



**2016 - ZOOM SUR LA SANTE  
FINANCIERE DE 2 500 ETI**

*Evolutions 2008-2015*



**ATH**



**OBSERVATOIRE ATH**  
de l'information financière

**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 2015. Cette étude complète l'analyse faite par ATH sur la santé financière de 15 000 PME <sup>(1)</sup>.**

## **Les principaux constats**

### *Activité*

Les 2 500 ETI du panel font apparaître un niveau d'activité qui a progressé de 15,2 % (pour une inflation de 10,3 %) sur la période de 2008 à 2015 avec un chiffre d'affaires moyen de 175,5 M€.

### *Export*

60 % des entreprises exportent en 2015 avec un taux à l'export qui se stabilise à 30,6 % de leur activité. Elles sont plus nombreuses à exporter soit 6,6 % 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 6,8 M€ soit un taux de résultat d'exploitation (REX) sur chiffre d'affaires de 3,9 %. Après une période de dégradation engagée en 2009, il se maintient désormais à près de 4 %.

Le résultat net ressort à 3,3 % du chiffre d'affaires pour 4,4 % en 2008.

### *Capitaux propres et endettement net*

Les niveaux de trésorerie se sont en moyenne dégradés pour l'ensemble des entreprises, passant de 10 M€ en 2014 à 9,2 M€ en 2015, soit une baisse de 7,7 %.

L'endettement moyen s'est alourdi de 4,8 % passant de 32,8 M€ à 34,4 M€ entre 2014 et 2015.

En conséquence, l'endettement net augmente de 2,4 M€ pour passer de 22,8 à 25,2 M€ entre 2014 et 2015.

Le niveau des capitaux propres s'est amélioré de 2,3 % passant de 66,3 M€ à 67,8 M€ en moyenne. En parallèle, le taux d'endettement s'alourdit : il passe de 49,5 % en 2014 à 50,7 % en 2015.

