

L'Observatoire financier
des entreprises agroalimentaires

L'OBSERVATOIRE 30

AGRICULTURE ET
AGROALIMENTAIRE,
UNE AFFAIRE D'EXPERTS

L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires a pour objectif de mettre en évidence les tendances du secteur sur les principaux agrégats : activité, marges, rentabilité, endettement et capacité à investir.

Ce numéro 30 est consacré à la filière Vins. Les données analysées sont issues des bilans 2021 jusqu'au 31/03/22. Les analyses et commentaires ont été réalisés par les experts de la Direction de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire du Crédit Agricole.



Analyse économique et financière des entreprises de la filière Vins

CONSULTEZ NOS PUBLICATIONS EN LIGNE

<https://etudes-economiques.credit-agricole.com>

- ▶ Rubrique Secteur
- ▶ Agriculture et Agroalimentaire





Analyse économique et financière des entreprises de la filière Vins

CE QU'IL FAUT RETENIR

ANALYSE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

CHIFFRES CLÉS

CE QU'IL FAUT RETENIR

2021 : UNE NOUVELLE ANNÉE DIFFICILE POUR LA FILIÈRE VINS

- L'année 2020 a été extrêmement éprouvante pour la filière vins avec les lourdes conséquences économiques de la crise sanitaire mondiale liée à la Covid-19 mais également l'application sur un exercice complet de la taxe "Trump".
- En raison d'un gel historique en avril 2021, puis d'une conjonction de différents aléas pendant l'été (attaques de mildiou, orages de grêle, sécheresse...) la production du vignoble français est fortement diminuée. La vendange 2021 à 37,8 Mhl est l'une des plus faibles des 50 dernières années.
- **Sur le plan commercial, l'année 2021 se traduit par un redémarrage des marchés qui restent toutefois perturbés par la pandémie.** En effet, différentes restrictions de mobilité appliquées à travers le monde pèsent encore sur la consommation dans les lieux publics. Par ailleurs, la reprise mondiale provoque une envolée des coûts logistiques et des matières sèches allant même jusqu'à des pénuries.

UN FORT REBOND DES EXPORTATIONS

- **Les exportations françaises de vins redémarrent à partir du printemps 2021 pour atteindre un niveau record à 11,1 Mds € (+26,8%).** Les volumes exportés progressent de +7,3% à 14,6Mhl. Les États-Unis sont le premier contributeur à la progression des exportations (+44,3%) à 2 Mds €. La suspension à partir de mars de la taxe « Trump », liée au contentieux aéronautique entre les autorités américaines et certains États de l'Union Européenne, contribue fortement à ce rebond.
- **Avec un effet rattrapage suite à la crise Covid-19, les exportations progressent dans toutes les régions du monde et dépassent même les chiffres de 2019 : +13,1% en valeur et +4,2% en volume.** La zone Chine/Hong-Kong/Singapour, 2^e zone d'export français, enregistre une hausse de 26% vs 2020 à 1,37 Mds €. Les exportations vers le Royaume Uni restent bien orientées, à 1,33 Md € (+20%), malgré le Brexit effectif depuis le 1^{er} janvier 2021.



UNE NETTE AMÉLIORATION DES PERFORMANCES FINANCIÈRES

- La hausse d'activité se traduit pour les entreprises de notre échantillon par une nette progression de la rentabilité (EBITDA : +41%). Les investissements reprennent fortement (+32%) après la chute de l'année 2020.
- L'endettement amorce un repli de -11% grâce à l'amélioration de la CAF (+44%), malgré des investissements élevés et une stabilité de la valeur des stocks à un haut niveau. La dette financière nette apparaît légèrement supérieure à celle de 2019.

PERSPECTIVES 2022 : UNE VENDANGE SATISFAISANTE MAIS DE FORTES INCERTITUDES ÉCONOMIQUES

- La vendange 2022 retrouve un niveau de production normatif à 45,4 Mhl. Elle va contribuer à reconstituer les stocks de certains vignobles comme en Champagne ou en Bourgogne grâce à d'excellents rendements. La France retrouve une part contributive de 17% dans la production mondiale de vin (vs 14% en 2021).
- La filière française est confrontée à l'évolution des habitudes de consommation : les ventes en grande distribution sont en baisse, notamment celles des vins rouges. **En revanche, les exportations réalisent une année record en valeur grâce à la progression de certains segments comme les vins effervescents et particulièrement le Champagne.**
- **Les conséquences de la guerre en Ukraine vont peser sur la filière vins.** L'inflation impacte les coûts de production et la consommation des ménages. Les craintes sont fortes



vis-à-vis d'une possible récession. Dans le contexte de déconsommation structurelle de vin en France, les opérateurs traversent des situations économiques et financières très différentes selon leur positionnement et leurs débouchés. Certains bassins sont fragilisés et demandent des mesures d'accompagnement conjoncturel, voire structurel pour les vins de Bordeaux.



ANALYSE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE

- L'échantillon se compose d'entreprises et groupes dont le chiffre d'affaires est supérieur à 2 M€, et représente un chiffre d'affaires total de 17 Mds €.
- Les données analysées sont issues des bilans 2021 jusqu'au 31 mars 2022.
- L'échantillon est segmenté :

Par taille, selon le chiffre d'affaires :

- **petites** : 2-10 M€
- **moyennes** : 10-50 M€
- **grandes** : 50-100 M€
- **leaders** : > 100 M€

Par bassin de production :

- le **Champagne**
- les **Vins Tranquilles** au travers de 8 bassins de production :
 - Alsace-Est, dénommé « Alsace »
 - Aquitaine
 - Bourgogne (hors Beaujolais)
 - Languedoc-Roussillon, dénommé « Languedoc »
 - Provence
 - Sud-Ouest
 - Val de Loire, Centre, dénommé « Loire »
 - Vallée du Rhône, dénommé « Rhône »

- Une évolution est susceptible d'intervenir d'une année sur l'autre au sein de l'échantillon. Elle est liée à la vie des entreprises au sein du secteur : fusions, acquisitions, cessions, cessations d'activité.

