



# 2018 - ZOOM sur la santé financière des PME

*Evolutions 2008-2017*



**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 11 500 PME non cotées sur la période 2008 à 2017.

Cette étude complète l'analyse faite par ATH sur la santé financière des ETI <sup>(1)</sup>.

## Les principaux constats

### Activité

Le niveau de chiffre d'affaires s'est progressivement rétabli, faisant apparaître une augmentation globale de 20,7 % entre 2008 et 2017, pour une inflation de 8,6 % sur cette même période. À noter une augmentation de 4,7 % en 2017 par rapport à 2016, alors que l'inflation a été de 1 % sur cette période.

### Export

43 % des entreprises exportent en 2017. Leur nombre est parfaitement stable depuis 2008. Le taux à l'export est également parfaitement stable depuis 10 ans : autour de 18,5 % de leur activité.

### Rentabilité

Le résultat d'exploitation (REX) s'est redressé en 2016 (+6,7 %) et encore davantage en 2017 (+7,4 %), ce qui permet de gommer les baisses antérieures. En effet, le résultat d'exploitation en 2017 a dépassé le niveau de 2008 de 7,6 %.

Le résultat net ainsi que la capacité d'autofinancement dépassent pour la troisième 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 3,8 % 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 50 % sur les dix 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 67 jours de chiffre d'affaires en 2017 pour 57 en 2008 (année de promulgation de la loi LME).

L'endettement net passe de 440 K€ en 2008 à 527 K€ en 2017 (et 453 K€ en 2016).

Toutefois, du fait de l'accroissement des capitaux propres, le taux d'endettement s'en trouve mécaniquement diminué : aux alentours de 52 % en 2008, il a baissé à 47 % en 2017.

### Focus sur la fiscalité de production

L'étude 2018 constate que les impôts sur la production se sont élevés à 1,5 % du chiffre d'affaires de ces entreprises (le taux de résultat d'exploitation sur chiffre d'affaires n'est que de 3,8 %). Ces impôts représentent 60 % du total des impôts payés par les entreprises (IS compris).

---

<sup>(1)</sup> Ces deux études sont consultables sur le site : [www.observatoireath.com](http://www.observatoireath.com)

