

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 (2002 et 2003) 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 roulage sur mines (référéncées selon la nomenclature des activités française parmi les codes 602L et 602M*), retenues dans l'échantillon d'analyse**, ont enregistré une croissance dynamique de leur activité au cours de l'année 2003 (+10,5 %). Ce regain d'activité, associé à la maîtrise des autres achats et charges externes, s'est traduit en 2003 par une amélioration importante de la valeur ajoutée (représentant 44 % du chiffre d'affaires) et de l'excédent brut d'exploitation, alors même que les charges de personnel se sont inscrites en hausse de 11 %. La croissance de l'activité n'a toutefois pas été suffisante pour couvrir l'ensemble des charges d'exploitation, cette situation se traduisant par un résultat net négatif, bien qu'en amélioration.

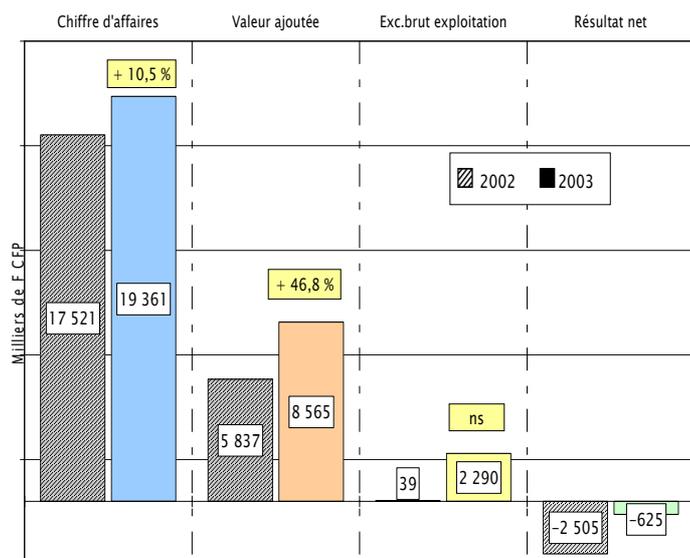
En ce qui concerne le bilan, l'analyse des données 2003 rend compte d'une hausse des fonds propres nets des entreprises du secteur, associée à un désendettement. Cette évolution se traduit par la réduction du taux d'endettement (176 % en 2003 contre 344 % l'année précédente), et l'amélioration substantielle du délai de remboursement de l'endettement bancaire à terme au moyen de la capacité d'autofinancement (2,9 ans en 2003). Enfin, le niveau des fonds propres nets excède à nouveau l'encours des crédits bancaires à terme.

Par ailleurs, le cycle d'exploitation génère en 2003 moins de besoin en fonds de roulement qu'en 2002, compte tenu, principalement, d'un niveau de créances clients moins élevé (50 jours de chiffre d'affaires) et ce malgré un resserrement marqué du crédit fournisseurs (23 jours d'achats). Ce moindre besoin en fonds de roulement a permis aux entreprises du secteur de dégager de manière structurelle une trésorerie excédentaire, malgré une légère dégradation du fonds de roulement corrélée à une croissance de l'outil de production.

* l'activité du roulage sur mines n'est pas associée à un code NAF dédié

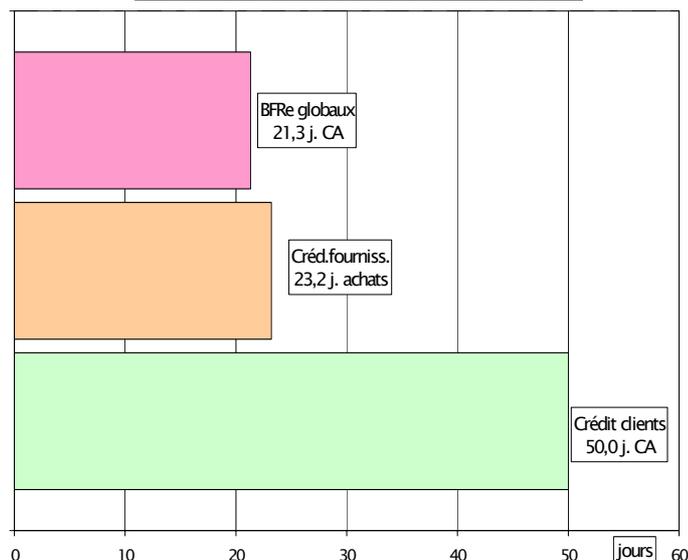
** échantillon de 16 sociétés commerciales, soit un taux de représentativité de 29 % des sociétés commerciales

