Rexecode

AFTE | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

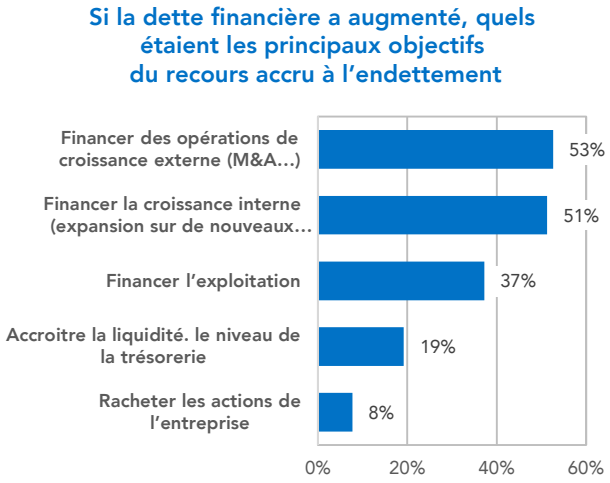
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

19 novembre 2018

Résultats de l'enquête - Novembre 2018

Graphique du mois

Plus d'endettement pour viser plus de croissance



Résumé de l'enquête

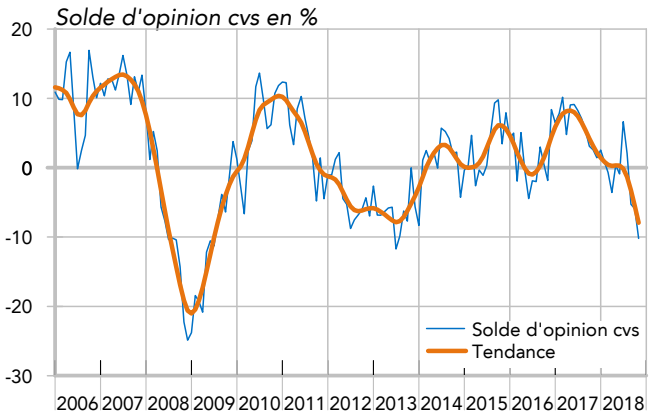
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI est plus difficile. Le solde des opinions est à son plus bas niveau depuis 5 ans.
- Les marges sur les crédits bancaires tendent à se redresser. Les recherches de financement restent jugées plutôt aisées.
- Les trésoriers des grandes entreprises ont été spécifiquement interrogés ce mois-ci sur l'évolution de l'endettement de leur entreprise.
- Pour un peu moins de la moitié des répondants, la dette financière nette de l'entreprise s'est accrue. Cette augmentation de l'endettement a répondu en priorité à des objectifs de croissance interne (investissements, nouveaux marchés ou produits…) comme externe (fusions-acquisitions…).
- La structure au passif du bilan des grandes entreprises et des ETI a été peu déformée. Le ratio fonds propres / dette aurait peu évolué.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Pour le troisième mois consécutif, une majorité de trésoriers de grandes entreprises et d'ETI juge que la situation de leur trésorerie d'exploitation est difficile. Le solde des opinions se dégrade même franchement en octobre et retombe sur son plus bas niveau observé depuis 2013.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation (flux) de votre entreprise : aisée, normale ou difficile ?

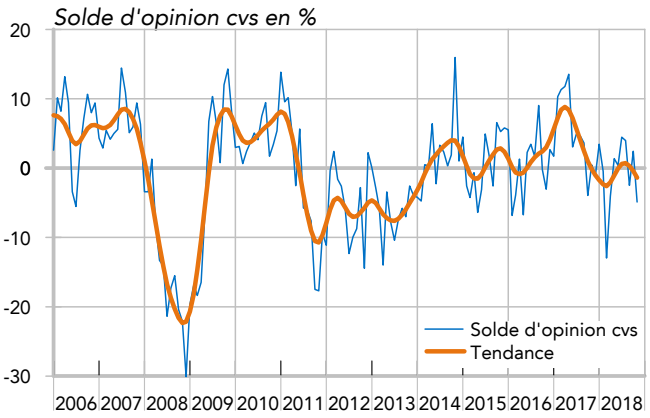
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-0.9	6.6	2.1	-5.3	-5.9	-10.2

* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

De même, une majorité de trésoriers juge que la situation de trésorerie globale de leur entreprise tend à se dégrader. Parmi les facteurs contribuant à cette situation, notons toutefois qu'une proportion importante de trésoriers l'expliquent par l'impact sur la trésorerie des investissements réalisés.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

