

Le commerce de détail de biens d'équipement du foyer en Polynésie française

OBJECTIFS

La présente étude comprend deux volets :

- ☛ La représentation graphique et l'analyse d'une série d'agrégats et de ratios financiers, destinées à permettre à une entreprise du secteur étudié de se situer par rapport aux comportements, aux résultats et à la structure des autres entreprises du même secteur dans la Collectivité,
- ☛ L'élaboration et la présentation –à titre d'information macro-économique- d'un bilan et d'un compte de résultats moyens du secteur étudié, représentatifs du poids de ce secteur dans l'économie locale ainsi que des performances et de la structure moyennes des entreprises qui le composent.

MÉTHODOLOGIE

Les études sectorielles de l'Institut d'émission sur la situation des entreprises sont réalisées à partir d'échantillons représentatifs d'entreprises disposant de documents comptables sur 2 exercices consécutifs (2003 et 2004) enregistrés dans la Centrale des bilans de l'IEOM. Elles ne concernent que des entreprises constituées en société commerciale à l'exclusion des entreprises individuelles, régies par des règles comptables et fiscales différentes.

Les chiffres utilisés dans cette étude sont des ratios moyens. Un ratio moyen est le rapport de la somme des numérateurs à la somme des dénominateurs, pour toutes les entreprises de l'échantillon. Il constitue donc une moyenne pondérée des ratios individuels de chaque entreprise, qui accorde un poids plus important aux grandes entreprises. Il faut signaler que tous les cas aberrants ou trop particuliers sont éliminés du calcul des ratios.

SYNTHÈSE

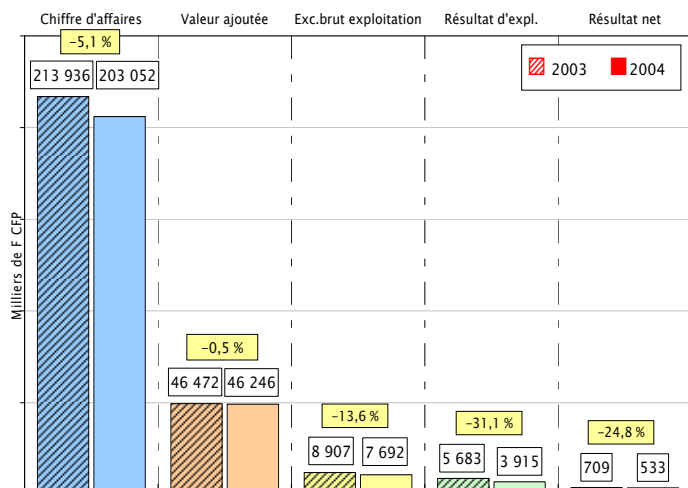
Les entreprises du secteur du commerce de détail des biens d'équipement du foyer (référéncées selon la nomenclature des activités française sous les codes 524H à 524P) sont au nombre de 338 dont 160 sociétés et 178 entreprises individuelles. Sur ce total, 247 sont localisées dans le Grand Papeete.

L'échantillon retenu pour cette étude selon la méthodologie énoncée compte 37 entreprises pour un effectif total de 329 personnes.

Dans une période où la consommation des ménages montre des signes de ralentissement, et face à la concurrence des grandes surfaces, les entreprises de l'échantillon ont enregistré une baisse d'activité au cours de l'année 2004 (le chiffre d'affaires moyen s'est établi à 203 MF CFP en 2004 contre 214 MF CFP en 2003). Le taux de marge commerciale maintenu à 31 % couvre de manière étroite les charges d'exploitation, notamment les charges fixes et les charges de personnel qui restent élevées. Ces dernières absorbent 83 % du revenu global, ce qui reste une proportion courante dans le secteur du commerce de détail en général, dont les entreprises enregistrent une masse salariale importante. Bien que toujours positifs, les résultats moyens des entreprises de l'échantillon se détériorent en 2004. La marge nette demeure faible à 0,3 %.