# 1. Analyse

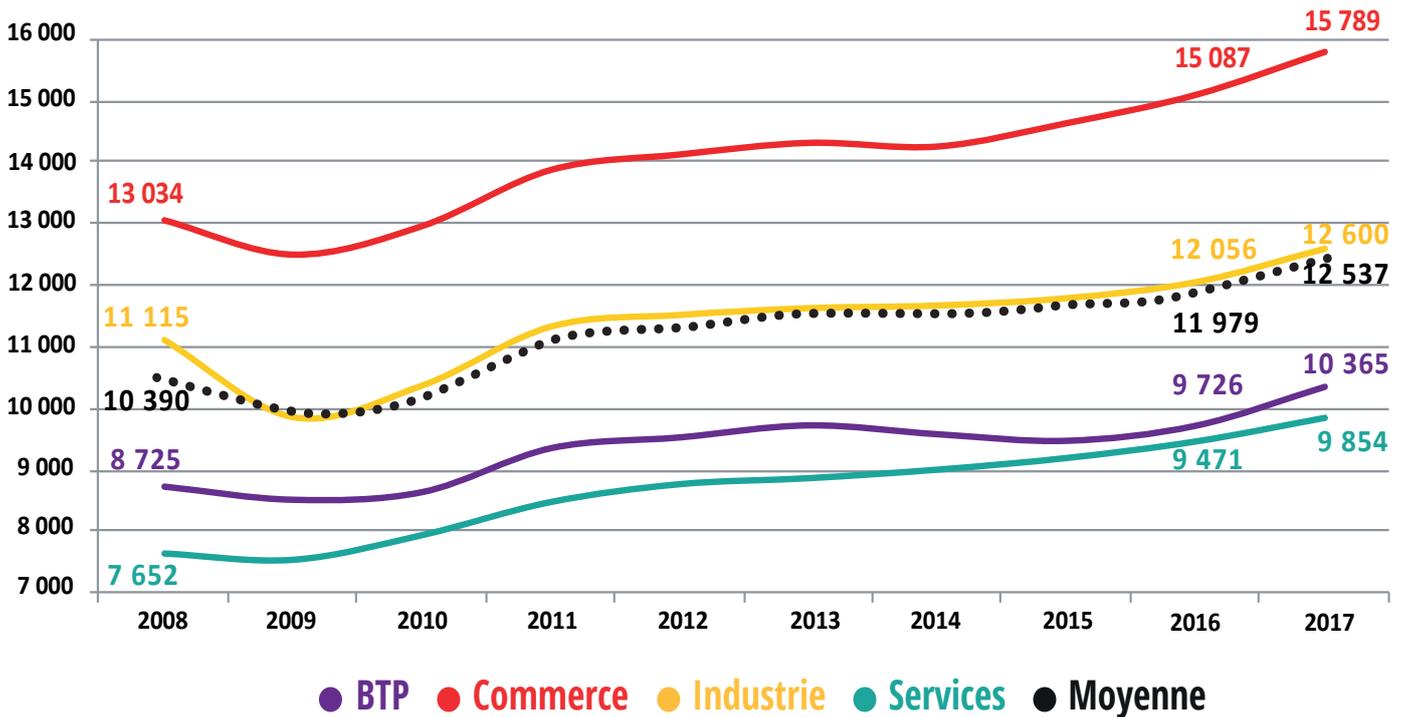
## 1<sup>er</sup> thème : Activité

### Chiffre d'affaires net hors taxes

Les PME de notre échantillon totalisent un chiffre d'affaires de 144,1 milliards d'euros soit une moyenne de 12,5 M€ pour l'année 2017 contre 12,0 M€ pour l'année 2016.

Globalement, le chiffre d'affaires moyen a progressé de 20,7 % sur les dix années. Cette augmentation est supérieure à l'évolution du coût de la vie qui ressort à 8,6 % sur cette même période.

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



À noter une augmentation de 4,7 % en 2017 par rapport à 2016 alors que cette même année l'inflation a été de 1 %.

Tous les secteurs ont vu leur activité progresser.