---

<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

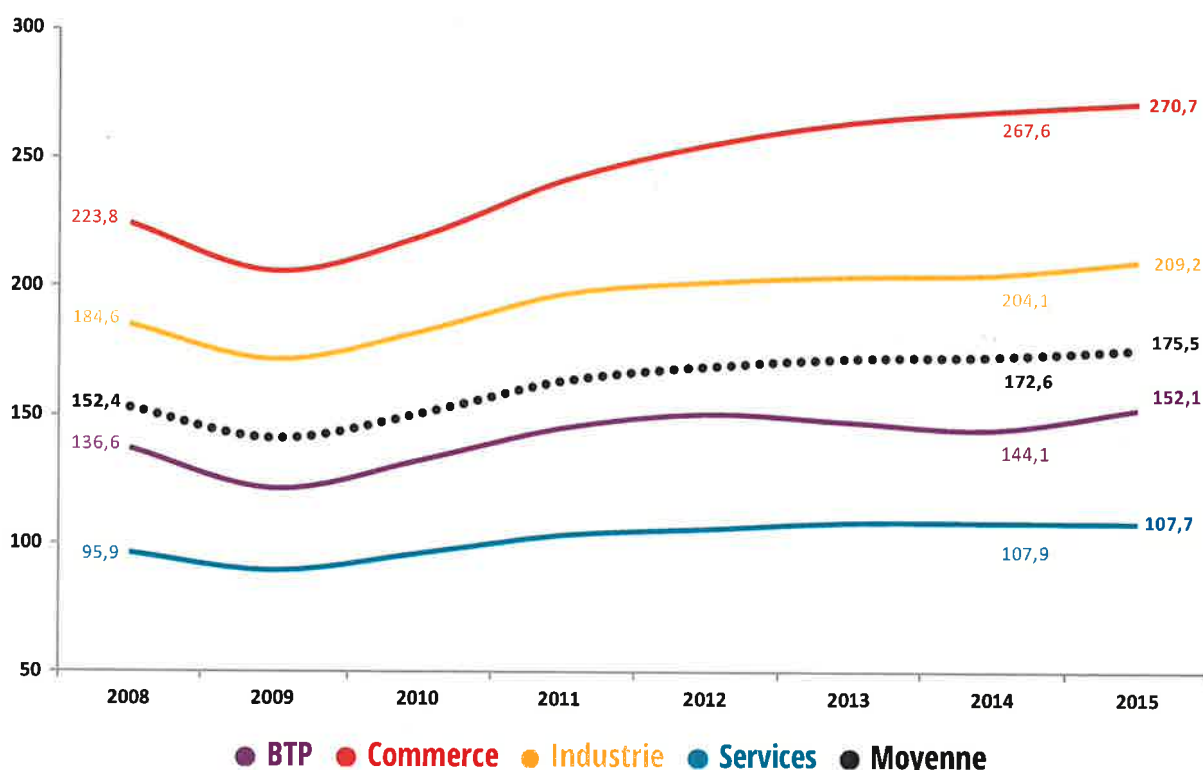
### Chiffre d'affaires net hors taxes

Les 2 500 ETI de notre échantillon totalisent un chiffre d'affaires de 429 milliards d'euros soit une moyenne de 175,5 M€ par entité pour l'année 2015.

Globalement, le chiffre d'affaires a progressé de 15,2 % sur les huit années. Il faut cependant mettre cette augmentation en parallèle avec l'évolution de l'inflation qui ressort à 10,3 % sur cette même période.

A noter une augmentation de 1,7 % de 2015 sur 2014 alors que sur cette année 2015 l'inflation a été nulle.

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



Tous les secteurs ont progressé sauf les services qui sont restés stables.

### Exportation

Exportation	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Taux d'exportation moyen	28,5 %	30,1 %	29,8 %	30,6 %	+2,1 pts
Nb de sociétés concernées	1 343	1 420	1 449	1 432	+6,6 %
% de sociétés	54,9 %	58,1 %	59,3	58,6 %	+3,7 pts

Sur les entreprises du panel, 1 432 déclarent un chiffre d'affaires à l'export soit près de 60 % des entités en nombre. Il faut noter que ce nombre d'entreprises exportatrices est en progression constante sur la période soit 6,6 % sur les huit ans.

