



Délais de paiement : Le grand écart

Conférence de Presse, Paris, le 28 juin 2012

Ludovic Subran, Chef Economiste

Arnaud Roger, Directeur des Indemnisations

Maxime Lemerle, Responsable des Etudes
Macroéconomiques et Défaillances

Yann Lacroix, Responsable des Etudes
Sectorielles

Virginie Reboul, Economiste

A company of **Allianz** 



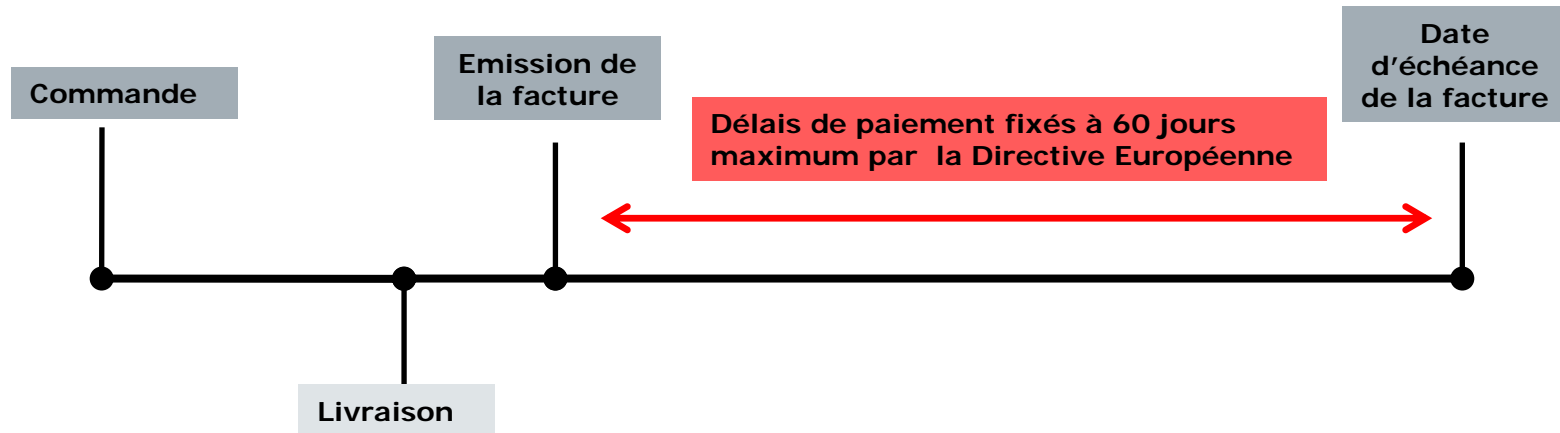
EULER HERMES
Our knowledge serving your success

Sommaire

- 1. L'augmentation des délais de paiement : un risque majeur pour la reprise en Europe**
- 2. Une Europe à trois vitesses**
- 3. Quels déterminants pour les délais de paiement sectoriels ?**

L'importance des délais de paiement

Une problématique microéconomique...



... et un indicateur de climat des affaires

Un agrégat calculé sur un pays ou un secteur: $\frac{\text{créances clients}}{\text{chiffre d'affaires HT}} \times 360$

- mesure de la fluidité des échanges entre entreprises dans un pays
- paramètre de vivacité de gestion de flux de trésorerie
- effet sur l'attractivité du climat des affaires

Réduire les délais de paiement : Le cadre légal et l'ambition

Pour mettre fin au problème des retards de paiement, les pays se mobilisent

Union Européenne : Directive Européenne du 16 février 2012. Les Etats membres devront la transposer le 16 mars 2013 au plus tard : Délai maximum de **60 jours**; pénalités de retard.

France

Loi de Modernisation de l'Economie (LME) 2009 : délais max. **60 jours**.

35 dérogations pour secteurs cycliques :

- construction
- jouet
- joaillerie

Proposition du nouveau gouvernement : Réduire délais à **30 jours pour les TPE et PME**

Espagne

Loi de juillet 2010 - application progressive : délais **60 jours** max. d'ici 1/1/2013

Objectif : Réconcilier les principales études et enquêtes et fournir une analyse prospective et détaillée par secteur et pays

Analyse 1 – multi-pays

Analyse des pays européens à l'aide d'une base institutionnelle et prévisions de l'évolution des délais clients avec les données Euler Hermes



7 pays : Allemagne, Belgique, Espagne, France, Pologne, Italie et Portugal

Période : 2000-2010

Prévisions : 2012-2013

Analyse 2 – sectorielle

Analyse sectorielle fine des délais clients et délais fournisseurs basée sur les données Euler Hermes



9 pays : Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Royaume-Uni, Suède, Danemark et Norvège

8 secteurs : automobile, forge, pharmacie, chimie, transport aérien, équipementiers aéronautiques, construction et services informatiques

Période : 2006-2010

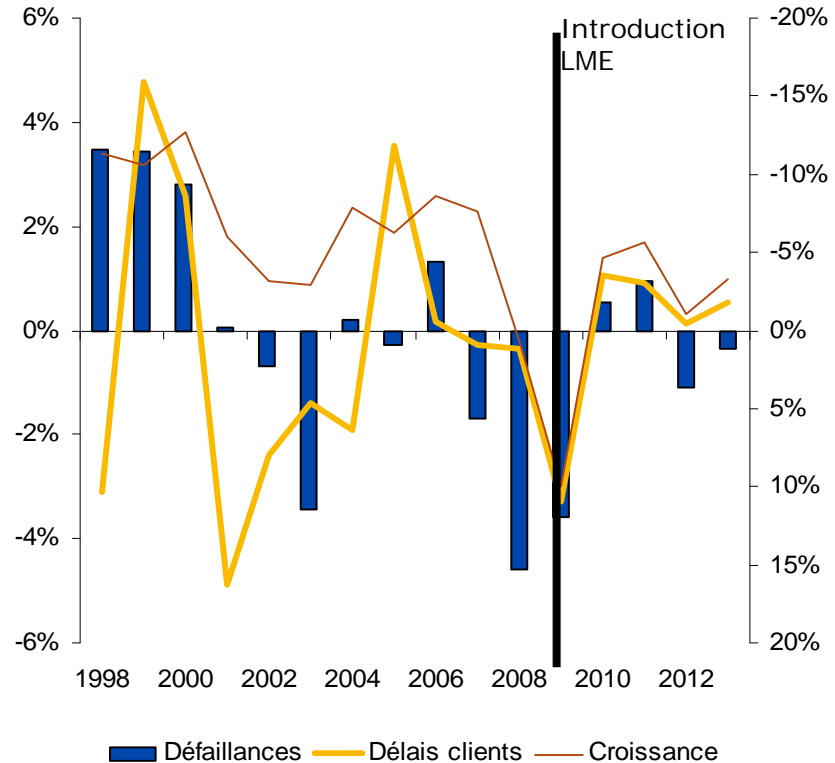
Trois faits stylisés

- Une **reprise économique** n'implique pas nécessairement un recul des délais: +0,1% de croissance pour une variation des délais de -1,3% à +0,5%
- Une hausse des retards de paiement augmente plus que proportionnellement les **défaillances** d'entreprises
- Un **cadre légal** favorable entraîne un regain d'attractivité