### Exportation

Exportation	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Montant moyen à l'exportation en K€	2 214	2 526	2 465	2 596	+17,3 %
Variation moyenne N / N-1	-	+5,3 %	-2,4 %	+5,3 %	-
Taux d'exportation moyen	18,6 %	19,4 %	18,5 %	18,6 %	0,0 pt
Nb de sociétés concernées	4 924	4 933	4 973	4 930	+0,1 %
% de sociétés	42,8 %	42,9 %	43,3 %	42,9 %	+0,1 pt

Le montant moyen du chiffre d'affaires à l'exportation atteint 2,6 M€ en 2017 et reste stable autour de 19 % de l'activité depuis 2008, ce qui traduit la faiblesse des PME à l'exportation. Notons également que le nombre d'entreprises exportatrices reste globalement stable en 2017 par rapport aux années précédentes.

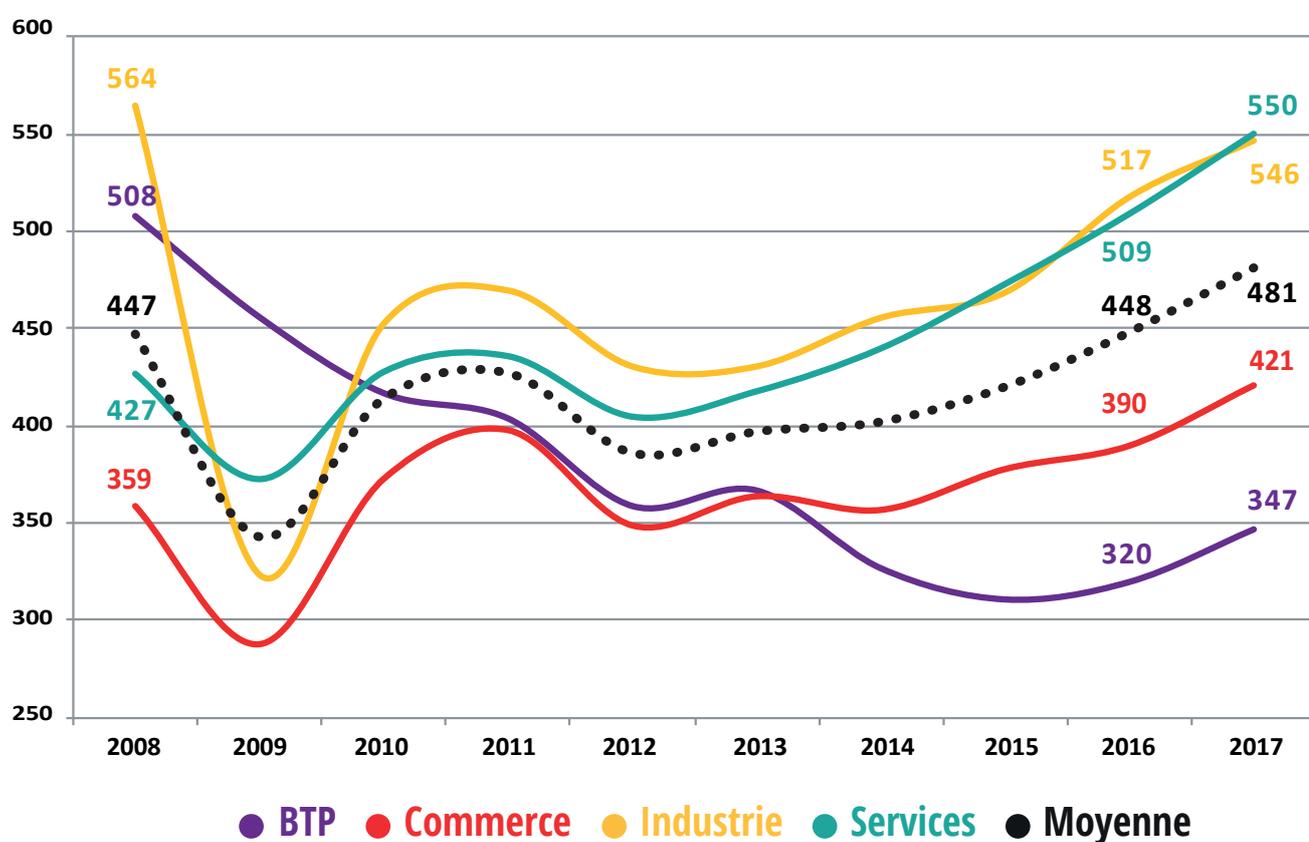
## 2<sup>ème</sup> thème : Profitabilité économique