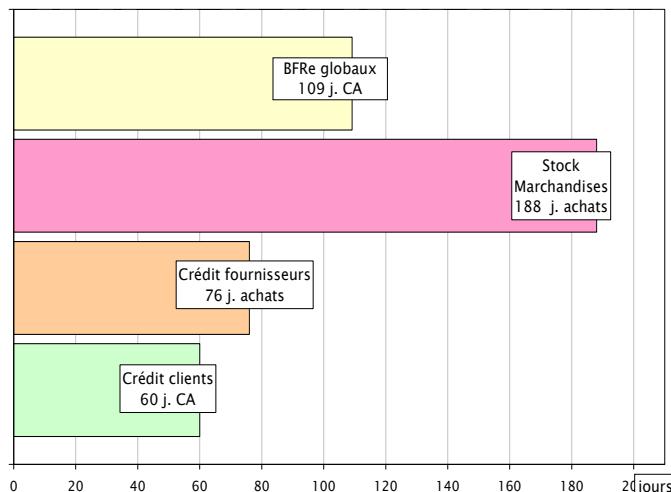
Les fonds propres nets des entreprises de l'échantillon apparaissent en repli, relativement faibles par rapport à l'endettement financier (taux d'endettement de 111,8 %). D'importantes avances en comptes courants d'associés viennent soutenir la structure financière. Le fonds de roulement assure ainsi une bonne couverture du besoin en fonds de roulement d'exploitation, constitué par un lourd stock de marchandises dont le délai de rotation, allongé à 188 jours d'achats en 2004, traduit les difficultés commerciales des entreprises de l'échantillon. Les crédits clients et fournisseurs restent dans les normes. Le recours aux concours bancaires courants demeure stable et le solde net de trésorerie déficitaire. Le délai de remboursement des emprunts bancaires par la capacité d'autofinancement, qui s'affiche en retrait, atteint 3,6 années en 2004 contre 2,8 années en 2003. Compte tenu d'un excédent brut d'exploitation affaibli, le poids des intérêts sur ce dernier s'alourdit à près de 40 %.

ACTIVITÉ - ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX AGRÉGATS



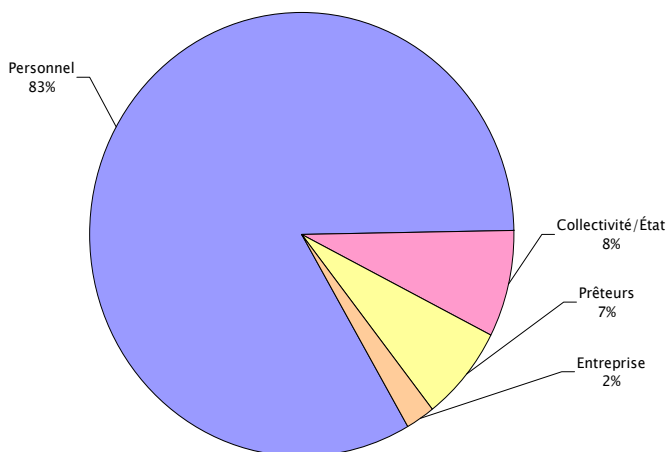
▲ Le chiffre d'affaires moyen des entreprises de l'échantillon s'établit à 203 MF CFP en 2004 contre 214 MF CFP en 2003 (soit une baisse de 5,1 %). La maîtrise du coût d'achat des marchandises vendues et des consommations intermédiaires permet de stabiliser la valeur ajoutée (-0,5 %). Cependant, le poids important des charges de personnel grève fortement la rentabilité des entreprises de l'échantillon. L'excédent brut d'exploitation (EBE) ressort ainsi en diminution (-13,6 %). La progression des dotations aux amortissements et aux provisions accentue la baisse du résultat d'exploitation (-31,1 %). Le niveau des charges financières reste élevé (près de 40 % de l'EBE). Un meilleur résultat exceptionnel atténue la baisse du résultat net (-24,8 %) qui demeure faible (0,3 % du chiffre d'affaires).

