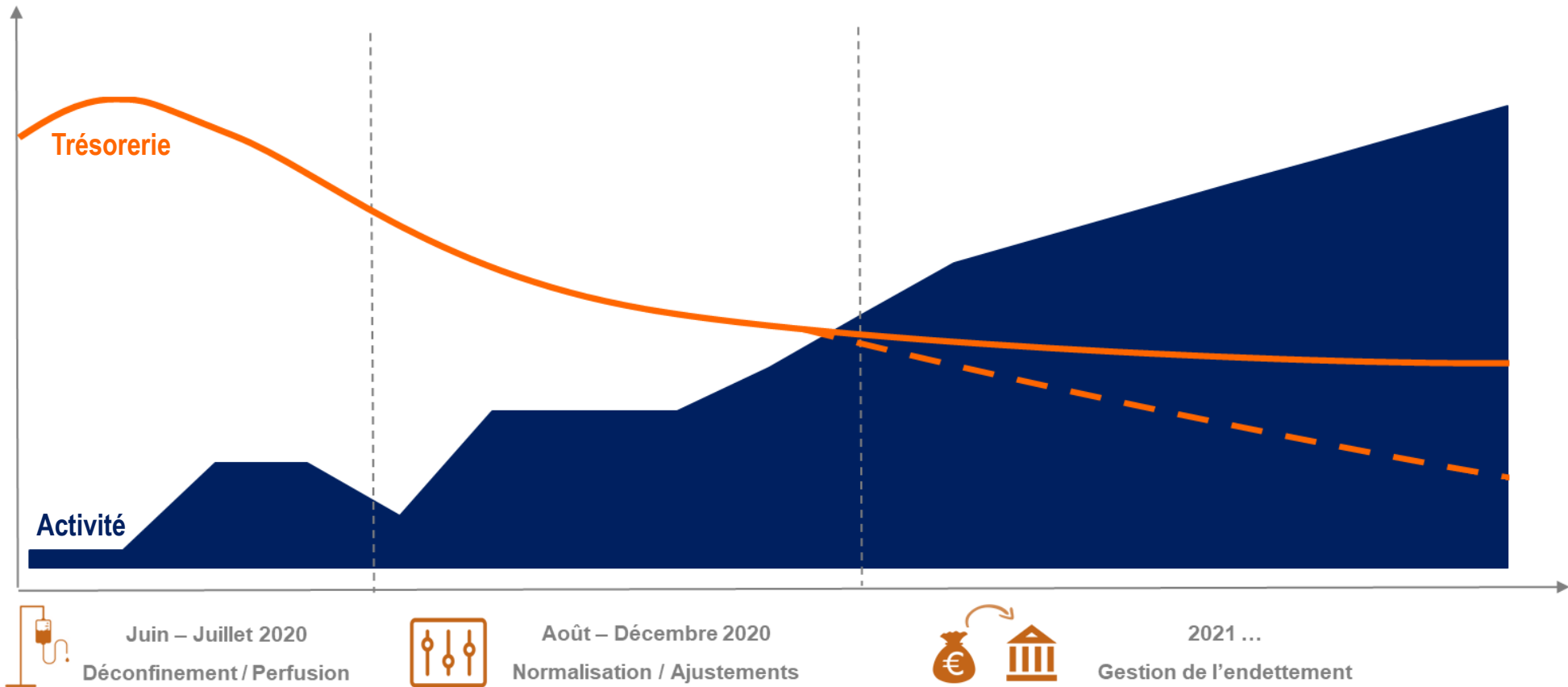


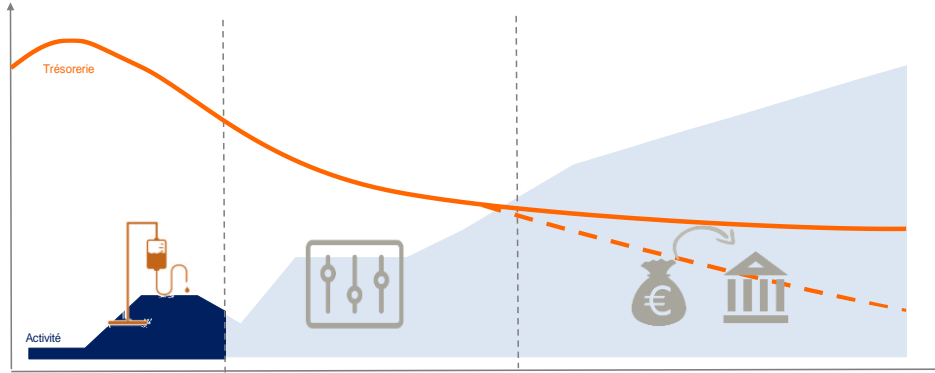
## Mise en perspective de la crise financière Covid-19