Le cadre légal en France : L'effet LME

Evolution des délais et de la croissance

Evolution inversée des défaillances

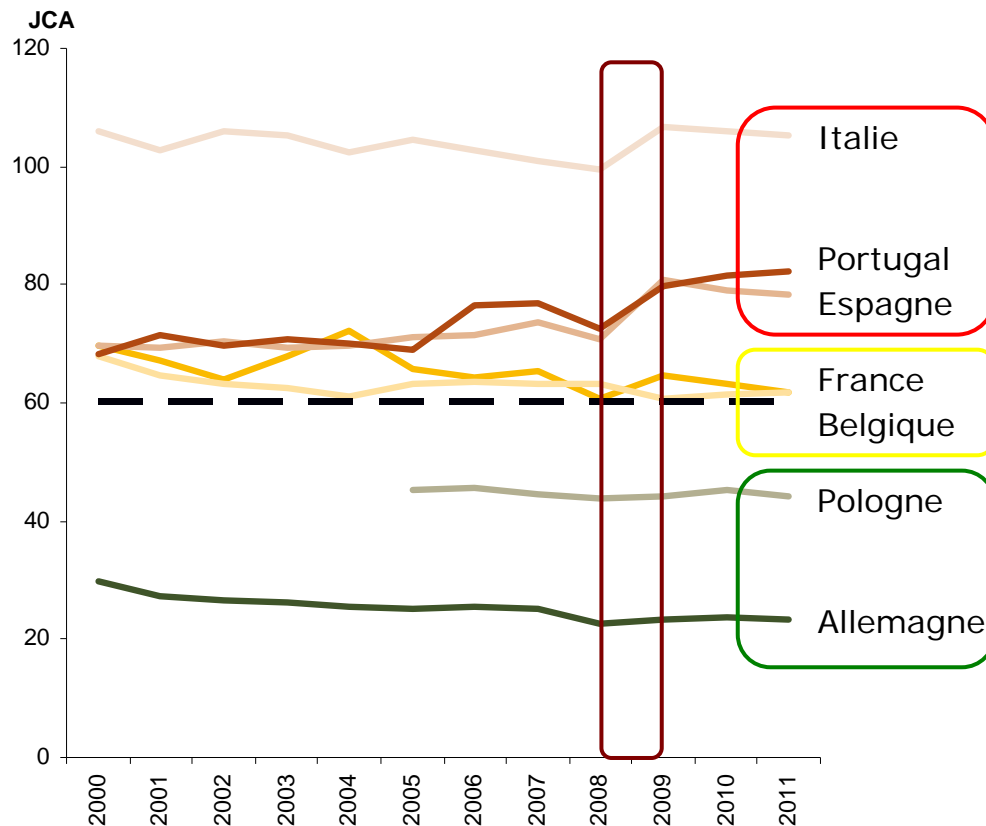


Sommaire

1. **L'augmentation des délais de paiement : un risque majeur pour la reprise en Europe**
2. **Une Europe à trois vitesses**
3. **Quels déterminants pour les délais de paiement sectoriels ?**

Trois Europes se distinguent

Le relâchement constaté à partir de 2009 confirme l'existence de trois dynamiques de délais de paiements en Europe



Sources : Base Bach, Euler Hermes
28 Juin 2012 | © Copyright Euler Hermes

1- L'Allemagne et la Pologne déjà aux normes. Avec 24 JCA en moyenne en 2010, les délais clients en Allemagne ont reculé de 21% entre 2000 et 2010

2- La France et la Belgique entre deux. On constate une réduction de 10% des délais clients français depuis 2000, qui s'élèvent à 61 jours en 2010

3- L'Espagne, l'Italie et le Portugal à la traîne. Les délais en Espagne augmentent de 14 % entre 2000 et 2010, et atteignent un niveau élevé de 79 JCA en 2010

JCA : Jours en chiffre d'affaires

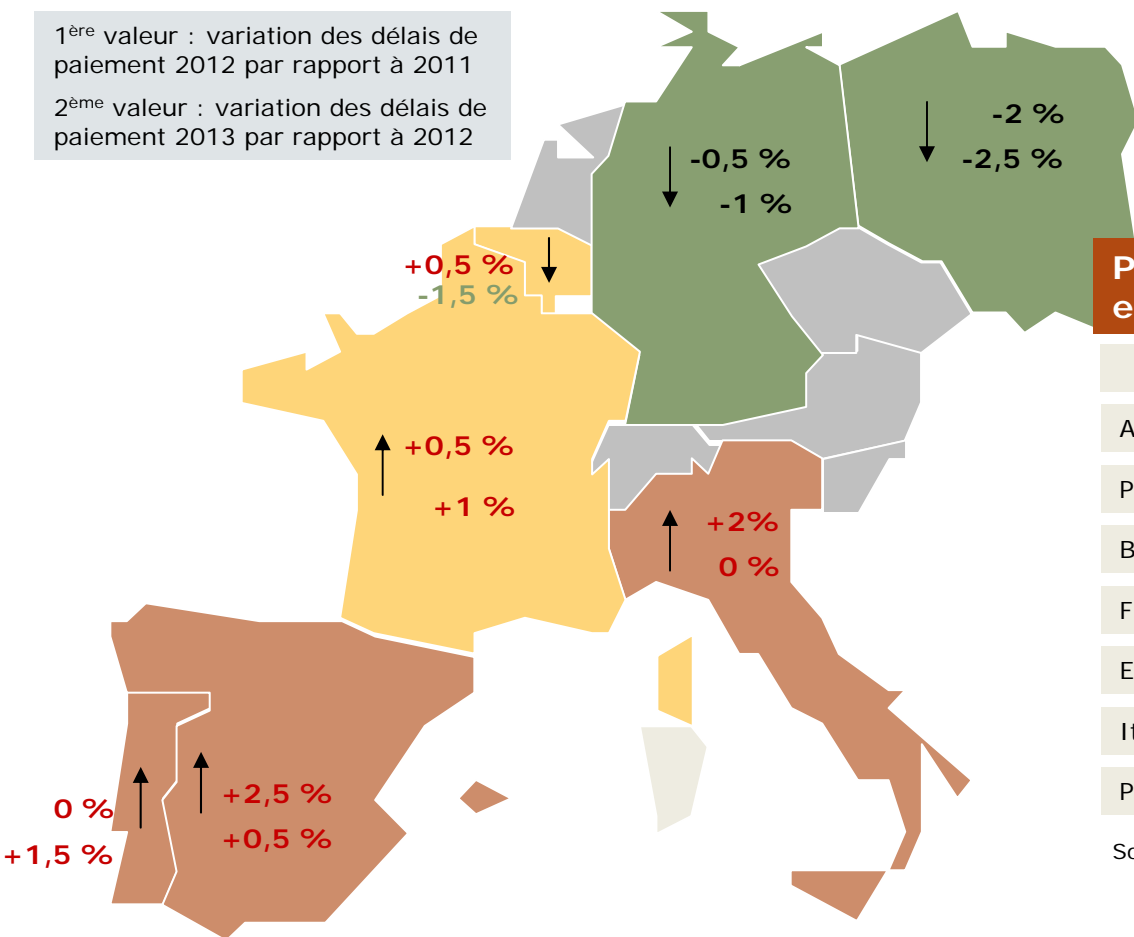
En prévision, les délais de paiements s'allongeraient...