ACTIVITÉ - ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX AGRÉGATS



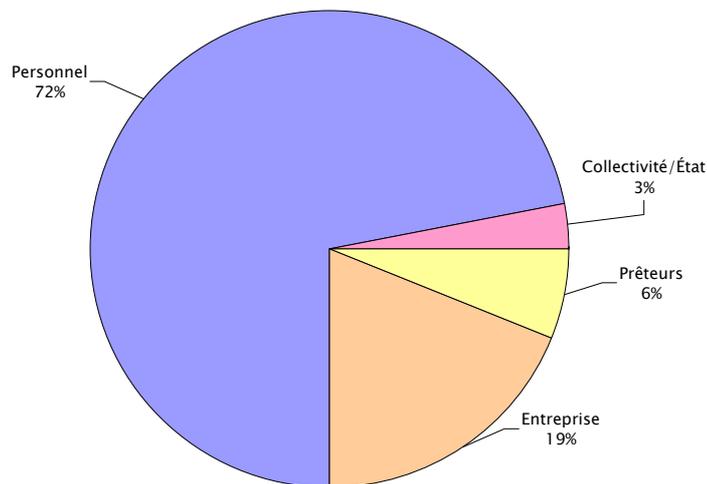
▲ Avec un chiffre d'affaires moyen de 19 M XPF, les entreprises de l'échantillon ont enregistré en 2003 un regain d'activité (+ 10,5 %) qui a entraîné une amélioration de la valeur ajoutée (+ 46,8 %), confortée par une maîtrise des consommations intermédiaires, et de l'excédent brut d'exploitation (comparativement à un EBE à l'équilibre en 2002) et ce, malgré une hausse des charges de personnel (+ 11 %). Cette amélioration n'a cependant pas permis la couverture des charges liées à la dépréciation de l'outil de production, d'où l'enregistrement en 2003 d'un résultat d'exploitation et d'un résultat net légèrement négatifs.

ACTIVITÉ - POIDS DES BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT EN 2003



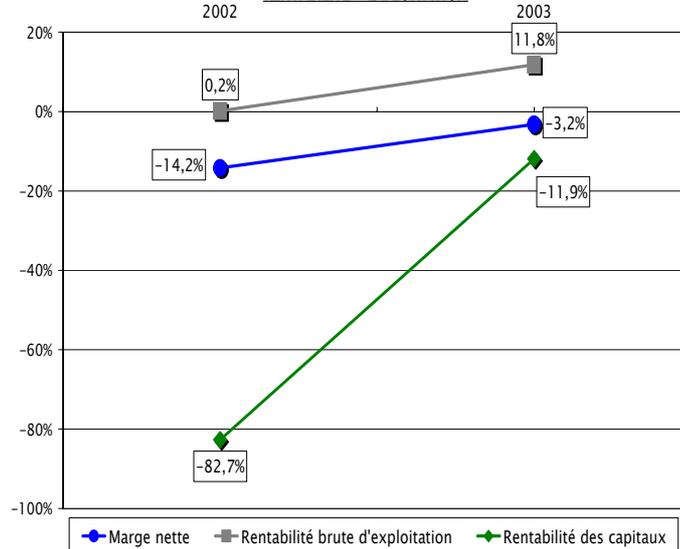
▲ Le cycle d'exploitation des entreprises appartenant au secteur du roulage sur mines se caractérise, en 2003, par un crédit clients dans la norme et en nette amélioration (50 jours de chiffre d'affaires contre 68 jours en 2002), un délai de règlement des dettes fournisseurs faible (23,2 jours d'achats) et, plus généralement, par un besoin en fonds de roulement peu élevé de 21,3 jours en 2003 (contre 30 jours en 2002).

