettes de caractère financier	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne en K€	1 186	1 340	1 332	1 404	+18,4 %
Variation moyenne N / N-1	-	+1,6 %	-0,6 %	+5,4 %	-

L'endettement est en augmentation régulière depuis 2008.

L'endettement net qui était de 422 K€ en 2008 est passé à 374 K€ en 2014 et à 359 K€ en 2015.

Capitaux propres

Capitaux propres	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne en K€	2 211	2 796	2 936	3 101	+40,3 %
Variation moyenne N / N-1	-	+4,4 %	+5,0 %	+5,6 %	-

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 40,3 % sur les huit ans.

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

Taux d'endettement en %	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne	53,7 %	48,0 %	45,4 %	45,3 %	-8,4 pts
Variation moyenne N / N-1	-	-1,3 pt	-2,6 pts	-0,1 pt	-

Le taux d'endettement stable à moins de 50 % jusqu'en 2013 s'est abaissé à 45 % en 2015 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 5000 salariés,
- ↳ **GE** - Grandes entreprises - plus de 5000 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 ETI,
- ↳ L'analyse de données financières à partir de l'élaboration d'une base complète (source : Diane 2008 à 2015, bureau Van Dijk).

Le panel de 15 282 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 2015.

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 14 996 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
Alsace-Champagne-Ardenne-Lorraine	652
Aquitaine-Limousin-Poitou-Charentes	1401
Auvergne-Rhône-Alpes	2369
Bourgogne-Franche-Comté	698
Bretagne	601
Centre-Val de Loire	613
Corse	70
Guadeloupe	1
Guyane	-
Île-de-France	3 220
La Réunion	2
Languedoc-Roussillon-Midi-Pyrénées	1 297
Martinique	-
Mayotte	-
Nord-Pas-de-Calais-Picardie	1 090
Normandie	807
Pays de la Loire	1 020
Provence-Alpes-Côte d'Azur	1 155
Total général	14 996

Les formes juridiques des sociétés de notre panel :

Forme juridique	Nombre de sociétés
Société à responsabilité limitée (SARL)	2 386
Société à responsabilité limitée à associé unique	587
Société anonyme (SA)	1 674
Société anonyme à directoire	269
Société coopérative	111
Société en commandite par actions (SCA)	4
Société en commandite simple (SCS)	1
Société en nom collectif (SNC)	103
Société par actions simplifiée (SAS)	7 726
Société par actions simplifiée à associé unique (SASU)	2 135
Total général	14 996

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	2 125
BTP	2 125
Commerce - Commerce de détail	1 332
Commerce - Commerce de gros	2 468
Commerce - Commerce et réparation automobile	1 059
COMMERCE	4 859
Industrie - Agriculture, Sylviculture, Pêche	129
Industrie - Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	17
Industrie - Industrie Manufacturière	3 303
Industrie - Industries extractives, Agricoles, Alimentaires	78
Industrie - Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	115
INDUSTRIE	3 642
Services - Autres services	47
Services - Services administratifs et d'assistance	604
Services - Services artistiques et du spectacle et services récréatifs	181
Services - Services de l'éducation	70
Services - Services de santé et d'action sociale	485
Services - Services de transport et d'entreposage	1 123
Services - Services d'hébergement et de restauration	419
Services - Services d'information et de communication	555
Services - Services immobiliers	122
Services - Services professionnels, scientifiques et techniques	832
SERVICES	4 370
Total général	14 996



ATH