

Le commerce de détail de produits pharmaceutiques en Nouvelle-Calédonie

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.

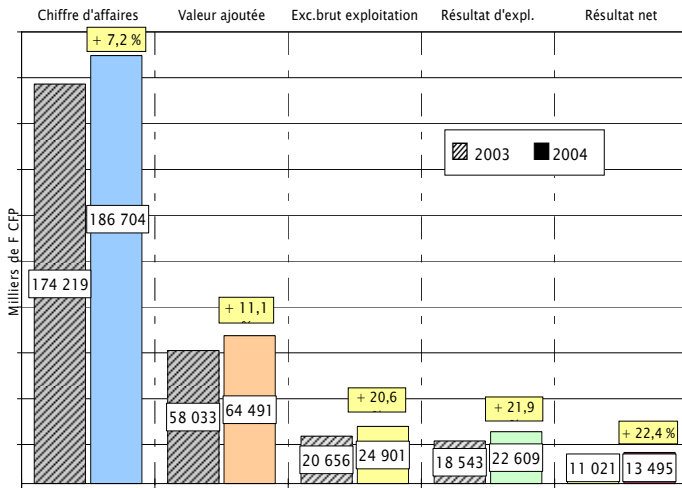
SYNTHÈSE

Les entreprises du secteur du commerce de détail de produits pharmaceutiques (référéncées selon la nomenclature des activités française sous le code 523A), retenues dans l'échantillon d'analyse (échantillon de 23 entreprises), ont enregistré une croissance notable de leur activité au cours de l'année 2004. Ce dynamisme, conjugué à une bonne maîtrise des coûts d'achats (en témoigne le niveau élevé et en augmentation de la marge commerciale) et des charges de personnel s'est traduit, malgré une hausse des charges financières, par un renforcement des résultats des entreprises du secteur au cours de l'année 2004.

Au plan bilantiel, l'analyse des données 2003 et 2004 rend compte d'une amélioration du profil de risques des entreprises du secteur, liée au renforcement marqué de leurs capitaux propres mais également à la réduction de leur endettement bancaire à terme, dans un contexte caractérisé par une relative stabilité des comptes courants d'associés, assimilés à de l'endettement. Cette analyse est confirmée par la nette amélioration du taux d'endettement des entreprises de l'échantillon et par le niveau très satisfaisant du délai de remboursement de l'endettement bancaire à terme au moyen de la capacité d'autofinancement (moins de 15 mois).

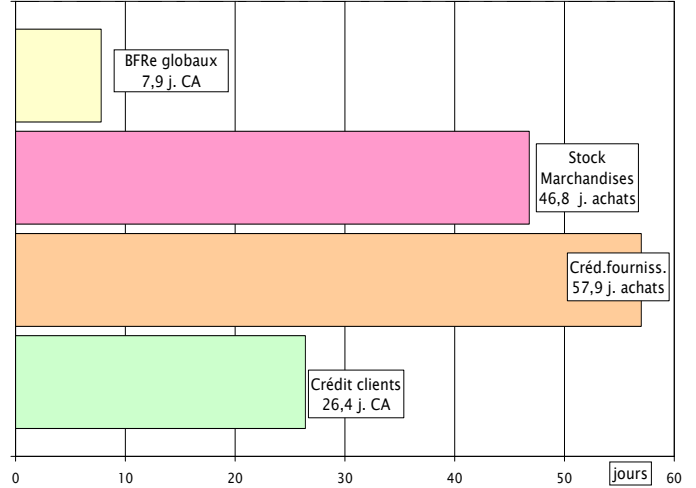
Par ailleurs, en dépit de la croissance des stocks de marchandises (46,8 jours d'achats), le cycle d'exploitation génère en 2004 moins de besoins en fonds de roulement qu'en 2003, compte tenu d'une contraction du délai clients (26,4 jours de chiffre d'affaires) et d'une hausse du crédit fournisseurs (57,9 jours d'achats) et des dettes fiscales et sociales. Associée à un accroissement du fonds de roulement en 2004, la baisse du besoin en fonds de roulement (BFR) permet ainsi aux entreprises du secteur de diminuer leur recours aux concours bancaires courants et d'afficher une trésorerie excédentaire.