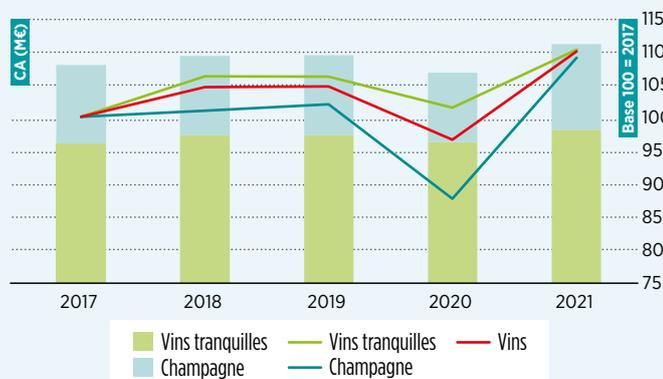


Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A., à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager leur responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication. Réalisation : Atelier ART6 - Photos : IStock.

ACTIVITÉ

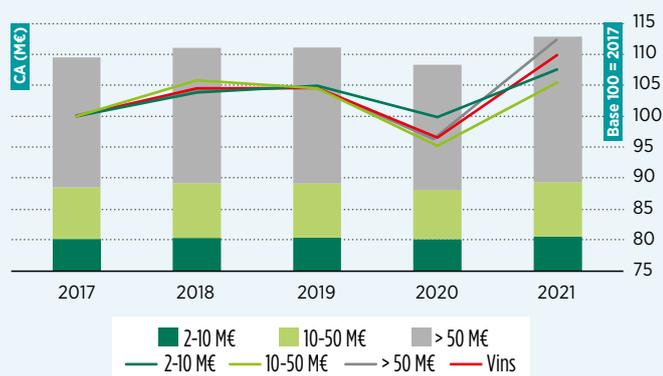
UNE ACTIVITÉ EN PROGRESSION APRÈS UNE ANNÉE NOIRE

Évolution du chiffre d'affaires



Source : Crédit Agricole S.A.

Évolution du chiffre d'affaires par taille

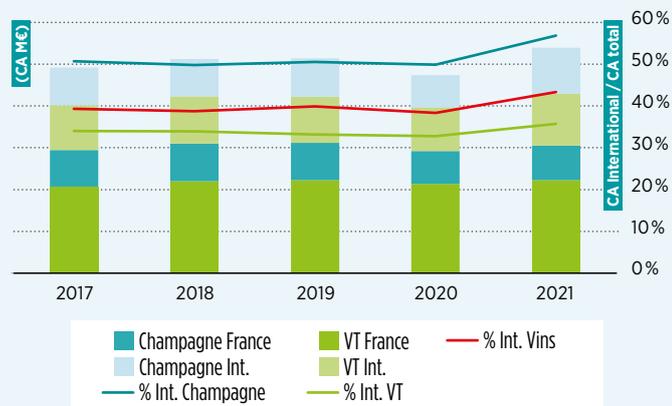


Source : Crédit Agricole S.A.



- L'année 2021 est marquée par une diminution progressive des confinements et restrictions de circulation liés à la crise sanitaire de la Covid-19 permettant une reprise des ventes de vins notamment dans les lieux de consommation hors foyer.
- Après le violent repli du chiffre d'affaires 2020 de l'échantillon Vins, le chiffre d'affaires de l'année 2021 rebondit fortement de 13,8% pour retrouver une activité supérieure à 2019. Boosté par la suspension de la « taxe Trump », l'international connaît la plus forte progression, à +28% vs + 4,8% pour les ventes domestiques.
- Tous les bassins voient leur chiffre d'affaires progresser. La hausse des ventes est particulièrement significative en **Bourgogne**, à +15,5%. En **Aquitaine**, la hausse est de +14,8% après 2 années en repli cumulé de -18,3%. En **Champagne**, la progression d'activité est la plus forte avec une hausse des expéditions de 32%, à 320 millions de bouteilles (source CIVC).
- Les différents segments d'entreprises de l'échantillon connaissent tous une hausse d'activité. Plus la taille des entreprises est élevée plus la croissance est visible. Cette tendance est liée au poids plus important de la Champagne et de ses exportations dans les grandes entreprises.
- Concernant spécifiquement les **Vins Tranquilles**, les hausses d'activité sont homogènes entre + 7% et + 10% quel que soit le segment d'entreprise. Les entreprises moyennes de l'échantillon (CA = 10-50 M€, Tous Vins) enregistrent la plus forte hausse de chiffre d'affaires à l'export à +30%.
- Malgré la fermeture d'une partie de la restauration hors foyer en début 2021, les ventes en grande distribution sont en forte baisse (-1,5% en valeur et -5,5% en volume). Elles poursuivent leur repli structurel : l'inversion de tendance 2020 (croissance de +1,1% en volume et +1,3% en valeur) étant principalement liée au report d'autres circuits de consommation fermés avec la crise sanitaire (source : FranceAgriMer).
- En grande distribution, seules les ventes de vins blancs progressent (+5% en valeur et +1% en volume). Les vins rosés sont en retrait (-5% en valeur et -7% en volume) avec une météo estivale peu favorable. Les vins rouges poursuivent leur recul structurel (-1,4% en valeur et -5,4% en volume). Sur les 5 dernières années, les ventes de vins rouges ont baissé de 24% en volume (source : FranceAgriMer).
- *A contrario*, les ventes de vins effervescents en grande distribution sont en net rebond (+5,4% en volume et +10,9% en valeur). Cette hausse est tirée par les performances du **Champagne** : +12,7% en volume et +14,1% en valeur. Les ventes d'effervescents étrangers poursuivent leur progression : augmentation des ventes de +14% en volume et +15,8% en valeur. Ils atteignent désormais une part de marché de 17% en volume et 11% en valeur sur le segment Effervescents. Le Prosecco est fortement contributeur avec +25% de volumes vs 2020 (source : FranceAgriMer).