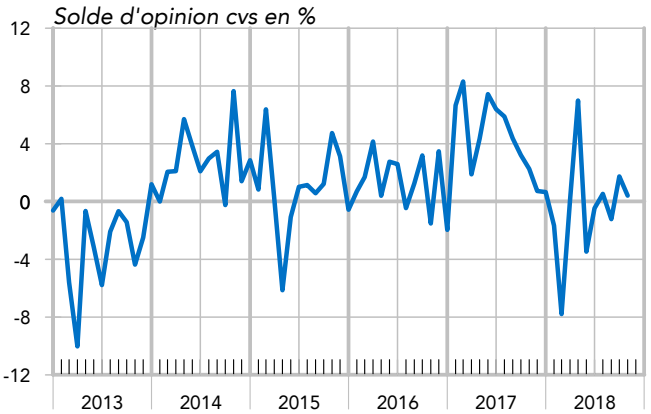
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Évolution de la trésorerie globale*	0.4	4.5	4.0	-2.5	2.4	-4.9

* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la trésorerie globale des entreprises a été quasiment conforme aux anticipations des trésoriers ainsi que cela est le cas depuis cinq mois. Il n'y a donc plus de « surprise » ni positive, ni négative.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-3.5	-0.5	0.5	-1.2	1.7	0.4

* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

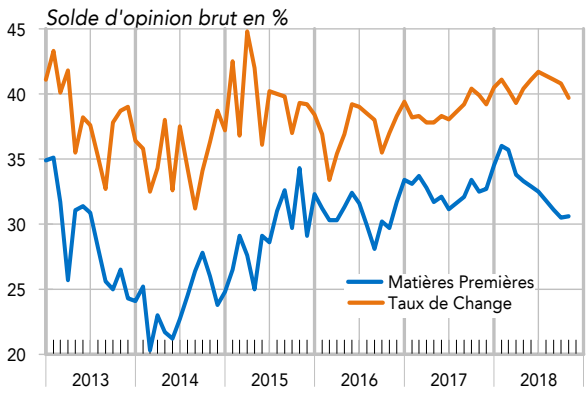
Influence du prix des matières premières y compris pétrole

La proportion de trésoriers qui estiment que les prix des matières premières exercent une influence sur la trésorerie de leur entreprise se stabilise à 30 %. Cet impact reste jugé très majoritairement négatif et ce de manière assez stationnaire depuis six mois.

Influence du taux de change euro-dollar

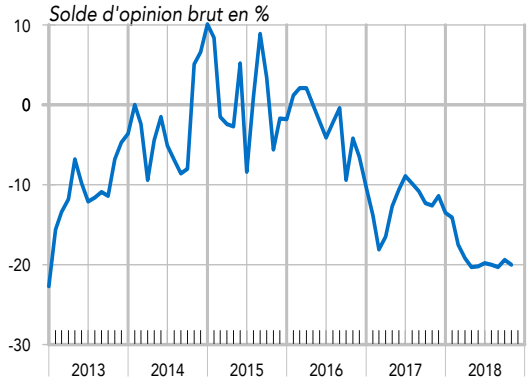
L'influence du taux de change euro/dollar sur la trésorerie des grandes entreprises est jugée neutre par les 40 % de trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est impactée par cette parité.

Proportion de trésoriers concernés



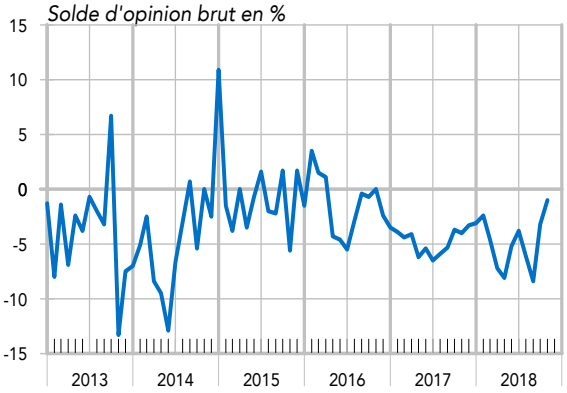
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Compte-tenu du domaine d'activité de votre entreprise, considérez-vous que le prix des matières premières/le taux de change EUR/USD a une influence significative sur votre trésorerie?