PRODUCTIVITÉ - RÉPARTITION DU REVENU GLOBAL EN 2003

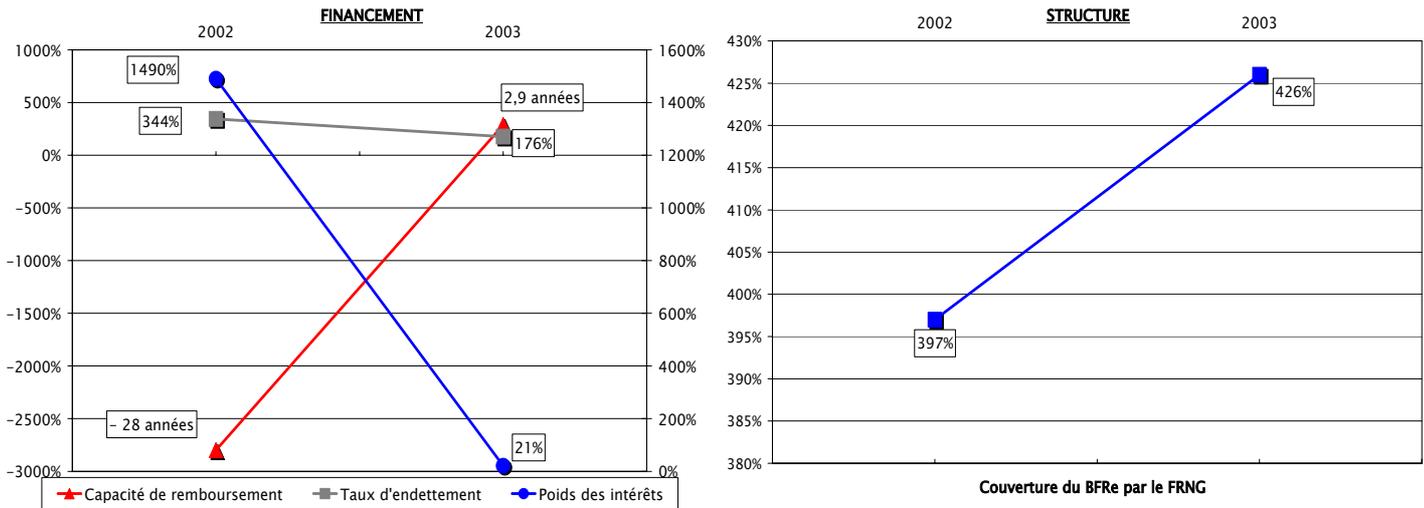


▲ La répartition du revenu global dégagé par les entreprises de l'échantillon en 2003 se caractérise par la part prépondérante affectée au personnel (72 %), qui ressort toutefois en repli comparativement à 2002 (96 %) malgré la hausse constatée des charges de personnel. La part allouée à l'entreprise représente désormais un cinquième du revenu global compte tenu d'une amélioration de la capacité d'autofinancement (passée de - 228 M XPF à + 1 716 M XPF en 2003). Enfin, la part affectée à la collectivité -sous forme d'impôts et taxes- et aux prêteurs -sous forme de frais financiers- s'est réduite avec respectivement 3 % et 6 % du revenu global contre 5 % et 10 % en 2002.

RENTABILITÉ - EXPLOITATION



▲ La rentabilité brute d'exploitation dégagée par les entreprises de l'échantillon en 2003 (11,8 %) est importante et en forte augmentation comparativement à 2002 (0,2 %). La croissance substantielle de ce ratio traduit une bonne maîtrise des autres achats et charges externes (- 20 % à 9,3 M XPF) au cours de l'année. Bien qu'en nette amélioration, la marge nette enregistrée par les entreprises demeure négative (- 3,2 %) compte tenu du léger déficit de l'année (- 0,6 M XPF en 2003), le résultat d'exploitation ne couvrant pas les dotations aux amortissements. La rentabilité des capitaux ressort donc également négative (- 11,9 %).