1^{ère} valeur : variation des délais de paiement 2012 par rapport à 2011

2^{ème} valeur : variation des délais de paiement 2013 par rapport à 2012

... tirés par un environnement économique dégradé



Prévision d'évolution de la croissance et des défaillances 2012

Pays	Croissance	Défaillance
Allemagne	+1%	-1%
Pologne	+3%	+11%
Belgique	+0,2%	+10%
France	+0,3%	+4%
Espagne	-1,8%	+20%
Italie	-1,8%	+24%
Portugal	-3%	+29%

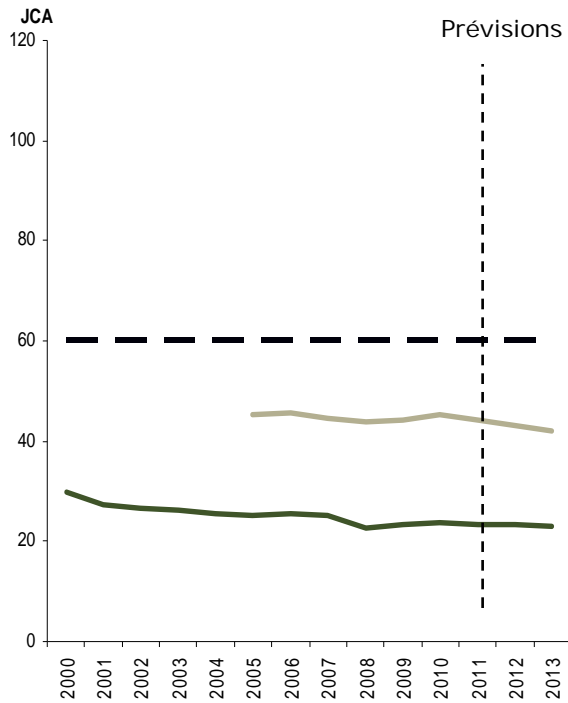
Source : Euler Hermes

Source : Euler Hermes

Un effort à fournir majeur, trop rapide, et peut-être inopportun ?

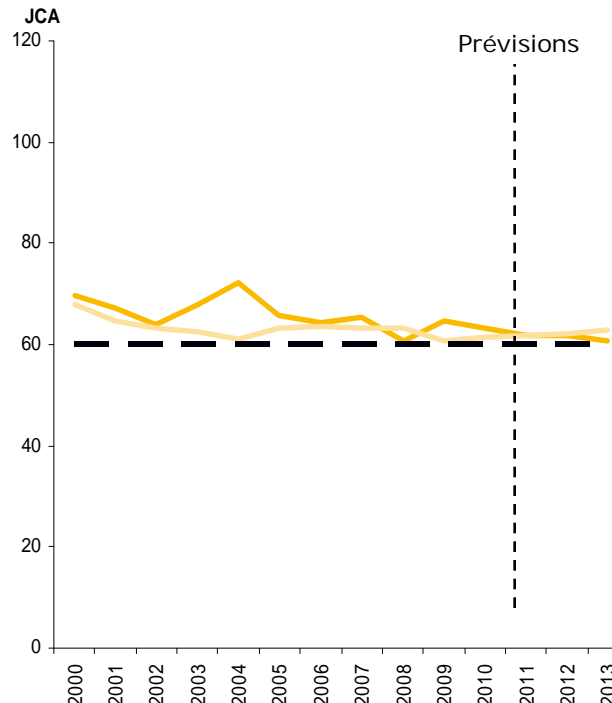


Evolution des délais clients



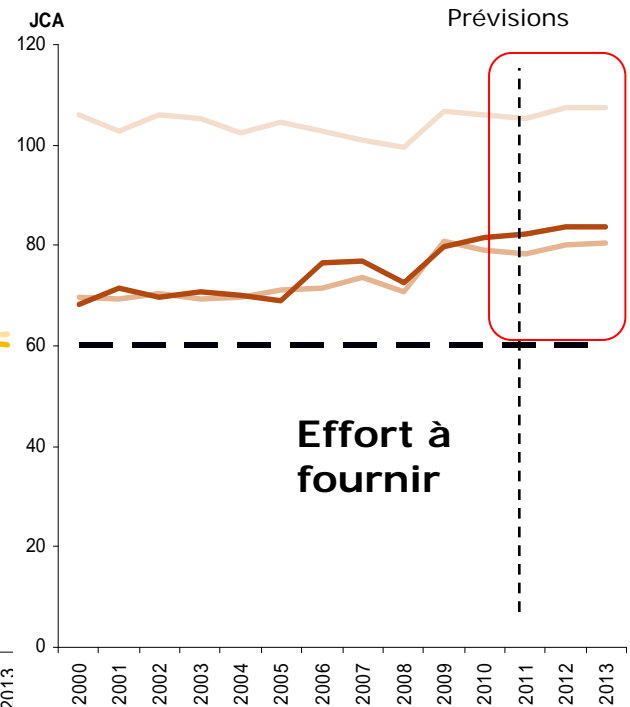
Sources : Base Bach, Euler Hermes

Peu d'amplitude dans la diminution à attendre et une contribution de l'environnement économique quasi nulle



Sources : Base Bach, Euler Hermes

Inertie positive de la France (effet LME). A contrario, en Belgique les à-coups économiques comptent davantage