# Mise en perspective de la crise financière Covid-19

01

DECONFINEMENT / PERFUSION : Juin et Juillet 2020



## CONSTATS :

- **La trésorerie des entreprise est largement impactées par les mesures gouvernementales:**
  - des impacts au P&L :
    - Chômage partiel
    - Report de charges sociales & loyers
  - des impacts financiers avec l'obtention simplifiée des Prêts Garants par l'Etat
  - des effets de réduction mécanique des encours clients :
    - Recouvrement efficace
    - Réduction du niveau d'activité (générateur de cash)
  - Le maintien plus ou moins forcé des encours fournisseurs

## CONSÉQUENCES :

- De nombreuses sociétés sont sous perfusion, leur permettant de disposer de niveaux imposants de trésorerie
- Un nombre de faillites très contenu, « anormalement bas »
- Défaillances limitées à des sociétés déjà très fragilisées, dont l'activité a été très impacté par le confinement (« retail » notamment), et qui n'ont pu avoir accès au PGE

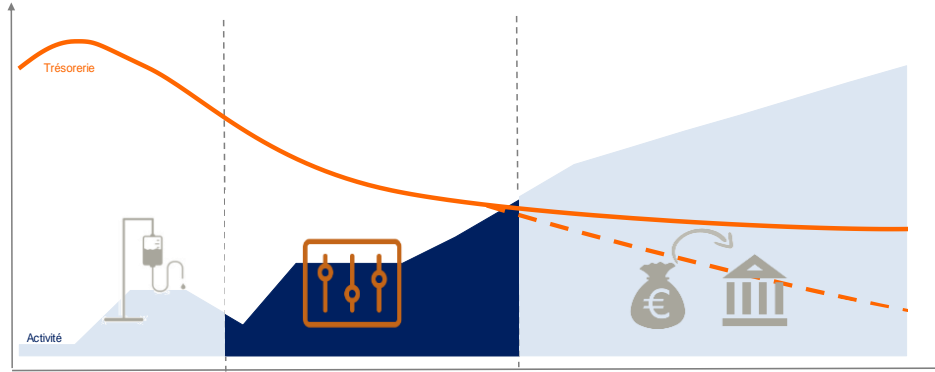
## ENJEUX & ACTIONS DU MOMENT :

- Bien comprendre la part non normative de trésorerie liée à l'évolution favorable du BFR
  - ...et anticiper les tensions de trésoreries liées à la normalisation des activités et des financements courants
  - Avoir l'assurance que les besoins de financement prévisionnels ont été correctement estimés (fiabilité des prévisions)
  - S'assurer que le PGE a bien été dimensionné
  - Solliciter éventuellement un financement BPI en substitution du PGE (décret du 12 juin)
- ⇒ **Fiabiliser les projections**

# Mise en perspective de la crise financière Covid-19

02

NORMALISATION / AJUSTEMENTS : Août à Décembre 2020



## CONSTATS :

- Des congés d'août (sous activité) pour certains secteurs
- Des besoins liés à la reprise progressive d'activité (BFR // clients et stocks).
- De la normalisation progressive des encours fournisseurs (BFR+).
- Fin des franchises de remboursement des emprunts et des crédit baux, reprise des règlements
- Fin progressive des mesures de soulagement du P&L : chômage partiel et loyer du fait de la reprise d'activité

## CONSEQUENCES :

- Pression supplémentaire sur les trésoreries
- Eventuelle déstabilisation de l'exploitation courante du fait des contraintes de financement.
- Nécessité de réfléchir à des mesures de financement complémentaires et des respirations financières
- Recours plus important aux procédures amiables
- Défaillances accrues :
  - En particulier pour les sociétés au PGE mal dimensionné
  - Pour les sociétés dont l'activité est peu restaurée et le cash flow d'exploitation encore limité