▲ Le taux d'endettement des entreprises de l'échantillon s'établit à 176 % en 2003 contre 344 % en 2002. Il convient de relativiser les niveaux élevés atteints par ce ratio dans la mesure où, pour son calcul, l'endettement financier intègre une part significative de comptes courants d'associés. Le délai de remboursement des dettes financières à terme par la CAF est de nouveau dans la norme (2,9 années). Enfin, les frais financiers, apparaissent avec 21 % de l'EBE encore un peu élevé mais ressortent en nette baisse comparativement à 2002 (1490 % compte tenu d'un EBE à l'équilibre cette année).

▲ Le taux de couverture du BFR par le fonds de roulement des entreprises retenues dans l'échantillon est, avec 426 %, en très nette amélioration à l'issue de l'année 2003 comparativement à 2002, déjà très élevé. Cette tendance est essentiellement liée à la diminution du BFR d'exploitation alors que le FR s'est légèrement dégradé sous l'effet d'une baisse de l'endettement à terme et d'une croissance des immobilisations. Par ailleurs, le niveau élevé de ce FRNG associé à un BFR en repli, permet aux entreprises du secteur de dégager une trésorerie excédentaire et de ne recourir aux concours bancaires courants que de façon marginale.

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.

BILAN FONCTIONNEL ET COMPTE DE RÉSULTATS MOYENS

BILAN FONCTIONNEL MOYEN (milliers FCFP)	2002	2003	Variation
Fonds propres nets	3 030	5 262	+ 73,7 %
+ Dettes financières stables	9 720	8 606	- 11,5 %
+ Amortissements et provisions	18 772	20 753	+ 10,6 %
- Immobilisations brutes	25 761	29 771	+ 15,6 %
= FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL	5 761	4 850	- 15,8 %
Stocks et en cours	75	60	- 20,0 %
+ Créances clients	3 289	2 687	- 18,3 %
- Dettes fournisseurs	1 203	698	- 42,0 %
- Dettes fiscales et sociales	804	1 011	+ 25,7 %
+ Solde autres créances et dettes d'exploit.	94	109	+ 16,0 %
= BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPL.	1 451	1 147	- 21,0 %
+ Besoins en fonds de roulement hors expl.	2 235	1 541	- 31,1 %
= BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT	3 686	2 688	- 27,1 %
Disponibilités	2 350	2 552	+ 8,6 %
- Crédits bancaires courants	275	357	+ 29,8 %
= TRÉSORERIE	2 075	2 195	+ 5,8 %

Source : Centrale des bilans de l'IEOM

RÉSULTATS MOYENS (en milliers de FCFP)	2002	2003	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	17 521	19 361	+ 10,5 %
Marge commerciale	0	0	+ 0,0 %
+ Production de l'exercice	17 521	19 361	+ 10,5 %
= PRODUCTION GLOBALE	17 521	19 361	+ 10,5 %
- Consommations intermédiaires	11 684	10 796	- 7,6 %
= VALEUR AJOUTÉE	5 837	8 565	+ 46,7 %
+ Subventions d'exploitation	6	70	+ 1 066,7 %
- Impôts et taxes	223	162	- 27,4 %
- Charges de personnel	5 581	6 183	+ 10,8 %
= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	39	2 290	+ 5 771,8 %
- Dotations (nettes de reprises)	2 298	2 409	+ 4,8 %
+ Autres produits et charges d'expl.	49	-167	- 440,8 %
- Charges financières nettes	201	215	+ 7,0 %
= RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	-2 411	-501	- 79,2 %
+ Produits et charges exceptionnels	-21	72	- 442,9 %
- Participation des salariés	0	0	+ 0,0 %
- Impôts sur les bénéficiaires	73	196	+ 168,5 %
= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-2 505	-625	- 75,0 %
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	-228	1 716	- 852,6 %

Source : Centrale des bilans de l'IEOM