

Baromètre pour les PME 2008

Les entreprises sont-elles armées pour faire face à la crise économique-financière ?



Pour la quatrième année consécutive, le Baromètre pour les PME 2008 dresse le portrait financier et opérationnel des PME belges à l'aune de dix critères. Il fait la radioscopie des petites et moyennes entreprises à la veille du séisme économique-financier. Consultez www.barometrepme.be pour savoir dans quelle mesure votre entreprise est armée pour faire face à la tourmente.

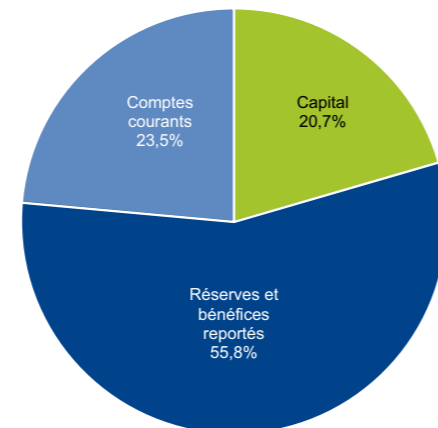
Dans quelle mesure la PME belge dépend-elle de ses banquiers ?

Le financement de la dette se fait rare. Le Baromètre PME a voulu mesurer la dépendance des entreprises vis-à-vis du crédit. En moyenne, par tranche de 100 euros de fonds propres réels (fonds propres et comptes courants des actionnaires), les PME ont fait appel à 17,35 euros de fonds bancaires. 53% d'entre elles affichent, par solde, un encours de dettes auprès d'une ou plusieurs banques. Force est de constater que, dans la PME médiane, les **apports en propre** des actionnaires et administrateurs constituent

une source de financement **5,8 fois plus importante que les dettes bancaires** ! Dans la précédente édition du Baromètre PME, nous avons donc déjà vu juste : la PME belge préfère se passer de son banquier. Plus que jamais, cette stratégie prouvera son bien-fondé en période de rareté des moyens financiers.

Recourir au crédit bancaire : est-ce encore une stratégie rentable ?

Pour l'entreprise médiane, la charge d'intérêts brute atteint 5,24%. Dans la plupart des PME, le rendement des capitaux investis (return on capital employed)



Répartition moyenne des fonds propres réels

atteint 7%, soit un pourcentage supérieur aux frais des dettes bancaires. Il y a donc lieu de se demander dans quelle mesure le resserrement du crédit va altérer l'effet de levier financier (faire appel aux fonds bancaires pour doper le rendement des fonds propres).

Solvabilité : les PME belges ont-elles une poire pour la soif ?

La solvabilité (rapport fonds propres/total bilantaire) traduit dans quelle mesure une entreprise est capable de respecter ses engagements financiers. Le Baromètre PME 2008 laisse transparaître une solvabilité réelle de 48% pour la PME médiane. Outre les fonds propres comptables, nous avons aussi tenu compte des comptes courants octroyés aux actionnaires et aux administrateurs. Les années précédentes, la PME a donc mené une politique prudente et prévoyante. En réservant les bénéfices au sein de la société, elle s'est constitué un matelas confortable.

Liquidités : la PME gagne-t-elle assez ?

Même dotée de fonds propres confortables, la PME doit générer suffisamment de cash-flow net pour respecter ses engagements financiers (charge d'intérêts et remboursement des dettes). La moitié permet de faire face à un tassement important du cash-flow net. Cependant, une PME sur trois risque d'aller

au devant de difficultés en cas de baisse des marges bénéficiaires sur ses produits.

Liquidités : clients, fournisseurs et stocks - faire diligence

Le *current ratio* d'une entreprise indique dans quelle mesure les stocks et les créances sur la clientèle ainsi que les liquidités disponibles lui suffisent à remplir ses obligations à court terme, notamment envers les banques, les fournisseurs, le personnel et les charges fiscales et sociales. Néanmoins, dans quelque 25% des PME, ce *current ratio* est trop faible. Elles ne sont donc pas en mesure d'offrir à leurs créanciers des garanties suffisantes quant au règlement de leurs créances dans le délai imparti. Le *quick ratio* calcule les liquidités d'une entreprise, hors stocks. Il mesure le caractère d'incertitude concernant la vendabilité des stocks. Pour pas moins de 46% des entreprises, le *quick ratio* est inférieur à la

norme de sécurité des 100%. Elles tablent donc sur la réalisation des stocks pour payer leurs dettes à court terme.

Quel danger plane sur les PME ?

La majorité des PME belges ont réinvesti leurs bénéfices dans l'entreprise et ont distribué peu de dividendes. Ce sont surtout les évolutions qui ont un impact sur les liquidités qui conditionneront l'avenir. Un client en faillite ou un recul marqué de la demande de produits ou services est de nature à mettre à mal la trésorerie d'une PME performante. Nous vous invitons à lire, dans ce magazine, l'article sur le financement et les fonds de roulement en période de crise. Cet article vous aidera à mieux gérer le fonds de roulement de votre entreprise.

Et vous, où en êtes-vous ? Faites le test sur www.barometrepme.be.

Sociétés d'exploitation	Q1	Q2	Q3
Fonds propres réels / Total du passif	27%	48%	72%
Couverture des obligations financières à court terme par le cash-flow opérationnel net	85%	186%	496%
Current ratio	100%	158%	310%
Quick ratio	58%	110%	233%
Rendement net	1%	9%	22%
Return on capital employed	1%	7%	18%