ACTIVITÉ - ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX AGRÉGATS



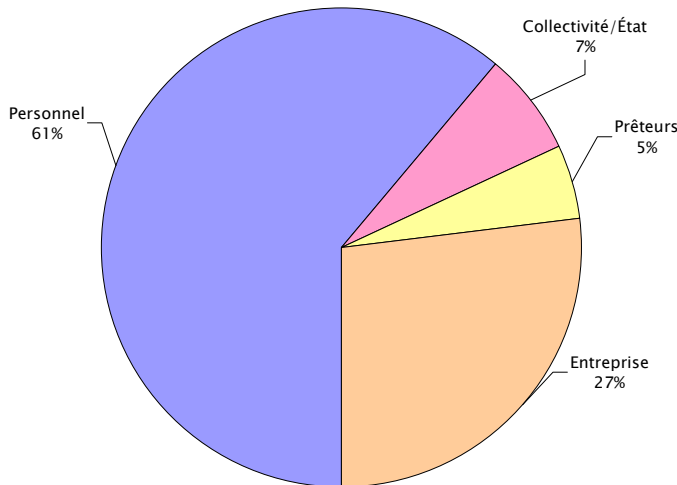
▲ Le chiffre d'affaires moyen des entreprises de l'échantillon est ressorti à 187 M XPF en 2004, soit une hausse annuelle de 7,2 %. Cette augmentation du courant d'affaires s'est accompagnée d'une progression de l'ensemble des soldes intermédiaires de gestion, en particulier de l'excédent brut d'exploitation (+ 20,6 %) grâce à la bonne maîtrise des charges de personnel, du résultat d'exploitation (+ 21,9 %) compte tenu d'une relative stabilité des dotations aux amortissements sur l'exercice, et du résultat net (+ 22,4 %) et ce malgré une hausse des charges financières (qui ne représentent toutefois que 13 % de l'excédent brut d'exploitation).

ACTIVITÉ - POIDS DES BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT EN 2004



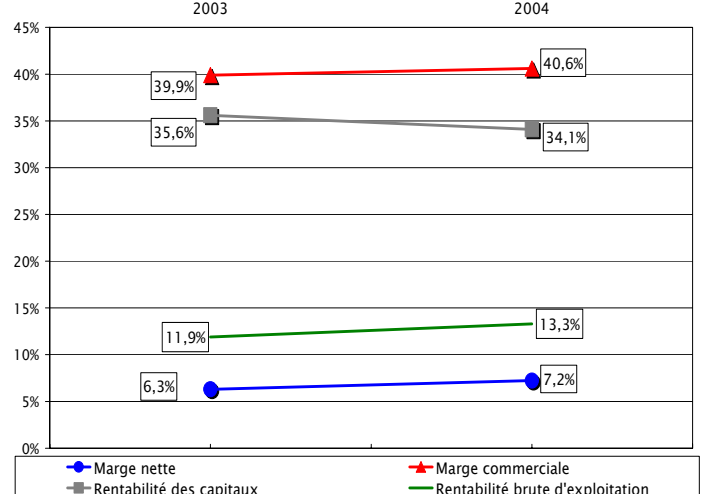
▲ Le cycle d'exploitation des entreprises appartenant au secteur du commerce de détail de produits pharmaceutiques se caractérise en 2004 par un crédit clients raisonnable de 26,4 jours de CA (traduisant le fait qu'environ 7 clients sur 10 bénéficient du dispositif de tiers payant), un stock de marchandises contenu (46,8 jours de chiffre d'affaires) et par un crédit fournisseurs inférieur à deux mois (57,9 jours d'achats). Le besoin en fonds de roulement des entreprises de l'échantillon ne représente ainsi que 7,9 jours de chiffre d'affaires en 2004, ce qui apparaît modéré et en amélioration comparativement à l'exercice précédent (11,8 jours de CA).