Sources : Base Bach, Euler Hermes

Effort à fournir

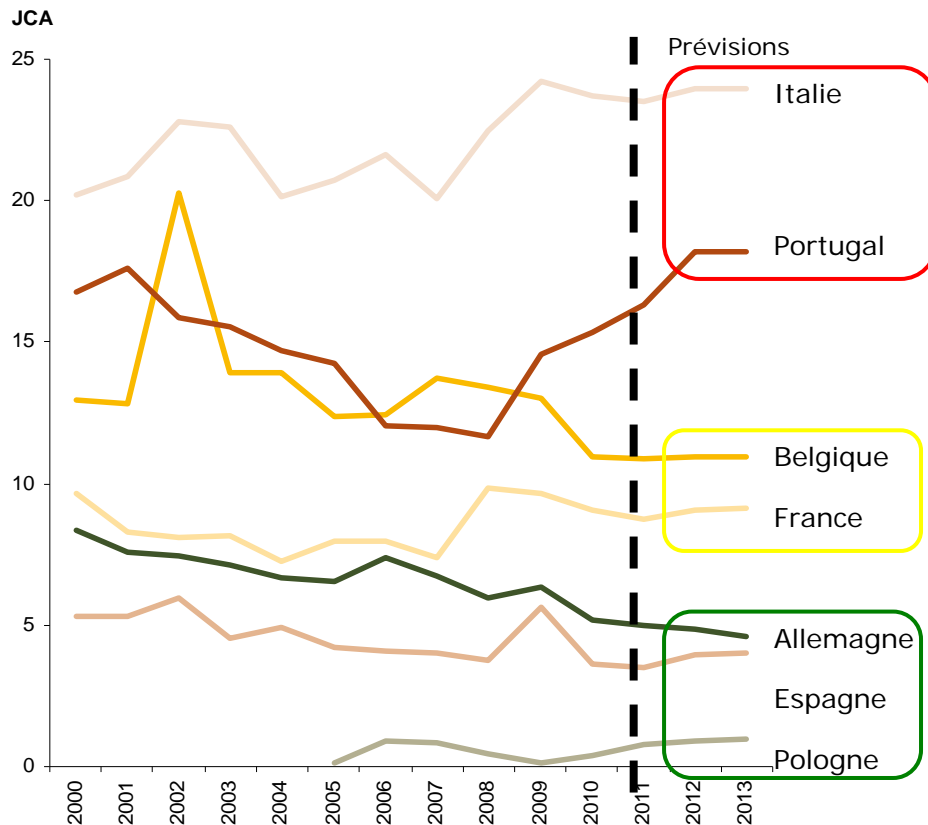
Les pays du sud, victimes de la crise, auront des difficultés à atteindre les objectifs fixés

Les flux de trésorerie connaîtraient un regain de tension



L'indicateur de tension* révèle des besoins de financement

L'exception de l'Espagne



*Indicateur de tension= délais clients - délais fournisseurs

Sources: Base Bach, Euler Hermes

28 Juin 2012 | © Copyright Euler Hermes

1. L'Allemagne (5 JCA) et la Pologne (1 JCA) présentent un indicateur de tension faible. Convergence de la part de l'Allemagne

2. Malgré des délais élevés, pas d'effet ciseau pour l'Espagne

3. Des besoins de trésorerie acceptables pour la France et la Belgique

4. L'Italie et le Portugal sous le poids de leur délais clients : des indicateurs de tension élevés

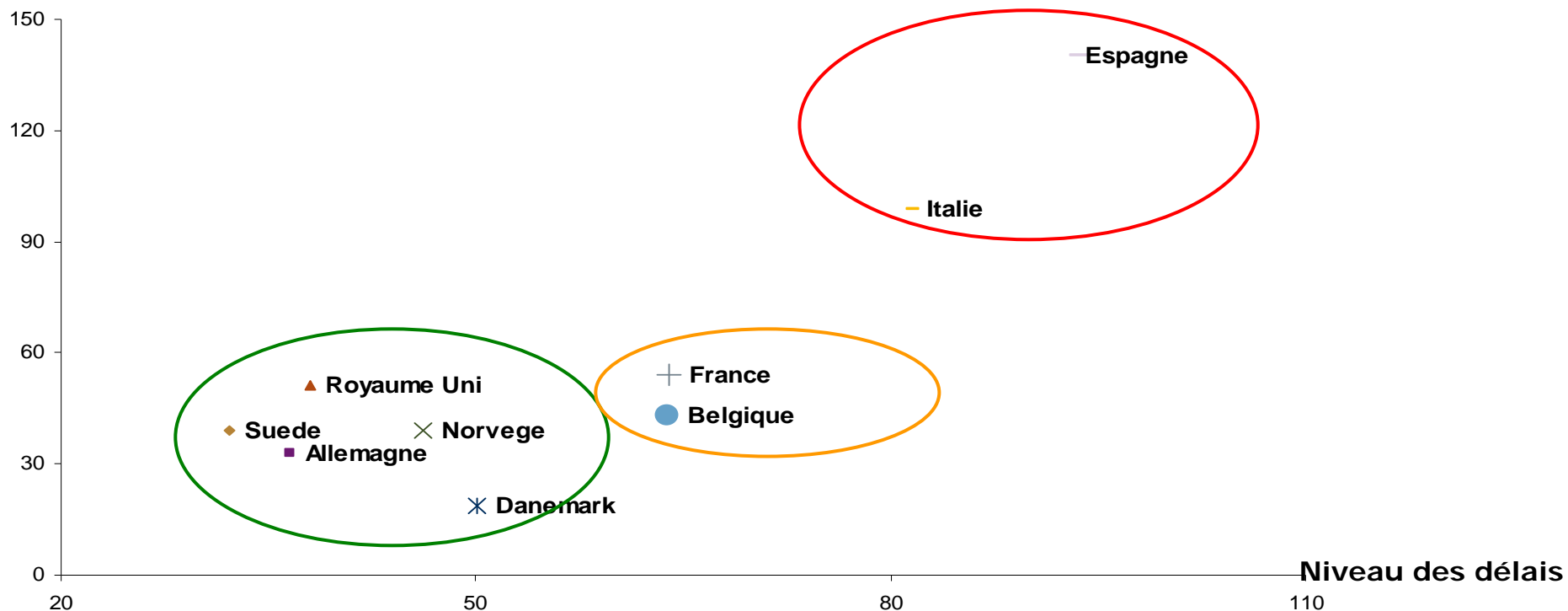
JCA : Jours en chiffre d'affaires

Le délai moyen masque des différences majeures entre secteurs



Au Sud, des écarts sectoriels 4 à 5 fois plus importants qu'au Nord

Amplitude *



* Différence entre le secteur présentant les délais les plus longs du pays et le secteur présentant les délais les plus courts du pays