ACTIVITÉ - POIDS DES BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT EN 2004



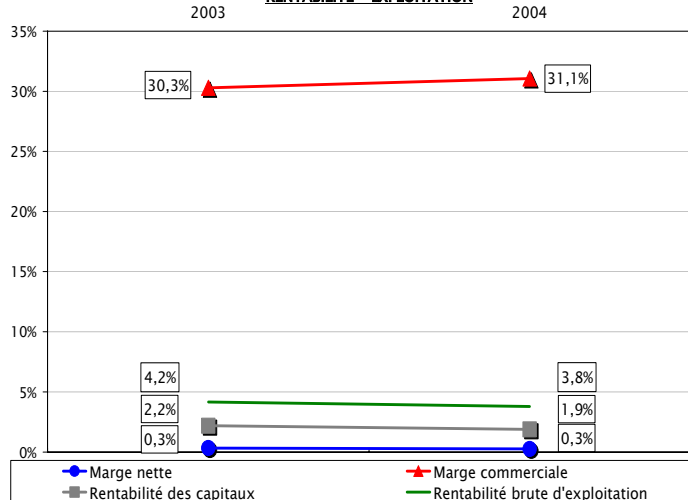
▲ Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRé) des entreprises de l'échantillon représente 109 jours de chiffre d'affaires en 2004. Il est constitué par un stock important de marchandises, avec un délai de rotation atteignant 188 jours d'achats en 2004 contre 170 jours d'achats en 2003. Les crédits clients et fournisseurs restent dans les normes avec des délais de règlement respectifs de 60 jours de chiffre d'affaires et de 76 jours d'achats.

PRODUCTIVITÉ - RÉPARTITION DU REVENU GLOBAL EN 2004

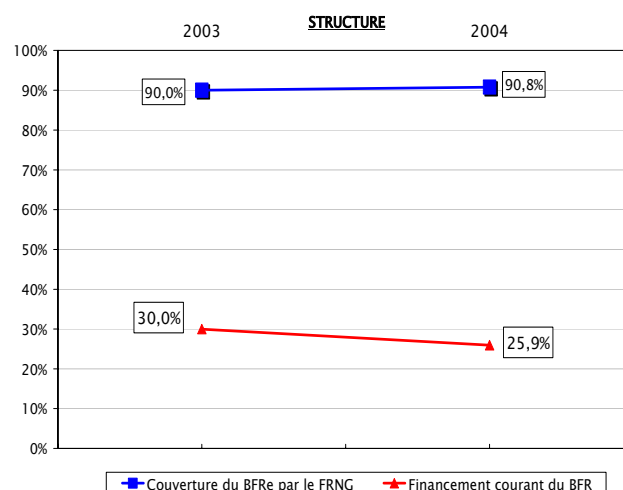
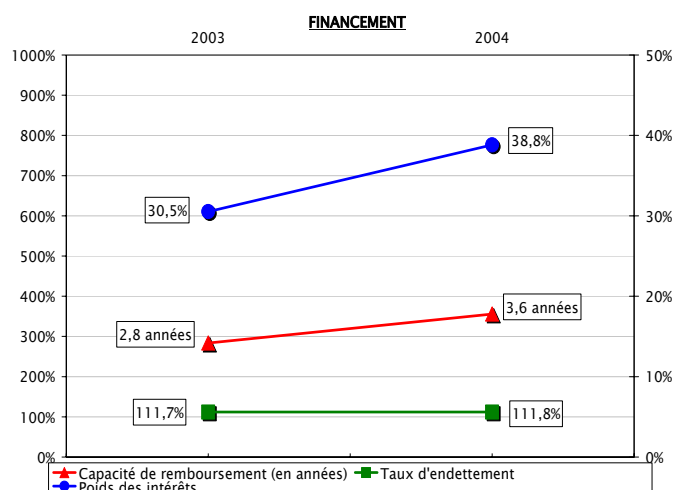


▲ Le revenu global dégagé par les entreprises de l'échantillon en 2004 est largement absorbé par les frais de personnel (83 % du revenu global). La part restant à l'entreprise (2 % du revenu global) est faible, inférieure à celle versée à la collectivité sous forme d'impôts et taxes (8 % du revenu global) et à celle allouée aux prêteurs sous forme de frais financiers (7 % du revenu global).