PRODUCTIVITÉ - RÉPARTITION DU REVENU GLOBAL EN 2004

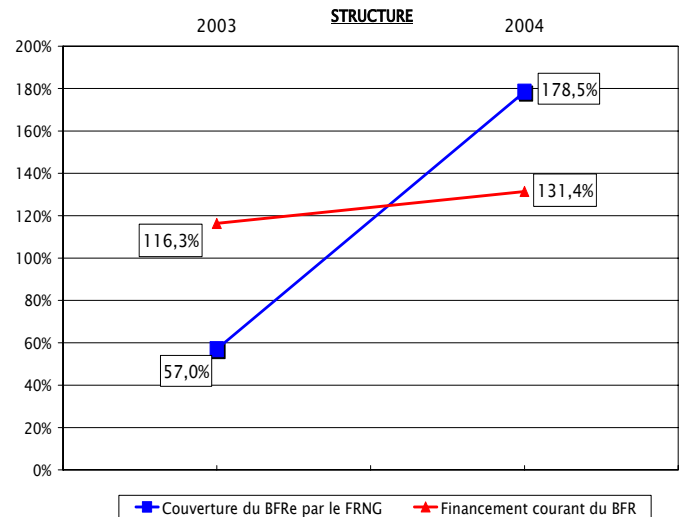
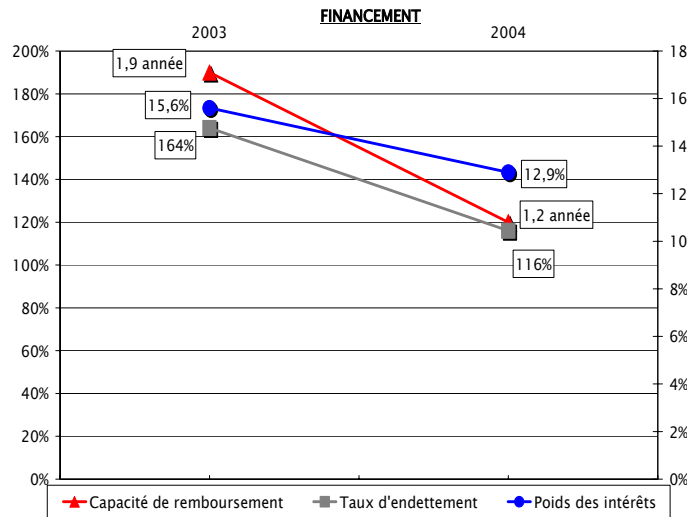


▲ La répartition du revenu global dégagé par les entreprises de l'échantillon en 2004 se caractérise par la part prépondérante affectée au personnel (61 %), qui ressort toutefois en repli comparativement à 2003 (63 %) et ce, au profit de la part allouée à l'entreprise (27 % en 2004 contre 23 % en 2003). La part affectée à la collectivité -sous forme d'impôts et taxes- et aux prêteurs -sous forme de frais financiers- est quant à elle restée relativement stable sur la même période, avec respectivement 7 % et 5 % du revenu global.

RENTABILITÉ - EXPLOITATION



▲ La marge commerciale dégagée par les entreprises de l'échantillon en 2004 est confortable (40,6 %). La croissance de près d'un point de ce ratio traduit une bonne maîtrise des coûts d'achats au cours de l'année. La rentabilité brute d'exploitation enregistre une amélioration pour s'établir à 13,3 % en 2004 contre 11,9 % en 2003. La marge nette s'inscrit également en hausse en 2004 pour atteindre 7,2 %. Seule la rentabilité des capitaux accuse un léger repli à l'issue de l'exercice 2004 (-1,5 point), compte tenu d'une progression plus rapide du niveau des fonds propres nets.