Panel des secteurs : automobile, chimie, construction, équipementiers aéronautiques, forge, pharmacie, services informatiques, transport aérien

Source : Euler Hermes

28 Juin 2012 | © Copyright Euler Hermes

Les délais de paiement : le grand écart 12

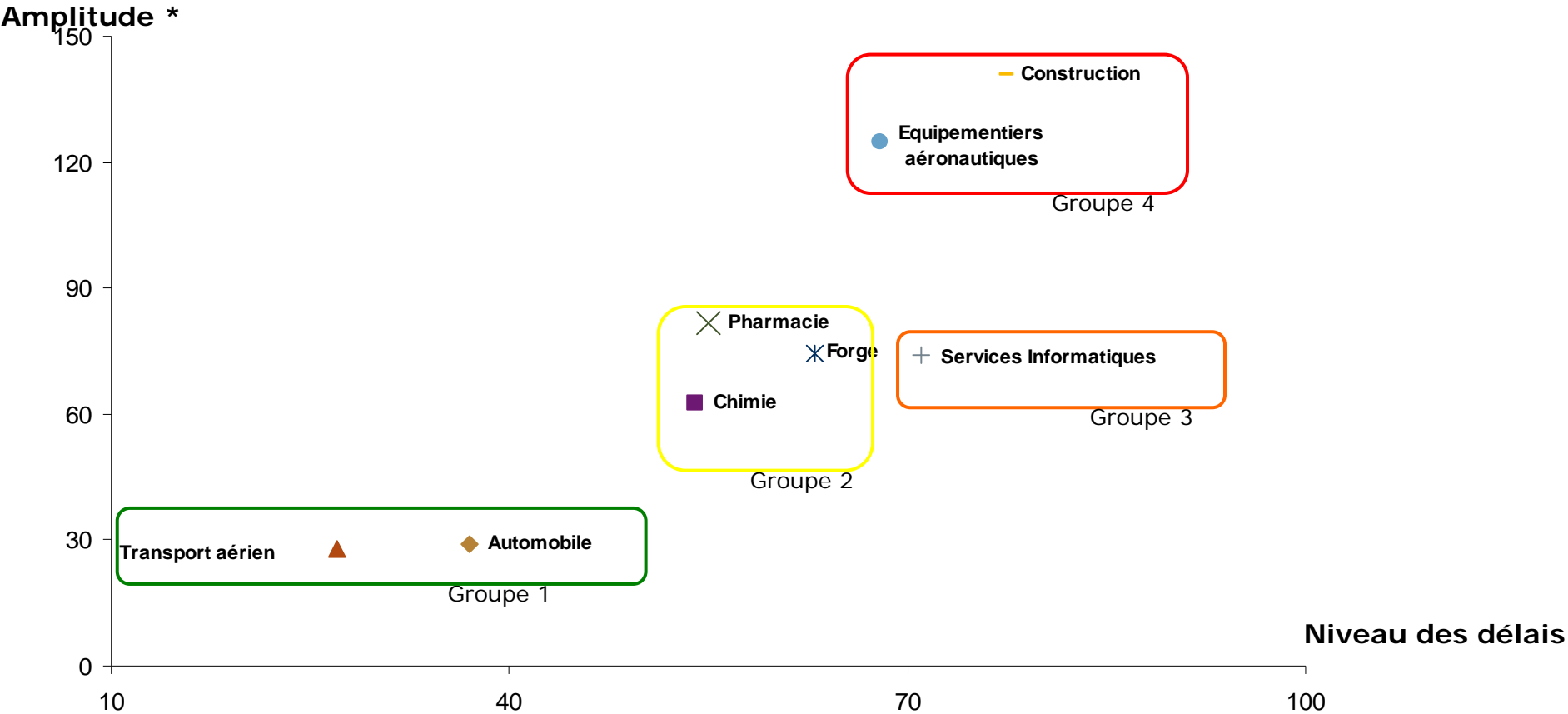
Sommaire

1. L'augmentation des délais de paiement : un risque majeur pour la reprise en Europe
2. Une Europe à trois vitesses
3. Quels déterminants pour les délais de paiement sectoriels ?

En Europe, les secteurs éclatés en quatre groupes



Un axe d'internationalisation des secteurs assez marqué



* Différence entre le pays présentant les délais les plus longs du secteur et le pays présentant les délais les plus courts du secteur

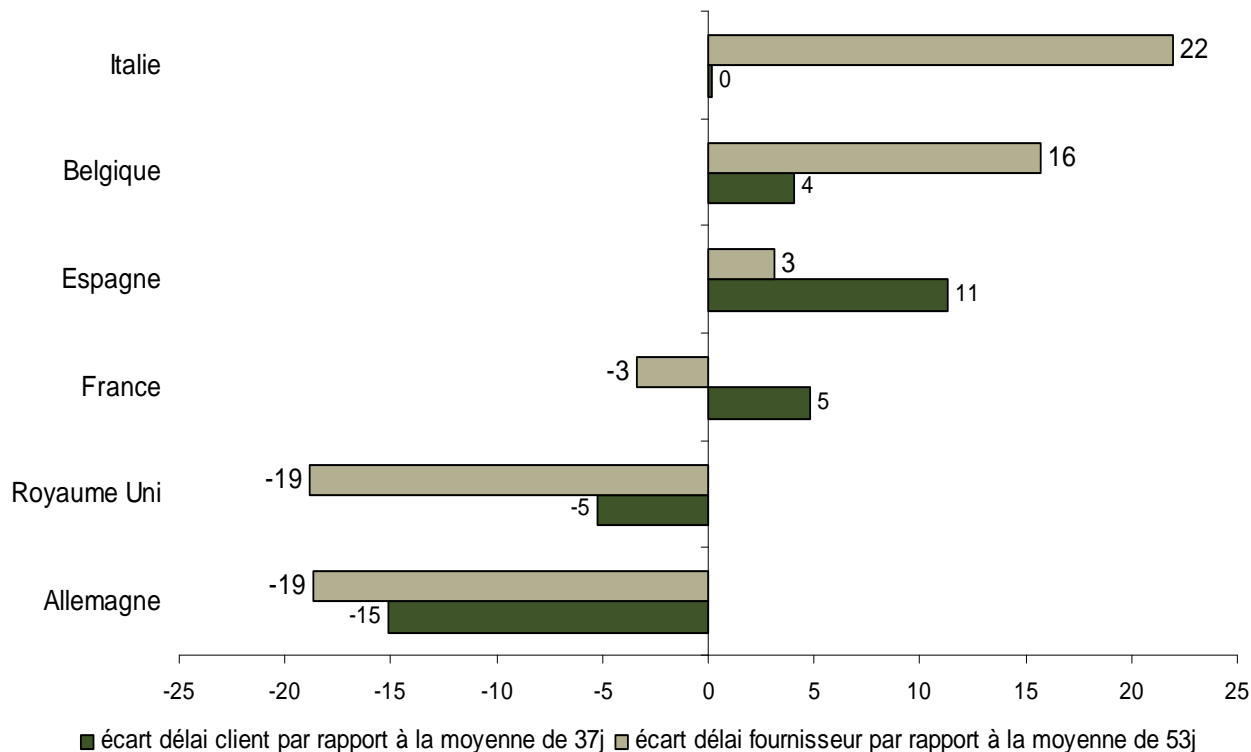
Panel des pays : Allemagne, Belgique, Danemark, Espagne, France, Italie, Norvège, Royaume-Uni, Suède