RENTABILITÉ - EXPLOITATION



▲ Les entreprises de l'échantillon ont maintenu une marge commerciale à 31 % du chiffre d'affaires en 2004. La rentabilité brute d'exploitation ne se situe plus qu'à 4 % après imputation des charges externes fixes et des charges de personnel. La marge nette demeure ainsi faible, à 0,3 %. La rentabilité des capitaux propres s'amenuise de 0,3 point (1,9 % en 2004 contre 2,2 % en 2003), compte tenu d'un repli plus important du résultat net (-24,8 %) par rapport à celui des fonds propres (-13,1 %).



▲ Le taux d'endettement des entreprises de l'échantillon, limité au seul endettement bancaire, s'est maintenu à 111,8 % en 2004. Ce taux élevé traduit une relative faiblesse des fonds propres nets par rapport à un endettement bancaire contenu. Néanmoins, il doit être nuancé dans la mesure où d'importantes avances en comptes courants d'associés assimilées à des quasi-fonds propres, viennent soutenir la structure financière. Le repli de la CAF entraîne un allongement du délai de remboursement des emprunts bancaires qui atteint 3,6 années en 2004 contre 2,8 années en 2003. Compte tenu d'un EBE affaibli, le poids des frais financiers sur ce dernier s'alourdit à 38,8 % en 2004 contre 30,5 % en 2003.

▲ Le fonds de roulement net global (FRNG) des entreprises retenues dans l'échantillon assure une bonne couverture du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFR), avec un taux de couverture de 90,8 % en 2004 contre 90,0 % en 2003. Cette évolution résulte de la progression du FRNG (+0,6 %) et du recul du BFR (-0,2 %). La diminution des créances hors exploitation contribue à la réduction du besoin en fonds de roulement (BFR), financé par un moindre recours aux concours bancaires courants à hauteur de 25,9 % en 2004 contre 30,0 % en 2003.

DÉFINITIONS ET INTERPRÉTATION DES PRINCIPAUX AGRÉGATS ET RATIOS

Valeur ajoutée (VA) =	Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation en prov.tiers	Indicateur du poids économique de l'entreprise, mesurant la création de valeur apportée par celle-ci.
Excédent brut d'exploitation (EBE) =	VA + Subventions d'exploit. - Impôts et taxes - Salaires et charges sociales	Indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise, qui représente la valeur apportée par le capital économique.
Résultat net comptable =	Somme algébrique de tous les produits et de toutes les charges.	
Besoins en fonds de roulement (BFR) =	Actifs d'exploitation - Dettes d'exploit.	Besoins liés au cycle d'exploitation (mesurés en nombre de jours) issus des décalages entre flux physiques et flux financiers.
Fonds de roulement net global (FRNG) =	Capitaux propres + Amort.et prov. + Dettes financières - Actif immobilisé	Différence entre les ressources stables et les emplois stables.
Revenu global (ou Revenus répartis) =	VA + Autres produits et charges d'exploit. + Résultats hors exploit.	Surplus total de richesses créées par l'entreprise, réparti entre les divers partenaires de l'entreprise.
Taux de marge commerciale =	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente marchandises}}$	Résultat de l'activité de négoce.
Rentabilité brute d'exploitation =	$\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$	Indicateur significatif de la performance industrielle de l'entreprise et de sa capacité bénéficiaire.
Marge nette =	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}}$	Résultat dégagé pour 100 de chiffre d'affaires.
Rentabilité des capitaux =	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Fonds propres nets}}$	Mesure de l'aptitude de l'entreprise à renforcer et à rémunérer ses fonds propres. Il doit être aussi élevé que possible.
Capacité de remboursement =	$\frac{\text{Endettement à terme}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	Valeur-limite souvent fixée par les banquiers à 3,5.
Taux d'endettement =	$\frac{\text{Endettement}}{\text{Capitaux propres}}$	Mesure de l'indépendance financière de l'entreprise.
Poids des intérêts =	$\frac{\text{Intérêts}}{\text{EBE}}$	Part du profit global que l'entreprise doit consacrer à la rémunération des capitaux empruntés.
Couverture BFR/FRNG =	$\frac{\text{FRNG}}{\text{BFR}}$	Financement du BFR par le FRNG, comblé par des crédits banc. courants.
Financement courant des BFR =	$\frac{\text{Concours bancaires courants}}{\text{BFR}}$	Mode de financement des besoins issus du cycle d'exploitation.