Influence des matières premieres



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change



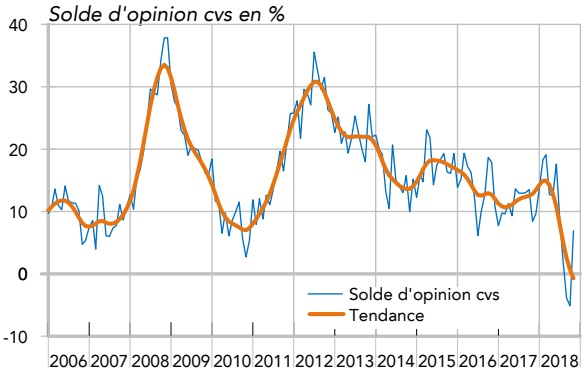
Source : AFTE/ Rexecode
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Après deux mois durant lesquels le solde des opinions des trésoriers pointait vers une baisse des délais de paiement des clients, celui-ci s'est un peu redressé en novembre au point de revenir en territoire positif. Les modalités de réponse à cette question sont en tout état de cause bien plus faibles qu'elles ne l'ont été historiquement.

Délais de paiement clients



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

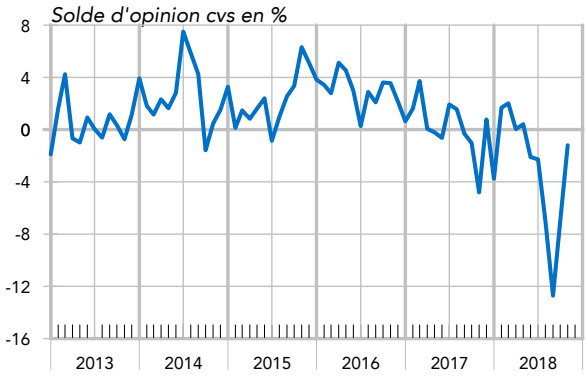
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement clients*	17.6	9.1	2.0	-3.9	-5.1	6.9

* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Les délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs auraient également tendance à se réduire mais de manière moins marquée que lors des trois derniers mois.

Délais de paiement fournisseurs



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Les délais de paiement vis-à-vis de vos fournisseurs ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.1	-2.3	-7.0	-12.7	-7.0	-1.2

* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

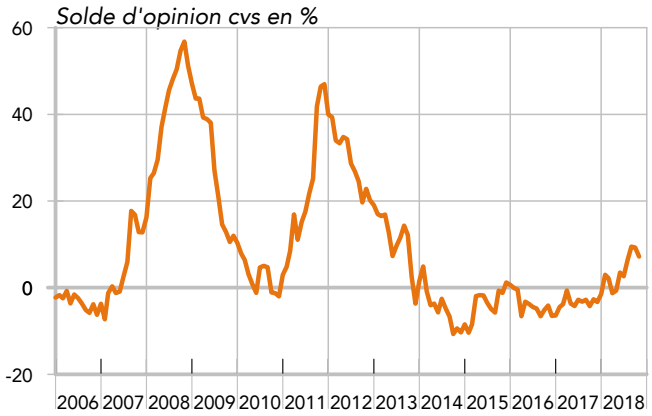
IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le mouvement de baisse des marges de crédit bancaire à l'œuvre depuis 2014 est clairement arrivé à son terme. Celles-ci remonteraient même un peu depuis quelques mois.

Les statistiques de la Banque de France ne montrent à ce stade qu'une hausse de 10 points de base en septembre (par rapport à septembre 2017) des taux pratiqués par les établissements de crédit sur les nouveaux crédits aux entreprises d'un montant supérieur à un million d'euros.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Evolution des marges de crédit*	3.5	2.7	6.3	9.5	9.3	7.2

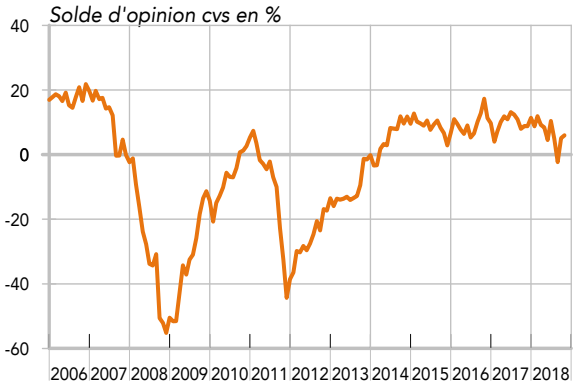
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Les recherches de financement semblent un peu moins aisées que lors de la période 2014-2017 pour une majorité des trésoriers.