Source : Euler Hermes

Groupe 1 : L'automobile, des écarts acceptables



Les pays du sud, mais aussi la Belgique tirent sur le crédit fournisseur pour s'assurer une trésorerie positive



- **Italie** : le délai fournisseur atteint 75 jours, soit 2,2 fois plus que le délai allemand (34 j)

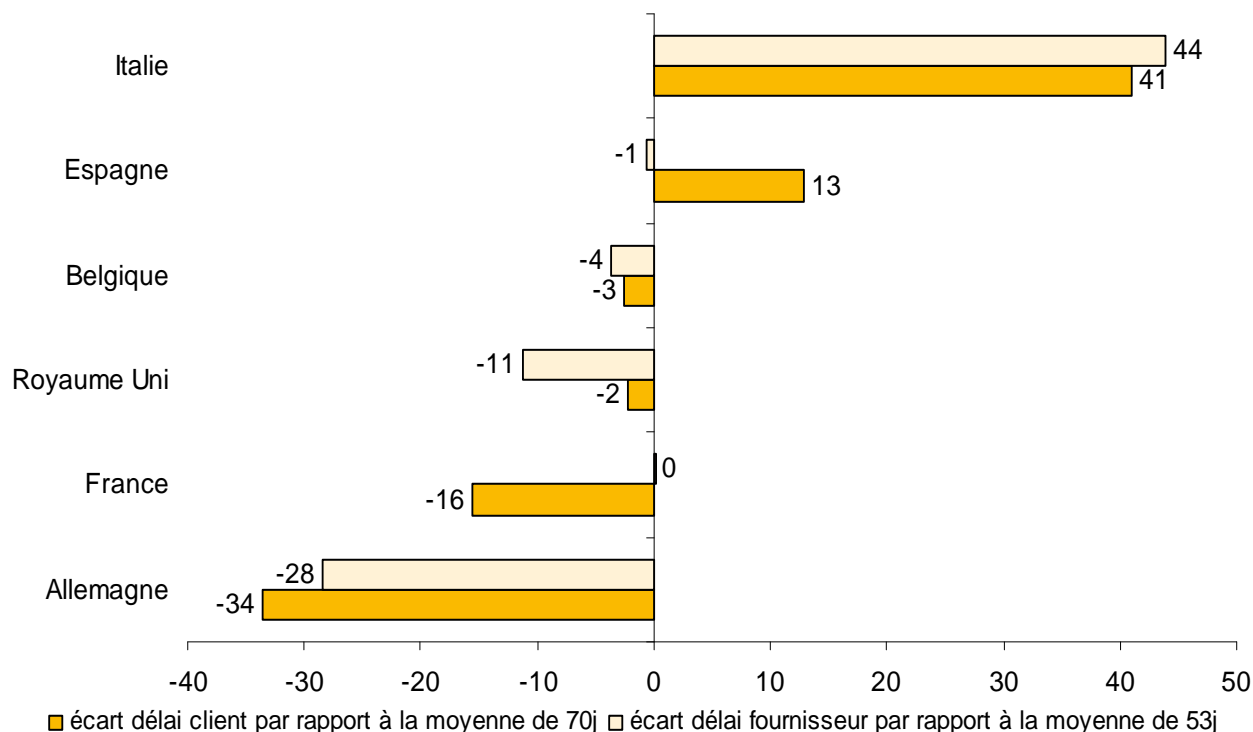
- **Espagne** : délai client 48 jours, soit 2,2 fois plus long que le délai allemand, **objectif soutenir le réseau de distribution**

Source : Base des bilans Euler Hermes

Groupe 2a : La forge, la PME face aux grands groupes



De grands écarts dans le comportement de paiement, des délais 4 fois plus longs en Italie qu'en Allemagne



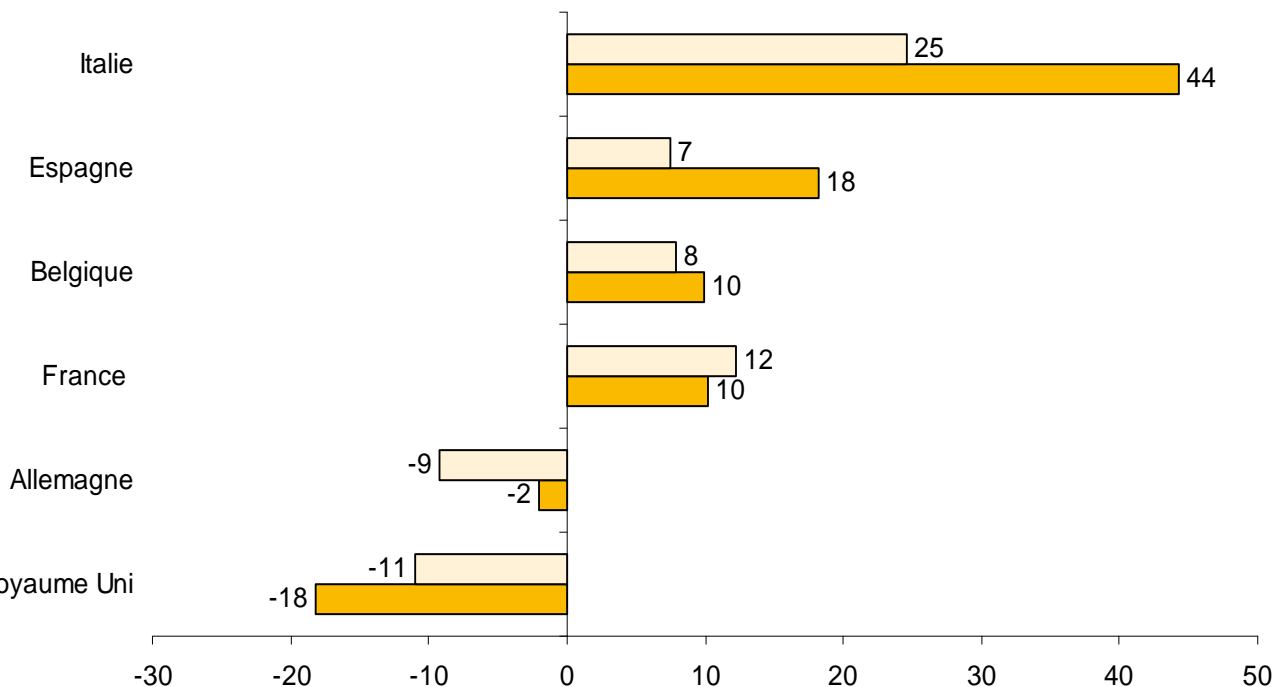
- Le poids du poste client génère des **besoins structurels de trésorerie**