Évolution du chiffre d'affaires France et International



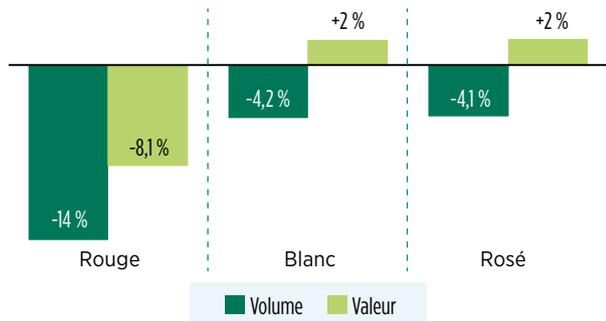
Source : Crédit Agricole S.A.

- Avec l'apaisement des tensions commerciales avec les États-Unis (suspension de la taxe « Trump » à partir de mars 2021), l'atténuation de l'impact de la crise sanitaire et une part de rattrapage, les exportations sont en forte progression et contribuent à 78% de la hausse d'activité de l'échantillon.
- Les exportations françaises de vins connaissent un rebond pour atteindre un record à 11,1 Mds € : +26,8%. Les volumes exportés augmentent de +7,3% et atteignent leur plus haut niveau depuis 2017 (14,6 Mhl, source : FranceAgriMer).
 - En **Champagne**, premier exportateur de vins français avec 33% de la valeur, la progression du chiffre d'affaires export est +42,2% pour 3,5 Mds € (source : FEVS).
 - Pour **les vins de Bordeaux**, les volumes exportés sont en hausse de 9% à 1,89 Mhl pour une hausse de 30% en valeur à 2,3 Mds €. Les 2 premiers contributeurs en valeur sont la Chine +16% et les États-Unis + 67% (source : CIVB).
 - La **Bourgogne** réalise 39% de ses ventes à l'international. Son chiffre d'affaires export progresse de 22%, au plus haut sur ces 5 dernières années.
 - Pour la **Vallée du Rhône**, le chiffre d'affaires export 2021 progresse de 20% pour atteindre également un record sur 5 ans.
 - La **Provence** poursuit toujours sa progression à l'export grâce au succès de son rosé et à la premiumisation de ses produits ; les ventes augmentent de +15% en 2021.



ACTIVITÉ DE LA FILIÈRE VINS EN 2022

Évolution des ventes de vins tranquilles en GMS (2022 vs moyenne 2019-2021)

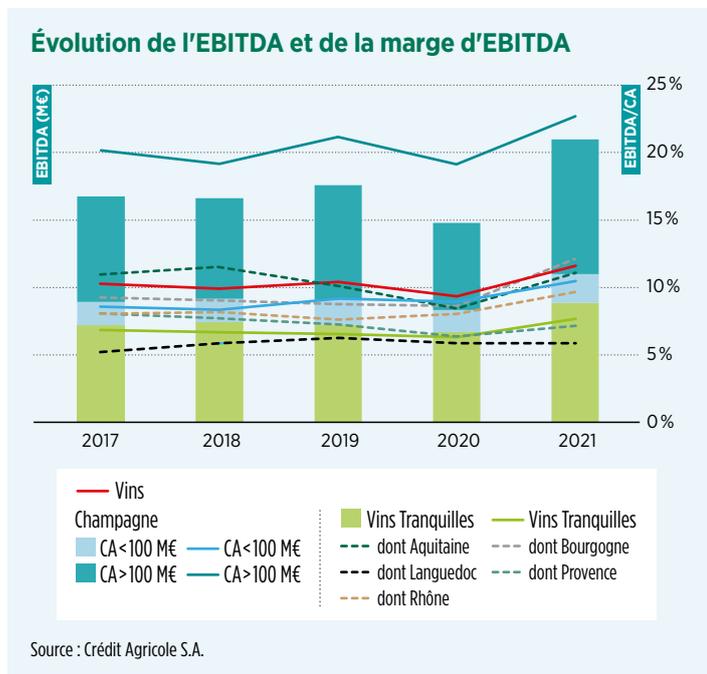


Contour : HM+SM+EDMP FR+E-Commerce GSA+Proxi
Source : IRI -élaboration FranceAgriMer

- En 2022, l'activité de la filière est pénalisée par la vendange historiquement faible de 2021. Les ventes en grande distribution sont en retrait en lien avec la problématique de la déconsommation. Mais, contrairement à 2020 et 2021, la consommation hors foyer n'est pas entravée par les épisodes de restrictions sanitaires.
- Les exportations de vins françaises continuent leur progression en valeur mais régressent en volume. L'activité export reste tirée par les États-Unis et les performances remarquables du Champagne.

RENTABILITÉ

UNE RENTABILITÉ D'EXPLOITATION EN NETTE HAUSSE



- En valeur, l'EBITDA 2021 de la filière Vins est de 26 % supérieur à la moyenne des 4 années précédentes. (EBITDA : +32 % pour l'ensemble des Vins Tranquilles et +50 % en Champagne vs 2020).
- Cette amélioration est permise grâce à l'augmentation de 16 % de la marge brute vs une augmentation inférieure des charges de fonctionnement (charges de personnel + charges externes), de +10 %.
 - L'augmentation de l'activité, notamment à l'export, s'accompagne de celle de la marge d'EBITDA. C'est manifeste en **Champagne** : l'EBITDA passe de 15,6 % à 18,9 % du CA. De même pour le bassin Aquitaine qui retrouve le taux d'EBITDA des années 2017 et 2018 (EBITDA/CA = 11,1 % vs 8,5 % en 2020).
 - La **Bourgogne** voit son taux d'EBITDA fortement progresser de 3,5 points à un niveau record de 12,2 %.
 - En revanche, le **Languedoc**, premier bassin de production en volume, voit son taux d'EBITDA stagner à 5,9 % en 2021. Le taux moyen fluctue peu, à 5,8 % en moyenne sur 5 ans.
 - **L'Alsace** enregistre une progression de 2,6 points de son taux d'EBITDA à 7,1 % (et 5,6 % en moyenne sur les 4 dernières années).
- Globalement, le résultat net de la filière Vins est supérieur de 34,5 % à la moyenne des 4 années précédentes. Le nombre d'entreprises en déficit s'améliore également : 11 % vs 20 % en 2020.