### Résultat d'exploitation (REX)

Résultat d'exploitation de l'ensemble des sociétés	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Montant du REX en moyenne en K€	447	420	448	481	+7,6 %
Variation moyenne / N-1	-	+4,5 %	+6,7 %	+7,4 %	-
Taux du REX moyen / CA	4,3 %	3,6 %	3,7 %	3,8 %	-0,5 pt

Le taux de rentabilité est passé de 4,3 % en 2008 à 3,5 % en 2009. En augmentation régulière depuis 2012, il a continué de progresser sur les trois dernières années. Mais ce taux de 3,8 % 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 progresser, certains secteurs retrouvant ou dépassant leur niveau de 2008. Seul le BTP est loin du montant de 2008.

## 3<sup>ème</sup> thème : Rentabilité nette

### Résultat net

Résultat net de l'ensemble des sociétés	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Montant du résultat net en moyenne en K€	311	335	357	389	+25,1 %
Taux du résultat net moyen / CA	3,0 %	2,9 %	3,0 %	3,1 %	+0,1 pt

Le résultat net moyen s'établit à 389 K€, il s'améliore régulièrement et dépasse désormais légèrement son niveau de 2008.

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

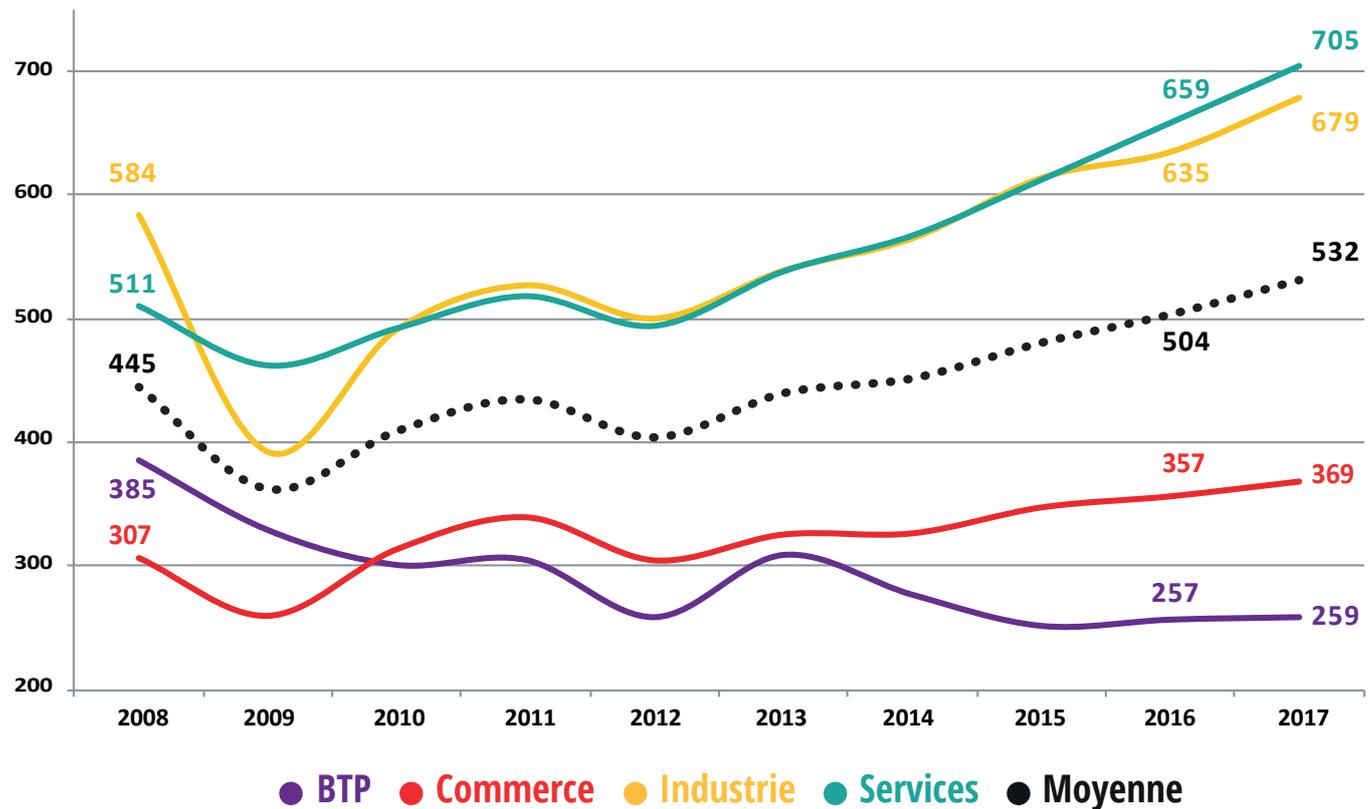
### Capacité d'autofinancement

Capacité d'autofinancement avant répartition pour l'ensemble des sociétés	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Capacité d'autofinancement moyenne en K€	445	481	504	532	+19,6 %
Variation moyenne N / N-1	-	+6,4 %	+4,8 %	+5,6 %	-
Taux de CAF moyen / CA	4,3 %	4,1 %	4,2 %	4,3 %	0,0 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 est en légère augmentation entre 2016 et 2017. Il a retrouvé son niveau de 2008.

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



Le montant moyen de 532 K€ de capacité d'autofinancement, en 2017, recouvre une très grande dispersion entre le BTP (259 K€) et les services (705 K€).

## 4<sup>ème</sup> 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	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Moyenne	57	63	65	67	+17,5 %
Variation moyenne N / N-1	-	+1,6 %	+3,2 %	+3,1 %	-

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 67 jours de chiffre d'affaires, s'aggravant encore par rapport à 2016.

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

### Trésorerie nette et endettement

Trésorerie nette	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Moyenne en K€	783	1 130	1 173	1 166	+48,9 %
Variation moyenne N / N-1	-	+11,8 %	+3,8 %	-0,6 %	-

Les entreprises conservent dans l'ensemble un niveau élevé de trésorerie (1 166 K€ en 2017) en amélioration constante depuis 2008 (+48,9 %).

Dettes de caractère financier	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Moyenne en K€	1 223	1 563	1 626	1 693	+38,4 %
Variation moyenne N / N-1	-	+4,8 %	+4,0 %	+4,1 %	-

L'endettement est en augmentation régulière depuis 2008.

L'endettement net qui était de 440 K€ en 2008 est passé à 527 K€ en 2017 (et 453 K€ en 2016).

## Capitaux propres

Capitaux propres	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Moyenne en K€	<b>2 342</b>	3 260	3 440	3 630	<b>+55,0 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	+6,2 %	+5,5 %	+5,5 %	-

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 55,0 % sur les dix ans.

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

Taux d'endettement en %	2008	2015	2016	2017	Evolution 2008/2017
Moyenne	<b>52,2 %</b>	47,9 %	47,3 %	46,6 %	<b>-5,6 pts</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-0,7 pt	-0,6 pt	-0,7 pt	-

Le taux d'endettement s'abaisse depuis 2014 pour atteindre le niveau de 46,6 % en 2017 traduisant une amélioration de la situation financière des PME.

## Focus sur la fiscalité

Selon le Conseil National de l'Industrie, la fiscalité sur la production a représenté globalement 72 milliards d'euros en 2016. Elle regroupe les impôts suivants : les impôts sur la masse salariale ou les effectifs employés (26,1 milliards d'euros), les impôts sur le foncier (24,6 milliards d'euros), les impôts sur la valeur ajoutée (13,3 milliards d'euros), les impôts sur le chiffre d'affaires (3,5 milliards d'euros) et les autres impôts sur la production (4,5 milliards d'euros).