A noter là encore que l'enquête mensuelle de la Banque de France sur la distribution du crédit ne montre aucun durcissement des conditions d'octroi aux grandes entreprises.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

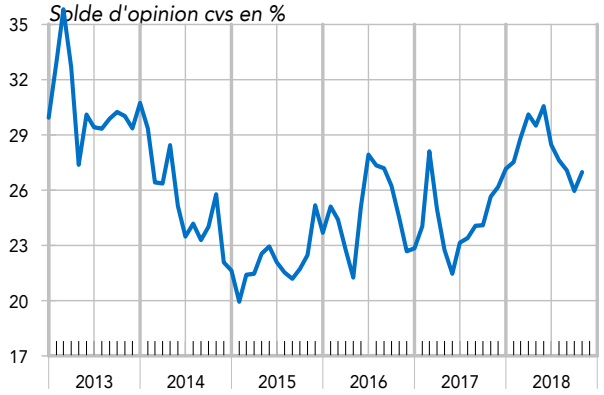
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Recherche de financement*	4.6	10.4	4.9	-2.3	5.1	6.0

* Ecart entre le pourcentage de réponses « faciles » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précautions a interrompu son recul. Elle remonte modestement en novembre, regagnant un point à 27 %.

Nouvelles lignes de crédits de précautions



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...) ?

Proportion de oui, en %, brut	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18 *(révisé)*	nov. 18 *(provisoire)*
Lignes de crédits de précaution*	30.6	28.5	27.6	27.1	26.0	27.0

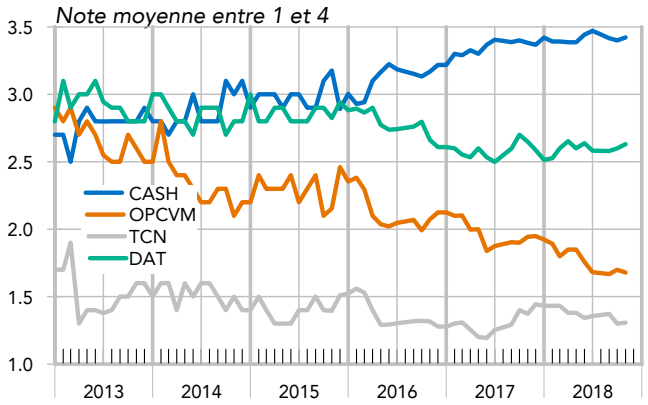
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRESORERIE

La désaffection pour les titres de créances négociables en tant que véhicule de placement de la trésorerie a repris. Le cash demeure plus que jamais le véhicule de placement privilégié et ce depuis près de trois ans.

*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

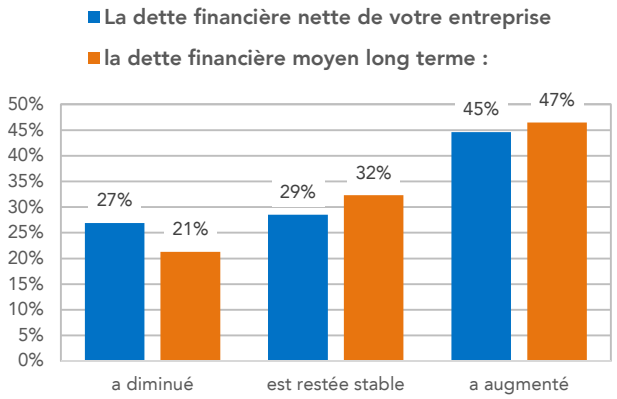
VII – QUESTIONS SPECIALES SUR L'ENDETTEMENT DES GRANDES ENTREPRISES ET DES ETI

Le Haut Conseil de la Stabilité Financière a émis dans ses deux derniers rapports une alerte quant à l'évolution du niveau d'endettement des entreprises. Nous avons sollicité les trésoriers des grandes entreprises et des ETI quant à leur appréciation de ce mouvement, sa réalité, ses motivations et ses conséquences sur la structure de bilan des entreprises. Leurs réponses sont présentées ci-dessous.

Question 1
Evolution de l'endettement

45 % des trésoriers ayant répondu au questionnaire estiment que la dette financière nette de leur entreprise s'est accrue et 27 % qu'elle a diminué. Plus particulièrement, ils sont 47 % à juger que la dette financière de moyen / long terme s'est accrue et 21 % à estimer qu'elle a diminué.