- L'organisation de la **filière automobile en France**, via la mise en place de tables rondes a permis aux sous-traitants français d'équilibrer les délais clients et fournisseurs

Groupe 2b : La chimie, soutient le tissu industriel via le crédit client



Fournisseurs principalement des groupes pétroliers mondiaux, d'où des écarts de délais de règlement fournisseurs assez faibles



■ écart délai client par rapport à la moyenne de 65j □ écart délai fournisseur par rapport au délai moyen de 48j

Source : Base des bilans Euler Hermes

28 Juin 2012 | © Copyright Euler Hermes

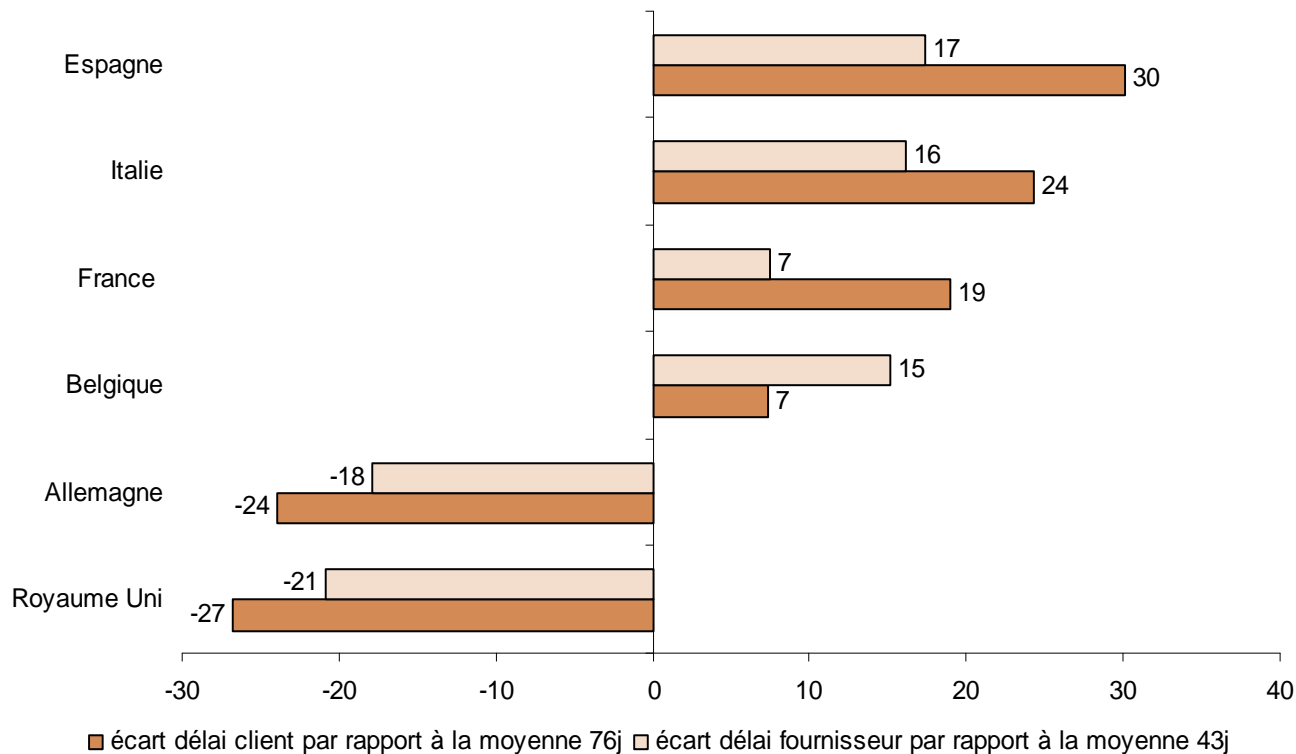
- L'ampleur des écarts de délais clients en Italie montre **la fragilité de son tissu industriel**

- Les délais de règlement clients sont en Italie 3 fois plus longs qu'au Royaume-Uni

Groupe 3 : Les services informatiques, sous contrainte de leur clientèle



Le pouvoir de négociation dans les services informatiques est à l'avantage des grands clients, générant de gros besoins de trésorerie qui fragilisent les entreprises du secteur