PERSPECTIVES RENTABILITÉ 2022

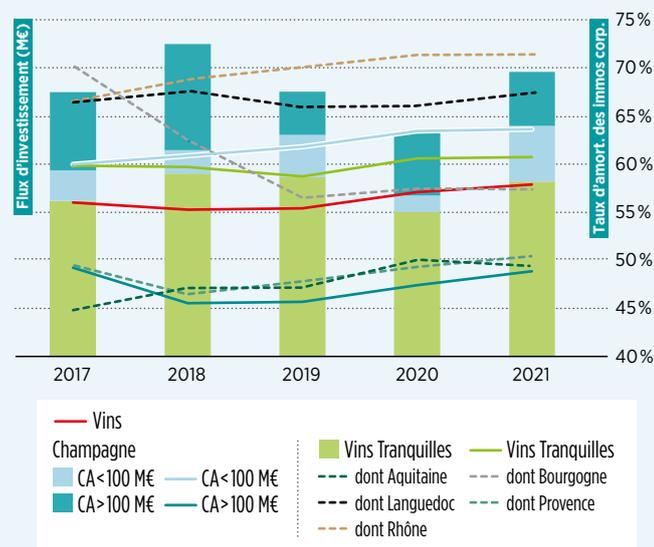


- Les conséquences de l'inflation (perte de pouvoir d'achat, hausse des coûts de l'énergie et des matières sèches...) vont peser sur la rentabilité de la filière Vins en 2022.
- Le tassement de l'activité, touchant de manière très variable les opérateurs selon leurs productions et leurs débouchés, impliquera des performances hétérogènes.

STRUCTURE FINANCIÈRE

REBOND DES INVESTISSEMENTS EN 2021

Évolution des investissements et du taux d'amortissement de l'outil industriel

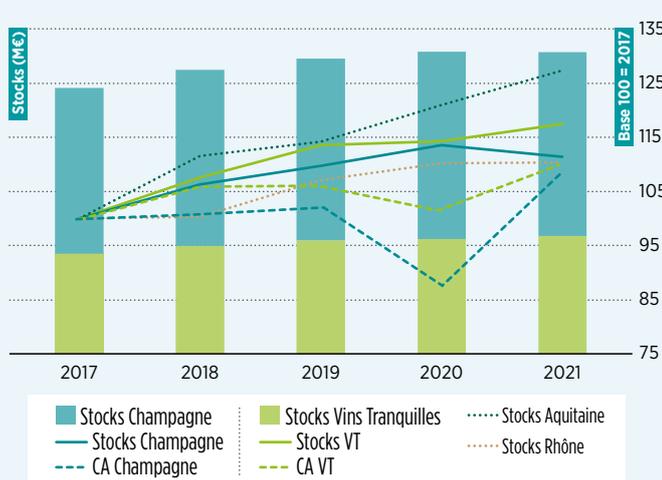


Source : Crédit Agricole S.A.

- Les investissements repartent de manière soutenue après la contraction opérée en 2020. Le montant des investissements progresse ainsi de 32%. Il reste toutefois en dessous de la moyenne des investissements 2017/2019 (-1,5%).
- La reprise des investissements est particulièrement marquée en **Champagne** (+38%), en **Bourgogne** (+34%) et en **Aquitaine** (+36%).
- Elle ne permet pas pour autant d'améliorer le taux de vieillissement de l'outil industriel, qui s'était dégradé de 1,7 point en 2020. Il augmente encore de 0,7 point, à 58%.
- Les Leaders du **Champagne**, avec 20% des investissements, contribuent fortement à améliorer son taux de vieillissement. Cela ne doit pas faire occulter le fait que sur l'ensemble de l'échantillon, le nombre d'entreprises affichant un taux dégradé (>80%) s'est accru en 5 ans en passant de 18% à 23%. C'est particulièrement vrai en **Aquitaine** où en 5 ans, le taux d'amortissement moyen s'est alourdi de 4,8 points.

LES STOCKS EN VALEUR STABILISÉS

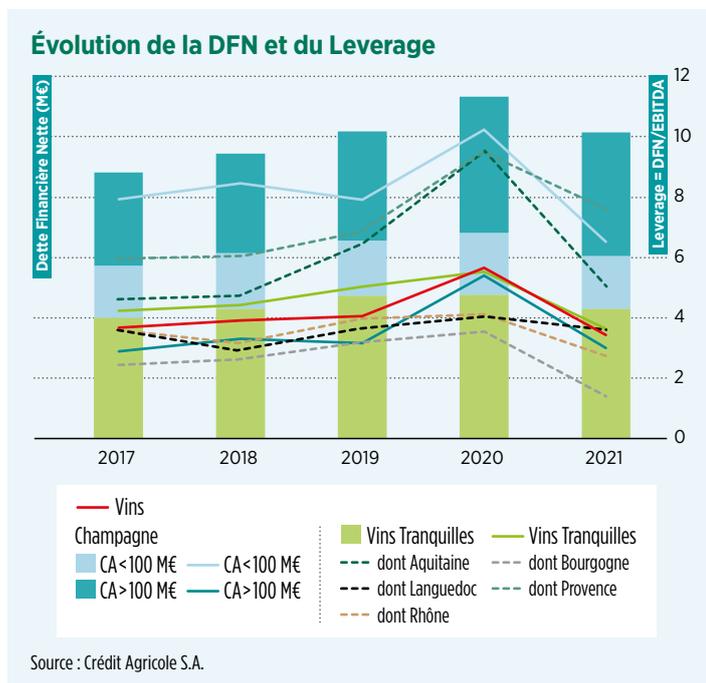
Évolution des stocks



Source : Crédit Agricole S.A.