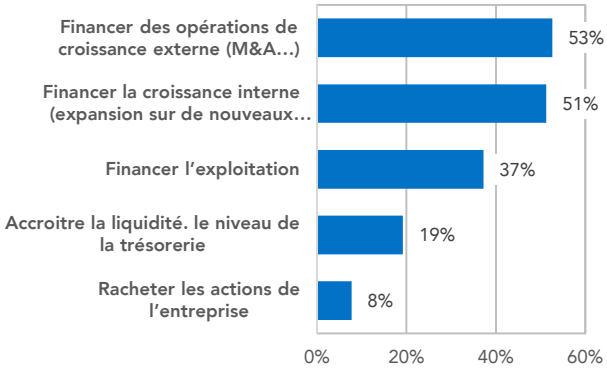
Diriez-vous que, sur les cinq dernières années



Question 2
Les objectifs du recours à l'endettement

Pour plus de 50 % des trésoriers, l'évolution de l'endettement a servi à financer la croissance interne de l'entreprise (*via* une expansion sur de nouveaux marchés, le lancement de nouveaux produits ou la réalisation d'investissement…) et à financer des opérations de croissance externe (fusions-acquisitions…). Pour 37 % des trésoriers, l'accroissement de l'endettement a répondu à un besoin de financement de l'exploitation et pour 19 % d'entre eux à accroître la liquidité et le niveau de trésorerie de l'entreprise. Seuls 8 % estiment que cet accroissement de l'endettement a constitué un levier pour le rachat par l'entreprise de ses propres actions.

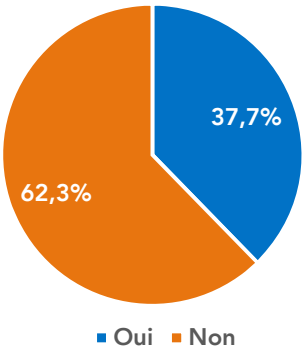
Si la dette financière a augmenté, quels étaient les principaux objectifs du recours accru à l'endettement



Question 3
Restructuration de la dette

Une minorité (38 %) de trésoriers a réalisé des opérations de restructuration de la dette de leur entreprise au cours des cinq dernières années dans un objectif d'allongement des maturités de la dette ou de réduction de son coût.

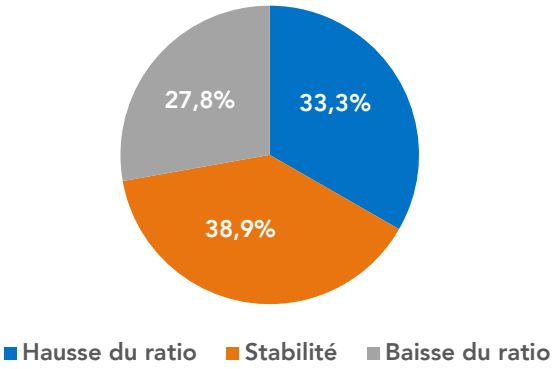
Avez-vous conduit des opérations de restructuration de la dette de votre entreprise au cours des cinq dernières années (allongement des maturités, réduction du coût de la dette…)



Question 4
Evolution du ratio fonds propres / dette nette

L'évolution de l'endettement ne semble pas avoir eu de conséquence marquée sur la structure du bilan au passif des entreprises. Le ratio entre les fonds propres et la dette nette des entreprises est resté stable selon 38 % des trésoriers. Il s'est accru (dans le sens d'une surpondération des fonds propres) selon un tiers des trésoriers. Il a décru (dans le sens d'un poids plus important de la dette par rapport aux fonds propres) pour 28 % d'entre eux

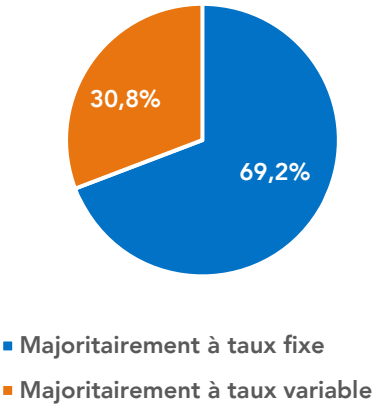
Dans quelle direction diriez-vous que le ratio fonds propres / dette nette de votre entreprise a évolué durant cette période



Question 5
Structure par taux de la dette

Après couvertures éventuelles, la dette des grandes entreprises et des ETI est majoritairement à taux fixe pour 69 % des trésoriers ayant répondu à notre questionnaire.

Votre dette après couvertures éventuelles est-elle



Novembre 2018 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises. Celle-ci s'est déroulée entre le 7 et le 14 novembre 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre.

Lancement de la prochaine enquête : mercredi 5 décembre 2018
Publication des résultats : lundi 17 décembre 2018

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

☞ **sur le site de l'AFTE**
www.afte.com/enquetes_cl7.html

☞ **sur le site de Rexecode** (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)
www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-tresorerie-des-entreprises

Contacts :
AFTE
Véronique NASSOUR - Délégué Général
Tél. 01 42 81 44 55 - veronique.nassour@afte.com

Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexecode.fr