Rappelons que le budget de l'État pour 2016 comprenait un montant d'impôt sur les sociétés de 32,9 milliards d'euros, soit un tiers des impôts à la charge des entreprises.

Sur les entités du panel de la présente étude, ces impôts représentent 61 % du total des impôts payés par les entreprises (IS compris).

Ces impôts se sont élevés à environ 1,5 % du chiffre d'affaires de ces entités depuis 2015 alors que leur résultat d'exploitation s'est situé autour de 3,8 % pour cette période.

Que les entreprises soient bénéficiaires ou déficitaires, ils représentent plus de 30 % du résultat net comptable car il y a très peu d'allègements pour les entreprises déficitaires pour ces impôts.

## 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 2017, bureau Van Dijk).

Le panel de 11 755 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 2017.

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 11 496 sociétés. Plusieurs ratios financiers ont été déterminés afin de pouvoir observer les tendances économiques et financières de ces différentes sociétés.

L'étude 2018 s'est également appuyée sur une enquête réalisée en octobre 2018 auprès d'une quarantaine de chefs d'entreprise ETI - Membres du METI - Mouvement des entreprises de taille intermédiaire.

## Structure de l'échantillon

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

Régions	Nombre de sociétés
Auvergne-Rhône-Alpes	1 883
Bourgogne-Franche-Comté	508
Bretagne	394
Centre-Val de Loire	428
Corse	34
Grand Est	588
Guadeloupe	-
Guyane	-
Hauts de France	804
Île-de-France	2 587
La Réunion	-
Martinique	-
Mayotte	-
Normandie	557
Nouvelle-Aquitaine	1 110
Occitanie	997
Pays de la Loire	726
Provence-Alpes-Côte d'Azur	880
<b>Total général</b>	<b>11 496</b>

Les formes juridiques des sociétés de notre panel :

Forme juridique	Nombre de sociétés
Société à responsabilité limitée (SARL)	1 377
Société à responsabilité limitée à associé unique	358
Société anonyme (SA)	1 205
Société anonyme à directoire	185
Société coopérative	90
Société en commandite par actions (SCA)	4
Société en nom collectif (SNC)	85
Société par actions simplifiée (SAS)	6 294
Société par actions simplifiée à associé unique (SASU)	1 898
<b>Total général</b>	<b>11 496</b>

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	1 412
<b>BTP</b>	<b>1 412</b>
Commerce - Commerce de détail	959
Commerce - Commerce de gros	1 906
Commerce - Commerce et réparation automobile	952
<b>COMMERCE</b>	<b>3 817</b>
Industrie - Agriculture, Sylviculture, Pêche	79
Industrie - Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	14
Industrie - Industrie Manufacturière	2 468
Industrie - Industries extractives, Agricoles, Alimentaires	60
Industrie - Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	100
<b>INDUSTRIE</b>	<b>2 721</b>
Services - Autres services	35
Services - Services administratifs et d'assistance	461
Services - Services artistiques et du spectacle et services récréatifs	167
Services - Services de l'éducation	56
Services - Services de santé et d'action sociale	407
Services - Services de transport et d'entreposage	927
Services - Services d'hébergement et de restauration	346
Services - Services d'information et de communication	405
Services - Services immobiliers	102
Services - Services professionnels, scientifiques et techniques	640
<b>SERVICES</b>	<b>3 546</b>
<b>Total général</b>	<b>11 496</b>

**ATH** est une association technique qui regroupe 26 cabinets d'audit et de conseil, 4 600 collaborateurs, 465 M€ de chiffres d'affaires, 150 mandats EIP.

**Cabinets membres d'ATH :** ACA NEXIA, ACTHEOS, BBA, BECOUZE, BERDUGO METOUDI, CREATIS, DAUGE FIDELIANCE, ECA NEXIA, EUREX, EXPONENS, FIDELIANCE, FINEXSI, FIREX, GROUPE COFIME, GROUPE ROCARD, GROUPE Y NEXIA, IFEC, NOVANCES, OFEC, ORFIS, RSM FRANCE, SADEC AKELYS, SEFAC SMA, SEFICO NEXIA, SFC, STREGO.

**Site ATH :** [www.ath.asso.fr](http://www.ath.asso.fr) - **Site de l'Observatoire ATH :** [www.observatoireath.com](http://www.observatoireath.com)



**ATH**

55 rue de Rivoli  
75001 Paris

Tél : 01 42 96 18 97

[contact@observatoireath.com](mailto:contact@observatoireath.com)