- Les vendanges 2021, sont historiquement faibles à 37,8 Mhl vs 44,2 Mhl sur la moyenne 2015-2020 (-14,5%). Les bassins **Bourgogne - Beaujolais** avec une baisse de 31,1%, et **Champagne**, avec une baisse de 35,3% vs la moyenne 5 ans, sont particulièrement impactés.
- Malgré la hausse de l'activité commerciale et la faible récolte, le stock en valeur de vins tranquilles augmente de 2,8% en raison notamment de **l'Aquitaine** (+5,3%) et du **Languedoc** (+9,5%). *A contrario*, en **Champagne**, où 68% des stocks de la filière sont portés, la valeur du stock baisse de -1,9%.
- Le ratio stocks/chiffre d'affaires baisse de -39 jours et atteint 277 jours. C'est particulièrement vrai en **Bourgogne** -43 jours et en **Champagne** -134 jours. **L'Aquitaine** baisse de -30 jours mais reste à un niveau élevé à 315 jours largement au-dessus des moyennes 2017/2019 à 266 jours.

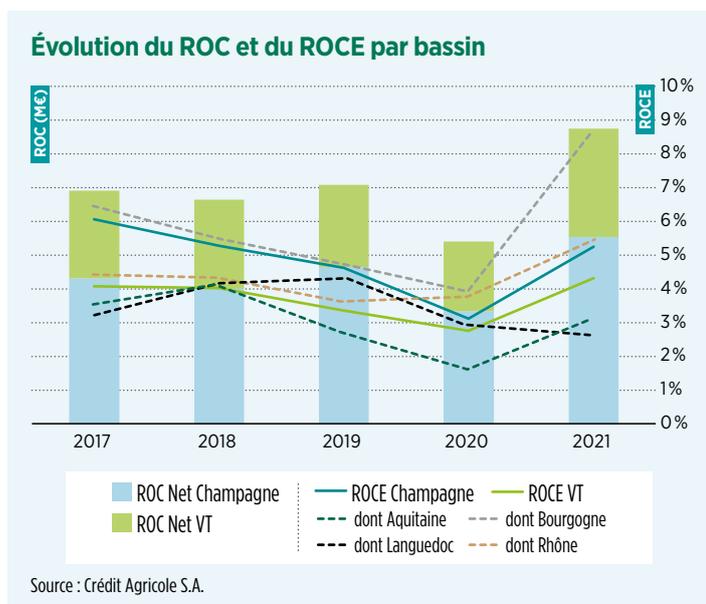
UNE STRUCTURE FINANCIÈRE EN AMÉLIORATION



- En 2021, la dette financière nette de la filière Vins baisse de 11% malgré des investissements en augmentation de +32% et une stabilité des stocks en valeur.
- Compte tenu de la hausse de la rentabilité de la filière Vins (EBITDA : +26% par rapport à la moyenne 2017-2020, +41% par rapport à 2020), le ratio de leverage s'améliore nettement de 2,3 points, à 3,8. Le nombre d'entreprises affichant un ratio dégradé (>10) diminue à 28% vs 37% en 2020.
 - Cette tendance est particulièrement marquée en **Aquitaine** avec un ratio de leverage en amélioration à 5,4 vs 9,9 en 2020, mais une proportion significative d'entreprises (38%) conserve un ratio de leverage dégradé et 40% ressortent avec un gearing >100%.
 - En **Champagne**, le ratio de leverage retrouve un niveau au plus bas depuis 5 ans, à 4. D'autres bassins atteignent un ratio de leverage au plus bas, comme en **Bourgogne**, à 1,8, ou dans le **Rhône**, avec un ratio à 3,1.
 - En **Languedoc**, avec un ratio de leverage à 3,9 (-0,5 point), la capacité de remboursement ressort à un niveau soutenable. Il masque néanmoins une part significative d'entreprises ayant un ratio dégradé en 2021 (39%).

RENTABILITÉ ÉCONOMIQUE

UNE RENTABILITÉ ÉCONOMIQUE EN BELLE PROGRESSION

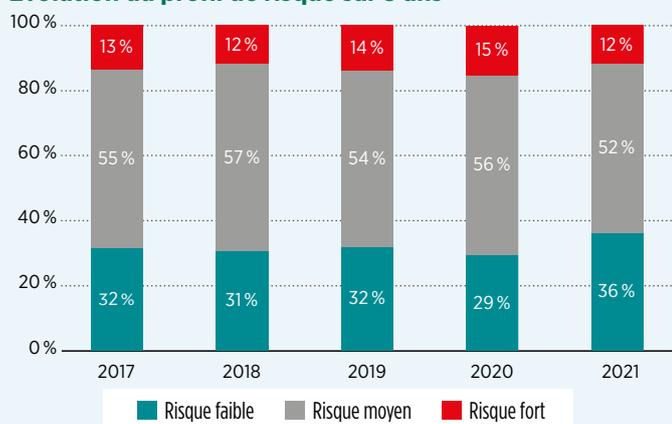


- En 2021 la rentabilité économique (ROCE) rebondit à 4,9% vs 3,1% en 2020 mais 5,4% pour la meilleure année (2017). Le ROCE progresse grâce à (i) la hausse du revenu après impôts (+60% par rapport à 2020) et (ii) l'augmentation mesurée des capitaux engagés : +2,5% avec la quasi-stabilité du BFR.
- En 2021, 42% des entreprises viticoles dégagent un ROCE inférieur à 1%. Cette faiblesse de rentabilité est particulièrement marquée en **Languedoc** : seulement 36% des entreprises ont un ROCE supérieur à 1%.
- Le ROCE de la **Champagne** progresse fortement à 5,2% vs 3,1% en 2020. Il bénéficie de la contribution des Leaders avec un taux de rentabilité économique de 6%.
- Le ROCE du bassin **Aquitaine** double à 3,2% ; il reste néanmoins en dessous du ROCE des vins tranquilles à 4,3%.
- À 5,4%, le ROCE du bassin **Rhône** progresse pour atteindre un record grâce à une rentabilité économique en nette progression de +50%.