▲ Le taux d'endettement des entreprises de l'échantillon s'établit à 116 % en 2004 contre 164 % en 2003. Ce niveau doit être nuancé dans la mesure où, pour le calcul du ratio, l'endettement financier intègre une part significative de comptes courants d'associés. Le niveau atteint par le délai de remboursement des dettes financières à terme par la CAF, légèrement supérieur à 1 an, confirme cette analyse. En outre, le poids des frais financiers ne représente que 12,9 % de l'EBE, contre 15,6 % l'année précédente.

▲ Le taux de couverture du besoin en fonds de roulement d'exploitation par le fonds de roulement des entreprises retenues dans l'échantillon est, avec 178,5 %, en très nette amélioration à l'issue de l'année 2004 comparativement à 2003. Cette évolution est liée à la conjugaison de la croissance des fonds propres dans la composition des ressources longues, de la baisse de l'endettement bancaire à terme, et de la diminution du BFR. Par ailleurs, les concours bancaires courants se sont inscrits en baisse de 19 % en 2004 et représentent moins d'une fois et demi le besoin en fonds de roulement d'exploitation.

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 (BFRE) =	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 NOUMÉA
Août 2005

BILAN FONCTIONNEL ET COMPTE DE RÉSULTATS MOYENS

BILAN FONCTIONNEL MOYEN (milliers FCFP)

	2003	2004	Variation
Fonds propres nets	30 972	39 523	+ 27,6 %
+ Dettes financières stables	50 933	46 043	- 9,6 %
+ Amortissements et provisions	15 863	18 427	+ 16,2 %
- Immobilisations brutes	94 524	96 711	+ 2,3 %
= FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL	3 244	7 282	+ 124,5 %
Stocks et en cours	13 394	14 553	+ 8,7 %
+ Créances clients	14 610	13 682	- 6,4 %
- Dettes fournisseurs	19 193	19 801	+ 3,2 %
- Dettes fiscales et sociales	3 751	4 737	+ 26,3 %
+ Solde autres créances et dettes d'exploit.	629	382	- 39,3 %
= BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPL.	5 689	4 079	- 28,3 %
+ Besoins en fonds de roulement hors expl.	-1 275	-343	- 73,1 %
= BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	4 414	3 736	- 15,4 %
Disponibilités	5 450	8 903	+ 63,4 %
- Crédits bancaires courants	6 618	5 358	- 19,0 %
= TRÉSORERIE	-1 168	3 545	- 403,5 %

Source : Centrale des bilans de l'IEOM

RÉSULTATS MOYENS (en milliers de FCFP)

	2003	2004	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	174 219	186 704	+ 7,2 %
Marge commerciale	69 595	75 820	+ 8,9 %
+ Production de l'exercice	281	242	- 13,9 %
= PRODUCTION GLOBALE	69 876	76 062	+ 8,9 %
- Consommations intermédiaires	11 843	11 571	- 2,3 %
= VALEUR AJOUTÉE	58 033	64 491	+ 11,1 %
+ Subventions d'exploitation	4	4	+ 0,0 %
- Impôts et taxes	495	323	- 34,7 %
- Charges de personnel	36 886	39 271	+ 6,5 %
= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	20 656	24 901	+ 20,6 %
- Dotations (nettes de reprises)	1 815	2 178	+ 20,0 %
+ Autres produits et charges d'expl.	-298	-113	- 62,1 %
- Charges financières nettes	2 873	3 225	+ 12,3 %
= RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	15 670	19 385	+ 23,7 %
+ Produits et charges exceptionnels	-369	-1 741	+ 371,8 %
- Participation des salariés	0	0	+ 0,0 %
- Impôts sur les bénéfices	4 280	4 148	- 3,1 %
= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	11 021	13 496	+ 22,5 %
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	13 138	17 010	+ 29,5 %

Source : Centrale des bilans de l'IEOM

Étude sectorielle de l'Institut