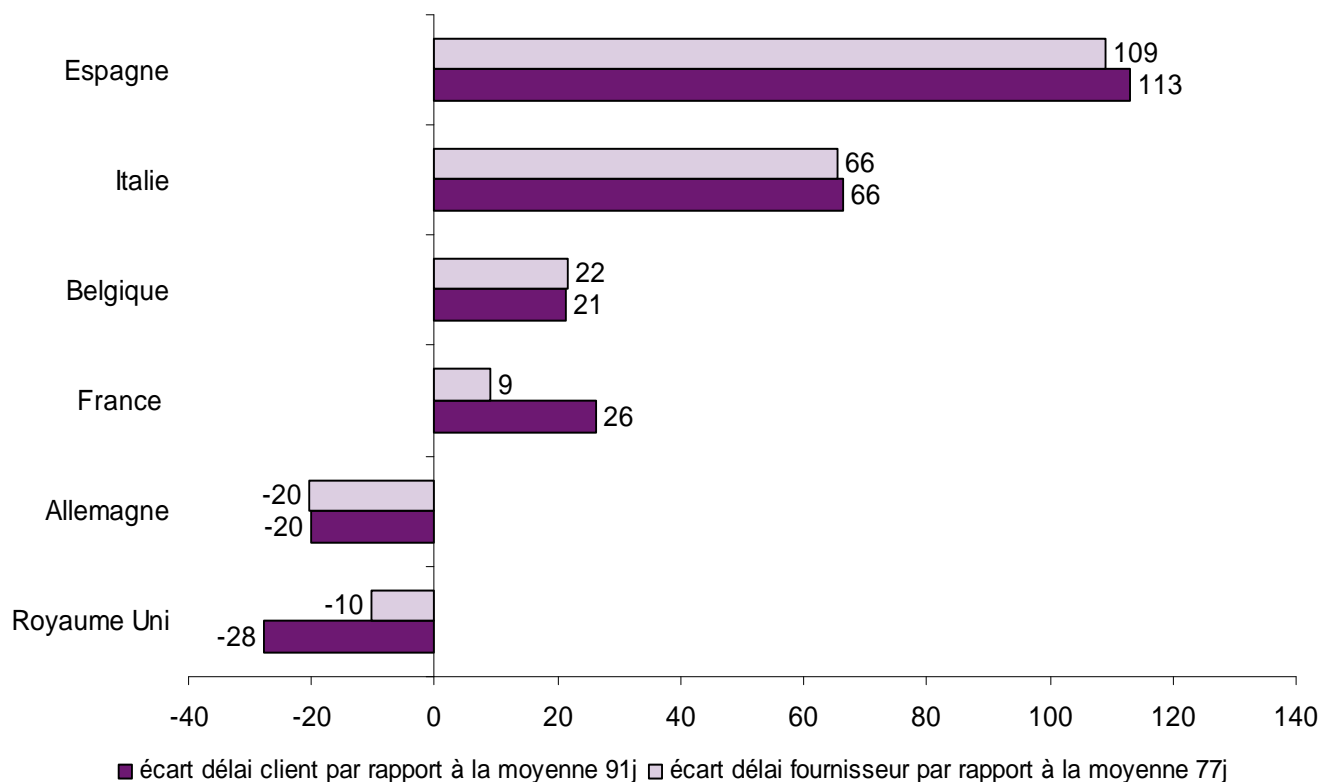
- L'Espagne, l'Italie et la France ont des **besoins de trésorerie dépassant les 40 jours**

- Les délais clients espagnols sont 2,2 fois plus longs que les délais anglais, et les délais fournisseurs 2,7 fois

Groupe 4 : La construction présente les plus grandes disparités



Les délais de paiement reflètent en grande partie la situation économique propre au pays en question

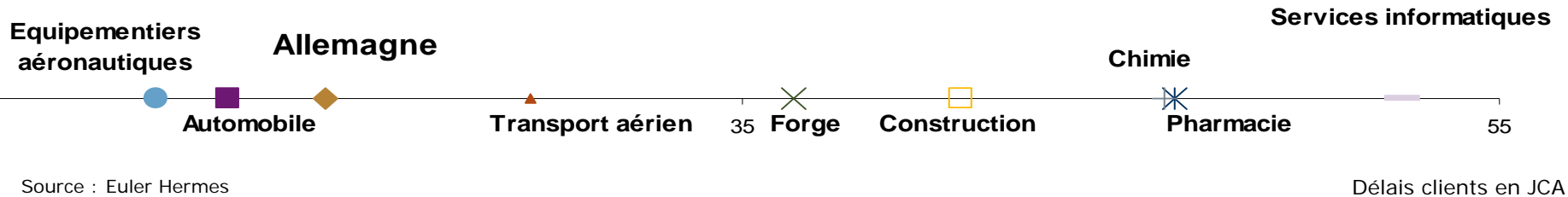


- Le secteur de la construction est local, comme ses clients et fournisseurs, d'où des **délais hors normes**.

- En Espagne le délai fournisseur (157j) est 5,6 fois plus long que le délai allemand (28j) et le délai client 5,2 fois plus long que le délai anglais

Source : Base des bilans Euler Hermes

Allemagne : Les tops et les flops



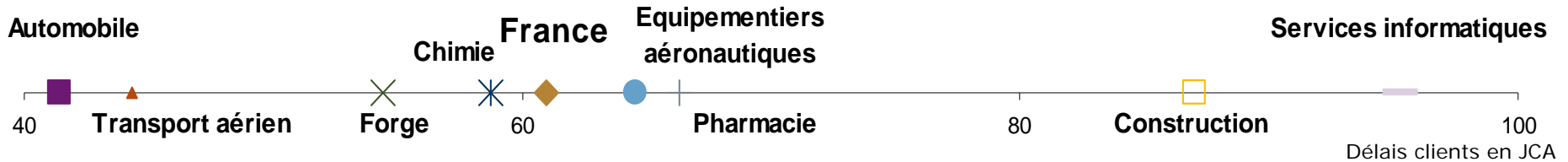
Délais clients et délais fournisseurs en JCA (2010)

Allemagne	Délais client	Délais fournisseurs
Equipementiers aéronautiques	20	51
Automobile	21	34
Transport aérien	29	31
Forge	36	24
Construction	41	28
Pharmacie	46	16
Chimie	46	29
Services informatiques	52	25

- Une grande rigueur dans le respect des délais de paiement (avec des délais inférieurs aux 60 JCA)

Source : Euler Hermes

France : Les tops et les flops



Source : Euler Hermes

Délais clients et délais fournisseurs en JCA (2010)

France	Délais client	Délais fournisseurs
Automobile	41	50
Transport aérien	44	44
Forge	54	53
Chimie	59	51
Equipementiers aéronautiques	65	49
Pharmacie	66	52
Construction	87	57
Services informatiques	95	51

Source : Euler Hermes

28 Juin 2012 | © Copyright Euler Hermes

- Dans l'industrie, l'application de la LME a permis une amélioration des trésoreries
- Deux secteurs restent toutefois dans une situation préoccupante : la construction (qui bénéficie d'un accord dérogatoire) et les services informatiques

Conclusion

- Des disparités entre les pays du Nord et du Sud de l'Europe qui risquent de se creuser sur le très court terme malgré la Directive Européenne
 - Arrêt net du recul des délais de paiement en France en 2012
 - Une autre Directive Européenne difficile à mettre en œuvre d'ici 2013, surtout pour les pays du Sud de l'Europe

- Les écarts sectoriels perdureront, tirés par des situations économiques difficiles, des pouvoirs de négociations toujours déséquilibré
 - Les besoins de trésorerie restent conséquents et continueront de fragiliser une partie du tissu industriel
 - Les tables rondes des filières ont permis cependant une amélioration des délais



Merci de votre attention.

www.eulerhermes.com



EULER HERMES

Our knowledge serving your success