PROFIL DE RISQUE

UN PROFIL DE RISQUE EN AMÉLIORATION

Évolution du profil de risque sur 5 ans



Source : Crédit Agricole S.A.

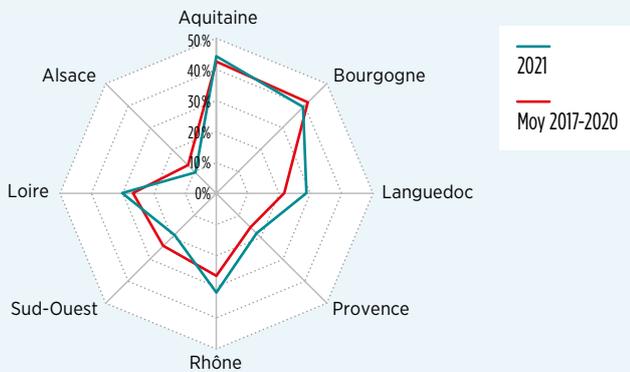
- **La filière améliore son profil de risque** : +7 points pour le profil de « risque faible » et -3 points pour le profil « risque fort ».
- Parmi les 12 % d'entreprises en « risque fort », on trouve :
 - 75 % d'entreprises en Vins Tranquilles,
 - 25 % d'entre elles se situent en **Aquitaine** – le profil de risque s'améliore par rapport à 2020, mais le bassin compte toujours 18 % d'entreprises en « risque fort ».
- En **Champagne**, le profil de risque est à un bon niveau avec 50 % d'entreprises en « risque faible » et 8 % d'entreprises en « risque fort ».



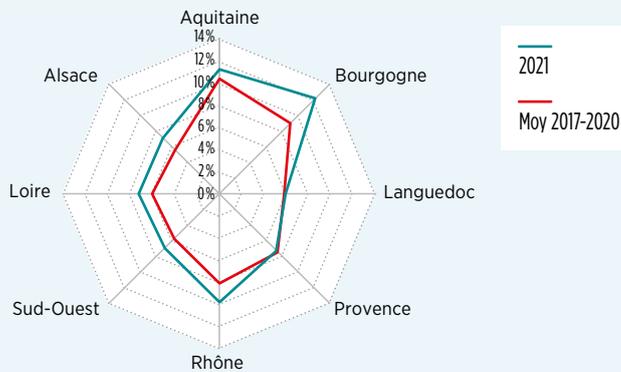
CHIFFRES CLÉS

VUE D'ENSEMBLE VINS TRANQUILLES

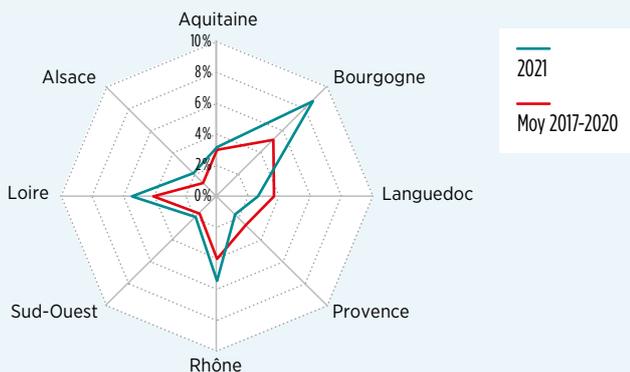
Part à l'international (CA International/CA total)



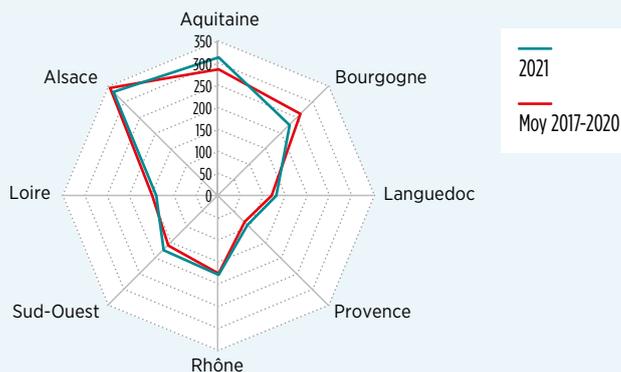
Rentabilité d'exploitation (EBITDA/CA)



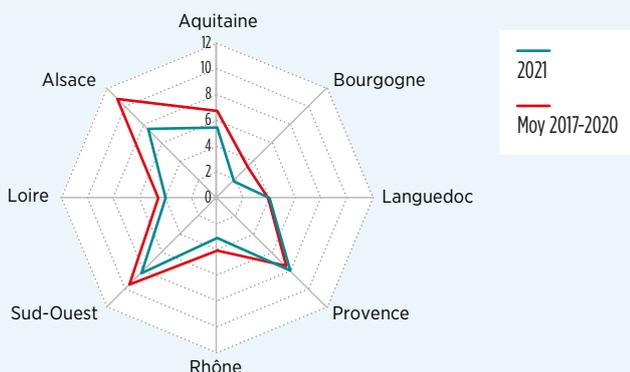
Rentabilité économique (ROCE)



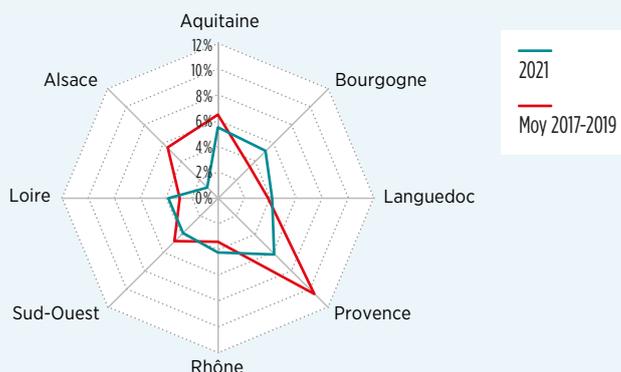
Stocks (en jours CA)