AGENCE DE PAPEETE
Février 2006

BILAN FONCTIONNEL ET COMPTE DE RÉSULTATS MOYENS

Étude sectorielle de l'Institut

BILAN FONCTIONNEL MOYEN (milliers FCFP)	2003	2004	Variation
Fonds propres nets	32 497	28 247	- 13,1 %
+ Comptes courants d'associés	31 656	37 156	+ 17,4 %
+ Emprunts bancaires	15 590	14 338	- 8,0 %
+ Autres emprunts et dettes financières divers	1 067	484	- 54,6 %
+ Amortissements et provisions	29 764	32 413	+ 8,9 %
- Immobilisations brutes	55 030	56 772	+ 3,2 %
= FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL	55 543	55 867	+ 0,6 %
Stocks et en cours	67 644	68 350	+ 1,0 %
+ Créances clients	30 962	31 979	+ 3,3 %
- Dettes fournisseurs	31 400	32 496	+ 3,5 %
- Dettes fiscales et sociales	7 326	8 162	+ 11,4 %
+ Solde autres créances et dettes d'exploit.	1 818	1 875	+ 3,1 %
= BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPL.	61 698	61 546	- 0,2 %
+ Besoins en fonds de roulement hors expl.	3 832	3 088	- 19,4 %
= BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	65 530	64 634	- 1,4 %
Valeurs mobilières de placement	0	0	
+ Disponibilités	9 655	7 995	- 17,2 %
- Crédits bancaires courants	19 641	16 764	- 14,6 %
= TRÉSORERIE	-9 986	-8 769	- 12,2 %

Source : Centrale des bilans de l'IEOM

RÉSULTATS MOYENS (en milliers de FCFP)	2003	2004	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	213 936	203 052	- 5,1 %
Marge commerciale	64 800	63 077	- 2,7 %
+ Production de l'exercice	12 579	12 815	+ 1,9 %
= PRODUCTION GLOBALE	77 379	75 892	- 1,9 %
- Consommations intermédiaires	30 907	29 646	- 4,1 %
= VALEUR AJOUTÉE	46 472	46 246	- 0,5 %
+ Subventions d'exploitation	73	105	+ 43,8 %
- Impôts et taxes	1 532	1 670	+ 9,0 %
- Charges de personnel	36 106	36 989	+ 2,4 %
= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	8 907	7 692	- 13,6 %
- Dotations (nettes de reprises)	3 389	4 091	+ 20,7 %
+ Autres produits et charges d'expl.	165	314	+ 90,3 %
- Charges financières nettes	1 876	2 230	+ 18,9 %
= RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	3 807	1 685	- 55,7 %
+ Produits et charges exceptionnels	-1 555	589	- 137,9 %
- Participation des salariés	0	0	+ 0,0 %
- Impôts sur les bénéficiaires	1 543	1 741	+ 12,8 %
= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	709	533	- 24,8 %
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	5 877	4 169	- 29,1 %

Source : Centrale des bilans de l'IEOM