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

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

### Résultat d'exploitation (REX)

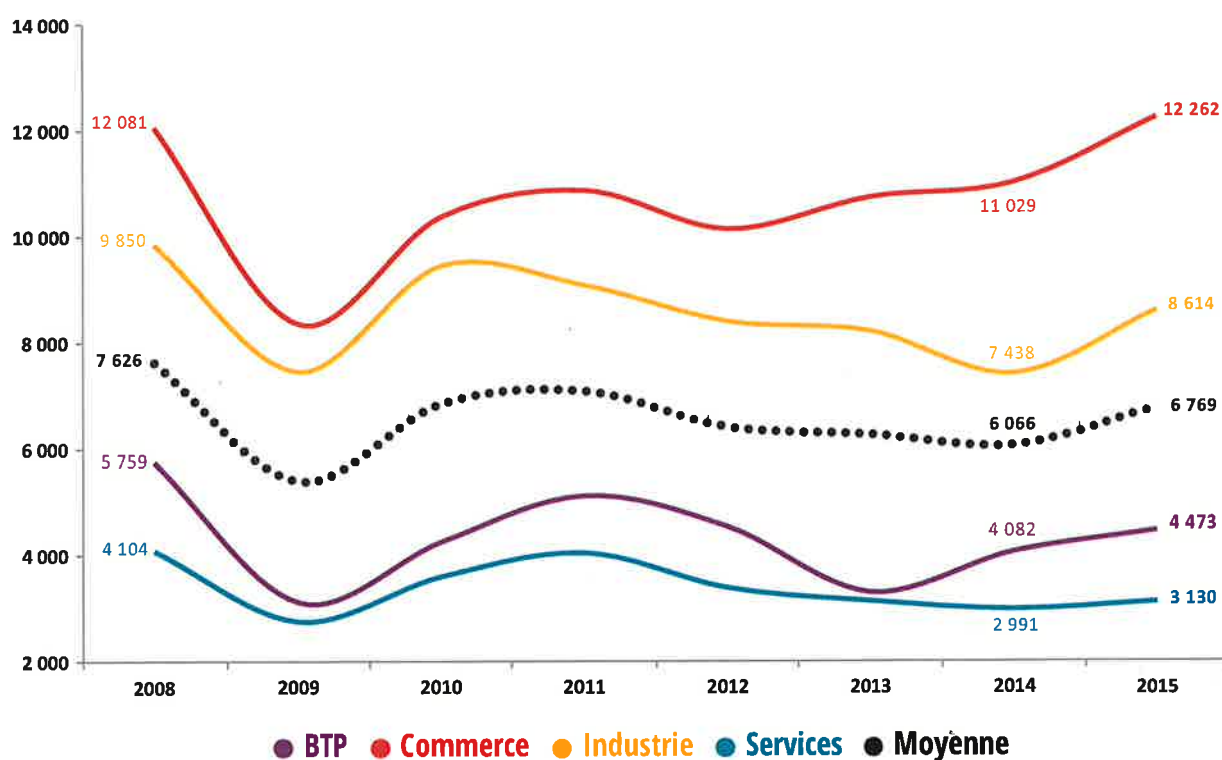
Résultat d'exploitation de l'ensemble des sociétés	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Montant du REX en moyenne en K€	7 626	6 267	6 066	6 769	-11,2 %
Variation moyenne N / N-1	-	-2,2 %	-3,2 %	+11,6 %	-
Taux du REX moyen / CA	5,0 %	3,7 %	3,5 %	3,9 %	- 1,1 pt

Le résultat d'exploitation, en dégradation constante depuis 2011, connaît une amélioration de 11,6 % en 2015 en valeur absolue.

Le taux de résultat d'exploitation sur chiffre d'affaires est passé de 5 % en 2008 à 3,8 % en 2009. Il a ensuite légèrement fluctué à la hausse comme à la baisse entre 2010 et 2014 pour revenir légèrement au-dessus du taux de 2009 à 3,9 % en 2015.

Malgré ce rebond de 2015 et le CICE en place depuis 2013, le taux de résultat d'exploitation sur chiffre d'affaires a quand même perdu plus d' 1 point sur les 8 années.

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



Tous les secteurs voient leur rentabilité s'améliorer en 2015. Seul le secteur du commerce retrouve l'activité de l'année 2008.

### 3<sup>ème</sup> 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€	6 743	5 831	4 785	5 815	-13,8 %
Variation moyenne N / N-1	-	+9,7 %	-17,9 %	+21,5 %	-
Taux du résultat net moyen / CA	4,4 %	3,4 %	2,8 %	3,3 %	-1,1 pt

Le résultat net moyen s'établit à 5,8 M€ accusant une baisse de près de 14 % sur la période de huit ans.

Le taux de résultat net sur le chiffre d'affaires a perdu plus d'1 point par rapport à 2008 mais il s'est légèrement redressé sur 2015 à 3,3 %.

Il convient de rappeler que les ETI regroupent des sociétés « tête de groupe » exerçant à la fois une activité opérationnelle et une activité financière liée à leur statut de holding. Dès lors, leur résultat net intègre divers éléments très spécifiques à chaque entité, dont les provisions et les résultats exceptionnels, les éléments financiers (les remontées de dividendes de filiales, abandons de compte courant ...), qui ne reflètent pas les éléments économiques.

#### 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€	10 897	10 524	9 647	10 396	-4,6 %
Variation moyenne N / N-1	-	+8,6 %	-8,3 %	+7,8 %	-
Taux de CAF moyen / CA	7,2 %	6,1 %	5,6 %	5,9 %	-1,3 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.