## ENJEUX & ACTIONS DU MOMENT :

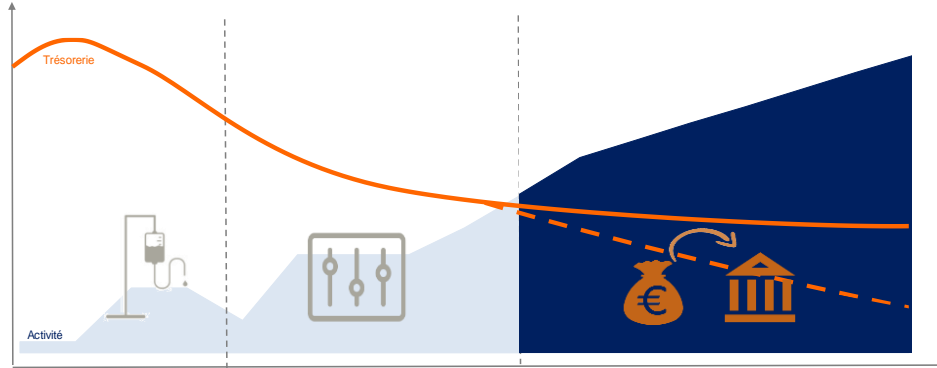
- Réaliser les ajustements du budget / BP en adéquation avec les différents scénarios de reprise d'activité et tenant compte des incertitudes de la conjoncture
- Mesurer « l'effet ciseaux » entre d'une part l'impact de la diminution des mesures d'aides et l'augmentation des besoins de financement corrélés à la reprise d'activité
- Assurer une communication financière précise et avec les partenaires bancaires et financiers, percevant les tensions de trésorerie ou s'inquiétant de son caractère non normatif.
- Activation si besoin des mesures de soulagement complémentaires :
  - Report des charges sociales et fiscales additionnelles (CCSF)
  - Déclenchement des financements complémentaires (par ex : Factoring)
  - Sollicitation d'un **financement BPI** en substitution du PGE (décret du 12 juin)
  - **Recouvrement des créances de carry-back** (loi de finances rectificative pour 2020)
  - **Négociation de la poursuite des franchises de remboursement** d'emprunts
  - **Aménagement des LBO** de façon plus ou moins prévisionnelle et anticipée

=> **Anticiper des communications et négociations délicates : Choisir les procédures adéquates de traitement des difficultés et l'équipe performante pour assurer un accompagnement efficace.**

# Mise en perspective de la crise financière Covid-19

03

## GESTION DE L'ENDETTEMENT : 2021...



### CONSTATS :

- Assèchement progressif ou insuffisance des trésoreries.
- Génération de cash flow incompatible avec les niveaux d'endettement à assumer.

### CONSÉQUENCES :

- Eventuelle déstabilisation de l'exploitation courante du fait des contraintes de financement.
- Remise en cause éventuelle de la pérennité de l'entreprise compte tenu de son endettement.
- Perte de confiance des différentes parties prenantes, notamment les partenaires financiers.
- Déstabilisation bilantielle :
  - Retrait / réduction des lignes de financement
  - Tensions sur les encours fournisseurs.

### ENJEUX & ACTIONS DU MOMENT :

- **Vigilance particulière en terme de communication financière dans le cadre de la publication des comptes.**
- Accélération des logiques de restructurations et de restauration / préservation de valeur.
  - Mise en œuvre de plans de restructuration financière et opérationnelle d'envergure.
  - Logique de recentrage stratégique et désinvestissement des business Unit dont la continuité d'exploitation n'est pas assurée ou insuffisamment génératrice de cash.
- Réflexion poussée sur les opportunités d'adossement ou de recomposition du capital.

[Suivez nous sur LinkedIn](#)  
[Inscrivez vous à notre newsletter](#)



OXIGEN  
16, RUE GRENETTE  
69002 LYON

Tel. : +33 (0)4 27 11 83 50  
Fax : +33 (0)4 27 11 83 53  
[Nous contacter](#)