Leverage (DFN/EBITDA)



Flux d'investissement/CA



VINS TRANQUILLES

| PAR TAILLE | 2-10 M€ | 10-50 M€ | 50-100 M€ | >100 M€ | Vins Tranquilles | Total IAA* |
|-----------------------------------|---------|----------|-----------|---------|------------------|------------|
| ACTIVITÉ & RENTABILITÉ | | | | | | |
| Part à l'international | 23% | 30% | 51% | 44% | 36% | 34% |
| Marge brute/CA | 36% | 32% | 33% | 33% | 33% | 35% |
| VA/CA | 20% | 18% | 18% | 18% | 18% | 20% |
| Personnel/VA | 56% | 49% | 48% | 53% | 52% | 61% |
| EBITDA/VA | 42% | 49% | 49% | 34% | 42% | 36% |
| EBITDA/CA | 9% | 9% | 9% | 6% | 8% | 7% |
| Résultat net/CA | 5% | 5% | 5% | 3% | 4% | 2% |
| CAF/CA | 7% | 6% | 6% | 5% | 6% | 5% |
| ROCE | 2% | 4% | 5% | 5% | 4% | 6% |
| STRUCTURE FINANCIÈRE | | | | | | |
| Flux d'investissement/CA | 9% | 3% | 2% | 3% | 4% | 4% |
| Flux d'investissement/VA | 46% | 16% | 12% | 18% | 22% | 21% |
| Taux amort immos corp | 58% | 64% | 66% | 58% | 61% | 63% |
| Fonds propres/Bilan | 46% | 43% | 48% | 35% | 42% | 41% |
| Dettes brutes/Bilan | 30% | 28% | 28% | 29% | 28% | 32% |
| Dette nette/EBITDA | 5,1 | 4,1 | 3,5 | 3,9 | 4 | 3,2 |
| BFR (en j CA) | 177 | 198 | 235 | 93 | 152 | 68 |
| Stocks (en j CA) | 202 | 209 | 216 | 122 | 169 | 80 |
| Disponibilités/passif courant | 23% | 18% | 16% | 10% | 16% | 23% |



* Chiffres clés Tout IAA de l'Observatoire financier des IAA de février 2022.

VINS TRANQUILLES

| PAR BASSIN | Alsace | Aquitaine | Bourgogne | Languedoc-R | Provence | Sud-Ouest | Loire | Rhône | Tous vins | Total IAA* |
|-----------------------------------|--------|-----------|-----------|-------------|----------|-----------|-------|-------|-----------|------------|
| ACTIVITÉ & RENTABILITÉ | | | | | | | | | | |
| Part à l'international | 9% | 44% | 39% | 29% | 18% | 19% | 30% | 32% | 43% | 34% |
| Marge brute/CA | 35% | 36% | 36% | 32% | 33% | 39% | 30% | 36% | 38% | 35% |
| VA/CA | 20% | 21% | 22% | 16% | 19% | 20% | 16% | 18% | 22% | 20% |
| Personnel/VA | 56% | 47% | 42% | 57% | 59% | 66% | 56% | 46% | 44% | 61% |
| EBITDA/VA | 35% | 53% | 56% | 37% | 39% | 34% | 45% | 52% | 52% | 36% |
| EBITDA/CA | 7% | 11% | 12% | 6% | 7% | 7% | 7% | 10% | 12% | 7% |
| Résultat net/CA | 3% | 5% | 7% | 4% | 2% | 3% | 4% | 5% | 7% | 2% |
| CAF/CA | 4% | 8% | 9% | 5% | 6% | 3% | 5% | 7% | 9% | 5% |
| ROCE | 2% | 3% | 9% | 3% | 2% | 2% | 5% | 5% | 5% | 6% |
| STRUCTURE FINANCIÈRE | | | | | | | | | | |
| Flux d'investissement/CA | 1% | 5% | 5% | 4% | 6% | 4% | 4% | 4% | 4% | 4% |
| Flux d'investissement/VA | 6% | 26% | 24% | 26% | 33% | 19% | 24% | 23% | 19% | 21% |
| Taux amort immos corp | 66% | 49% | 57% | 67% | 50% | 70% | 72% | 71% | 58% | 63% |
| Fonds propres/Bilan | 41% | 46% | 50% | 40% | 30% | 33% | 46% | 45% | 49% | 41% |
| Dettes brutes/Bilan | 37% | 26% | 20% | 29% | 51% | 48% | 33% | 30% | 29% | 32% |
| Dette nette/EBITDA | 7,5 | 5,5 | 1,8 | 4,0 | 8,0 | 8,3 | 4,0 | 3,1 | 3,8 | 3,2 |
| BFR (en j CA) | 296 | 310 | 181 | 122 | 87 | 235 | 167 | 184 | 274 | 68 |
| Stocks (en j CA) | 333 | 314 | 226 | 130 | 93 | 174 | 139 | 180 | 277 | 80 |
| Disponibilités/passif courant | 12% | 10% | 26% | 20% | 28% | 10% | 29% | 24% | 14% | 23% |



* Chiffres clés Tout IAA de l'Observatoire financier des IAA de février 2022.

TOUS VINS

| | Champagne | Vins tranquilles | Tous vins | Total IAA* |
|-----------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------|
| ACTIVITÉ & RENTABILITÉ | | | | |
| Part à l'international | 57% | 36% | 43% | 34% |
| Marge brute/CA | 48% | 33% | 38% | 35% |
| VA/CA | 30% | 18% | 22% | 20% |
| Personnel/VA | 36% | 52% | 44% | 61% |
| EBITDA/VA | 63% | 42% | 52% | 36% |
| EBITDA/CA | 19% | 8% | 12% | 7% |
| Résultat net/CA | 12% | 4% | 7% | 2% |
| CAF/CA | 15% | 6% | 9% | 5% |
| ROCE | 5% | 4% | 5% | 6% |
| STRUCTURE FINANCIÈRE | | | | |
| Flux d'investissement/CA | 5% | 4% | 4% | 4% |
| Flux d'investissement/VA | 15% | 22% | 19% | 21% |
| Taux amort immos corp | 53% | 61% | 58% | 63% |
| Fonds propres/Bilan | 54% | 42% | 49% | 41% |
| Dettes brutes/Bilan | 31% | 28% | 29% | 32% |
| Dettes nettes/EBITDA | 4 | 4 | 3,8 | 3,2 |
| BFR (en j CA) | 522 | 152 | 274 | 68 |
| Stocks (en j CA) | 504 | 169 | 277 | 80 |
| Disponibilités/passif courant | 9% | 16% | 14% | 23% |

* Chiffres clés Tout IAA de l'Observatoire financier des IAA de février 2022.