Très logiquement, l'évolution de la CAF suit celle du résultat net. Elle s'est légèrement améliorée en 2015 par rapport à 2014.

Le taux de capacité d'autofinancement sur chiffre d'affaires demeure stable de l'ordre de 6 % et a perdu un peu plus d'1 point depuis 2008.

## 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	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne	63	66	67	69	+9,5 %
Variation moyenne N / N-1	-	+4,8 %	+1,5 %	+3,0 %	-

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.

Celui des PME étudiées par ATH se situe à 63 jours.

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

### Trésorerie nette et endettement

Trésorerie nette	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne en K€	8 406	8 159	9 953	9 182	+9,2 %
Variation moyenne N / N-1	-	-14,9 %	+22,0 %	-7,7 %	-

Les entreprises font apparaître, en moyenne, un niveau de trésorerie nette supérieur de 9 % à celle de 2008. Il faut cependant noter un recul en 2015 par rapport à 2014.

Dettes de caractère financier	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne en K€	27 006	29 554	32 781	34 362	+27,2 %
Variation moyenne N / N-1	-	+2,5 %	+10,9 %	+4,8 %	-

Le niveau d'endettement s'est alourdi de 27,2 % sur la période de huit ans pour atteindre un niveau moyen de 34,4 M€ en 2015.

L'endettement net, tel qu'il résulte de la lecture des comptes, augmente de 2,4 M€ pour passer de 22,8 à 25,2 M€ entre 2014 et 2015.

## Capitaux propres

Capitaux propres	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne en K€	<b>55 293</b>	59 367	66 279	67 785	<b>+22,6 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-5,8 %	+11,6 %	+2,3 %	-

Les capitaux propres se sont améliorés constamment 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 2015.

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

Taux d'endettement en %	2008	2013	2014	2015	Evolution 2008/2015
Moyenne	<b>48,8 %</b>	49,8 %	49,5 %	50,7 %	<b>+1,9 pt</b>
Variation moyenne N / N-1	-	+4 pts	-0,3 pt	+1,2 pt	-

Ce ratio est stable atteignant près de 50 % en 2015.

## 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 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 2015, bureau Van Dijk).

Le panel de l'étude est constitué de 2 535 ETI 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 2 445 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
Alsace-Champagne-Ardenne-Lorraine	89
Aquitaine-Limousin-Poitou-Charentes	138
Auvergne-Rhône-Alpes	308
Bourgogne-Franche-Comté	59
Bretagne	72
Centre-Val de Loire	68
Corse	2
Guadeloupe	-
Guyane	-
Île-de-France	1 105
La Réunion	-
Languedoc-Roussillon-Midi-Pyrénées	130
Martinique	-
Mayotte	-
Nord-Pas-de-Calais-Picardie	153
Normandie	81
Pays de la Loire	107
Provence-Alpes-Côte d'Azur	133
<b>Total général</b>	<b>2 445</b>

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
<b>Total général</b>	<b>2 445</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	202
<b>BTP</b>	<b>202</b>
Commerce - Commerce de détail	132
Commerce - Commerce de gros	335
Commerce - Commerce et réparation automobile	27
<b>COMMERCE</b>	<b>494</b>
Industrie - Agriculture, Sylviculture, Pêche	5
Industrie - Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	17
Industrie - Industrie Manufacturière	710
Industrie - Industries extractives, Agricoles, Alimentaires	13
Industrie - Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	50
<b>INDUSTRIE</b>	<b>795</b>
Services - Autres services	15
Services - Services administratifs et d'assistance	188
Services - Services artistiques et du spectacle et services récréatifs	13
Services - Services de l'éducation	7
Services - Services de santé et d'action sociale	108
Services - Services de transport et d'entreposage	178
Services - Services d'hébergement et de restauration	55
Services - Services d'information et de communication	163
Services - Services immobiliers	19
Services - Services professionnels, scientifiques et techniques	208
<b>SERVICES</b>	<b>954</b>
<b>Total général</b>	<b>2 445</b>