L'OBSERVATOIRE 30

L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires - Février 2023

Directeur de la publication : Claire-Lise HURLLOT

Rédacteur en chef : Béatrice EON de CHEZELLES

Rédaction réalisée par les experts de la Direction de l'Agriculture et de l'Agroalimentaire de Crédit Agricole S.A. : André BAUDELET, Samuel BRENNETOT, Jérôme BUGUET, Béatrice EON de CHEZELLES et Leonid EVSTRATOV.

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A., à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité de Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager leur responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication. Réalisation : Atelier ART6 - Photos : IStock.

GLOSSAIRE

Part à l'international

- **Calcul :** Chiffre d'affaires réalisé hors de France/chiffre d'affaires.
- Inclut les exportations depuis la France ainsi que les ventes réalisées par les filiales du groupe établies hors de France.

Marge brute

- **Calcul :** Chiffre d'affaires hors taxes – achats de marchandises et matières premières – variation des stocks.

Marge industrielle

- **Calcul :** Rentabilité d'exploitation (EBITDA)/valeur ajoutée (VA).
- Le taux de marge industrielle permet de mesurer la part de la valeur ajoutée qui n'est pas utilisée pour rémunérer le travail des salariés et payer les impôts. Elle traduit la part qui reste acquise à l'entreprise. Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité d'exploitation d'une entreprise indépendamment des fluctuations du chiffre d'affaires liées à la volatilité des intrants.

Valeur ajoutée

- **Calcul :** Marge brute – charges externes.
- La valeur ajoutée traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise, dans son activité, aux biens et aux services en provenance des tiers.

EBITDA

- **Calcul :** Chiffre d'affaires hors taxes – Achats et charges externes – Charges de personnel – Autres charges.
- L'EBITDA est le solde entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation qui ont été consommées pour obtenir ces produits. Il correspond donc au résultat du processus d'exploitation, et diffère du résultat d'exploitation dans la mesure où il ne prend pas en compte les dotations aux amortissements et provisions pour dépréciation d'actif.

Besoin en fonds de roulement (BFR)

- **Calcul :** Stocks + clients + autres créances exploitation et hors exploitation – Fournisseurs – autres dettes d'exploitation et hors exploitation.
- Le besoin en fonds de roulement (BFR) d'une entreprise est la somme de son BFR d'exploitation et de son BFR hors exploitation. Le BFR d'exploitation représente le solde des emplois et des ressources d'exploitation (soit en simplifiant : stocks + clients - fournisseurs). Il correspond aux ressources mobilisées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation (ou généré par celui-ci lorsque ce BFR est négatif).

Rentabilité des capitaux employés (ROCE)

- **Calcul :** (Résultat opérationnel courant – impôt sur les sociétés)/ (Actif immobilisé net + besoin en fonds de roulement).
- C'est le rapport entre l'accroissement de richesses et les capitaux investis, qui évalue si l'entreprise est en mesure de créer de la valeur. Il indique la rentabilité économique des actifs mobilisés.

Capacité d'autofinancement

- **Calcul :** Résultat net +/- dotations récurrentes nettes aux amortissements et provisions immos +/- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur +/- autres produits/charges nets calculés (plus-values, quote-part...).
- La capacité d'autofinancement après frais financiers et impôts mesure l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise. Sans impact pour la trésorerie.

Flux d'investissement

- **Calcul :** Acquisitions nettes d'immobilisations (y compris cessions et dotations aux amortissements) – subventions d'investissement reçues – dividendes reçus +/- autres flux d'investissement.
- Montant dédié aux investissements chaque année. Le flux d'investissement peut également être apprécié sur plusieurs années.

Taux d'amortissement des outils

- **Calcul :** $(1 - \text{Immobilisations nettes}/\text{Immobilisations brutes}) \times 100 \%$.
- Le taux d'amortissement des outils correspond à la perte de valeur, sur le plan comptable, des immobilisations de l'entreprise. Il est exprimé en pourcentage.

Disponible/passif courant

- **Calcul :** (Valeurs mobilières de placement + Disponibilités)/ Passif Courant.
- C'est la capacité à faire face au passif exigible à court terme, avec une trésorerie immédiatement mobilisable. Elle est un indicateur de l'indépendance financière.

Ratio de leverage

- **Calcul :** $(\text{Total dettes bancaires et financières} - \text{disponibilités})/\text{EBITDA}$.
- Durée théorique de remboursement de la dette financière nette, en années d'EBITDA. Le leverage indique la capacité de remboursement des dettes contractées.

Dette financière nette (DFN)

- **Calcul :** Total dettes bancaires et financières – Disponibilités.
- Il s'agit de la dette financière de l'entreprise retraitée de ses liquidités.

Ratio de gearing

- **Calcul :** $(\text{Total dettes bancaires et financières} - \text{Disponibilités})/\text{Fonds Propres}$.
- Il met en évidence la solidité de la structure financière du groupe, au niveau de son bilan.

L'OBSERVATOIRE

L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires

CONSULTEZ NOS PUBLICATIONS EN LIGNE



<https://etudes-economiques.credit-agricole.com>

- ▶ Rubrique Secteur
- ▶ Agriculture et Agroalimentaire



Avec Ecofolio
tous les papiers
se recyclent.