

# PME à soutenir de manière prioritaire suite à la pandémie de Covid-19

Face à la menace d'une crise économique et sociale sans précédent provoquée par la pandémie, INBONIS Rating propose une méthode de priorisation des PME par secteur d'activité pour orienter le déploiement des plans de relance.

- 1. Objectifs et portée de l'étude . . . . . 3
- 2. Secteurs prioritaires de PME à soutenir . . . . . 4
- 3. Méthodologie utilisée . . . . . 6
- Annexe I - PME de taille moyenne : tous les secteurs . . . . . 9
- Annexe II - Petites PME : tous les secteurs . . . . . 13



**Contacteur**  
romain@inbonis.com  
+33 658 42 19 63  
**Inbonis Rating France**  
Paris. 58, rue d'Hauteville, 75010

**INBONIS Rating est la première agence de notation de crédit spécialisée dans les PME en Europe, enregistrée par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (ESMA), conformément au règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009.**

Une notation de crédit est une opinion experte émise par des analystes qualifiés selon une méthodologie prouvée (une notation n'est pas un « scoring » - algorithme 100% automatisé). Un rapport de notation PME fournit (i) une note qui mesure la capacité à honorer ses engagements financiers à 12 mois et (ii) une analyse détaillée sur son modèle économique et positionnement marché, ses états financiers, sa gouvernance et l'environnement économique.

INBONIS Rating émet des notations de crédit pour les PME, en particulier celles dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 et 50 millions d'euros.

## Lettre du président et du directeur général



Chers amis,

La crise de 2008-2014 a montré une dépendance totale des PME au financement bancaire, ce qui, pendant un *credit crunch* bancaire d'ampleur, a fragilisé le tissu de PME françaises<sup>[1]</sup>, et donc limité la création d'emplois en France jusqu'à 2015<sup>[2]</sup>.

Devant la crise que va inévitablement provoquer la pandémie actuelle, nous avons besoin d'une **action de relance publique axée sur les PME** qui combine une double approche pour atténuer les effets à court terme tout en revitalisant les PME à moyen terme.

En 2015, nous avons fondé INBONIS Rating pour améliorer, à travers une analyse crédit indépendante, l'accès des PME à un financement juste et diversifié. Aujourd'hui, nous voulons contribuer à limiter les ravages de la crise qui s'annonce pour les PME. Nous espérons que la présente étude pourra aider à établir un ordre de priorité des entreprises qui devraient bénéficier d'un soutien public.

**François David**  
Président d'INBONIS Rating

**Alberto Sanchez Navalpotro**  
Fondateur et CEO d'INBONIS Rating

[1] Le résultat d'exploitation moyen est tombé à 3,6% en 2014. Source : « Observatoire de l'information financière »

[2] Taux de chômage de 10,5% en juin 2015, soit 40% de plus qu'avant la crise. Source : INSEE

## Avant-propos

Le traitement thérapeutique des personnes infectées et la vaccination des personnes saines étant, pour le moment, inexistantes pour traiter la pandémie actuelle, reste la méthode naturelle consistant à laisser du temps au temps de la guérison, les autorités prenant des mesures drastiques de santé publique.

Ces mesures ont des effets à la fois sur l'offre et la demande qui s'ajoutent pour générer une récession importante. Les modèles économique-épidémiologiques estiment que **le déclin du PIB sera de l'ordre de 10%** entre son point haut et son point bas dans les pays développés. Il est clair que cette grave récession qui est devant nous aura un impact extrêmement sérieux sur l'ensemble du tissu économique et des PME.

Dans ce contexte, il convient de saluer la sortie de la présente étude très exhaustive d'INBONIS Rating. Celle-ci a pour objectif d'orienter les soutiens prioritaires à apporter aux PME par secteur d'activité et par taille d'entreprise en fonction de trois critères principaux : **essentialité des produits et services, gravité de l'impact sur les activités opérationnelles et vulnérabilité financière**. Un instrument essentiel pour guider les autorités économiques du pays.

**Bertrand Jacquillat**  
Administrateur d'INBONIS Rating  
Professeur Émérite des Universités  
Vice-Président du Cercle des Economistes



# 1. Objectifs et portée de l'étude

La pandémie de Covid-19 (SRAS-CoV-2) est **le plus grand défi de l'histoire récente pour notre modèle de société**. Parallèlement à la terrible crise sanitaire, la crise économique et sociale est imminente. L'ampleur de son impact est incertaine, bien que la BCE et le FMI considèrent qu'elle pourrait être égale ou supérieure à celle de la crise financière de 2008. Gouvernements et organismes internationaux annoncent des plans de relance<sup>[3]</sup>, pour soutenir l'économie, d'une ampleur jamais vue auparavant.

L'objectif de cette étude est de **fournir aux autorités un outil objectif les aidant dans les arbitrages** qu'elles devront nécessairement faire, en identifiant les secteurs d'activité et les groupes de PME qu'elles doivent soutenir, afin **d'atténuer les effets de cette crise à court terme, tout comme à moyen et long terme**.

## Variables analysées

Dans ce document, INBONIS Rating présente une **méthodologie** qui peut servir de guide pour le déploiement de ces mesures de soutien, en analysant les variables suivantes par secteur d'activité et par taille d'entreprise :

- **Caractère essentiel des produits ou services (première nécessité).**
- **Gravité de l'impact sur la génération de revenus et la capacité de production.**
- **Vulnérabilité financière pour résister et difficulté à reprendre l'activité.**

## Champ d'application

**Le champ d'application est exhaustif : tous les secteurs d'activités** (70 secteurs d'activité) **et toutes les PME bancarisées en France**<sup>[4]</sup> (représentant 5 millions d'emplois, et 300 milliards d'euros de contribution au PIB).

**Une distinction est faite entre petites PME** (chiffre d'affaires annuel < 10 millions d'euros) **et PME de taille moyenne** (chiffre d'affaires annuel entre 10 et 50 millions d'euros), car des différences ont été observées entre les deux segments en termes de résilience et de réactivité face à la crise.

*L'attribution de financements aux PME plutôt qu'aux grandes entreprises, est socialement plus rentable, car elle génère deux fois plus d'emplois*

**Efficacité de la dette :**  
nombre d'employés par million de dette financière<sup>[4]</sup>

PME	27
Grandes entreprises	13

[3] 300 milliards d'euros en France, 1.100 milliards d'euros en Allemagne, 2.200 milliards USD aux États-Unis, 200 milliards d'euros en Espagne, 750 milliards d'euros par la BCE, 40 milliards d'euros par la BEI, etc.

[4] Source : Banque de France dans la base de données harmonisée des entreprises (BACH, 2018). Cette base de données exclut les auto-entrepreneurs et les artisans (i.e. les « sole proprietors »)

## 2. Les secteurs prioritaires de PME à soutenir

### Principales conclusions

Nous avons cherché à identifier les **secteurs prioritaires à moyen terme dans une économie en crise** ou, comme certains commencent à le dire, une "économie de guerre". Dans cette logique, nous avons identifié des secteurs d'activité essentiels aussi bien pour nos besoins fondamentaux (**santé, agro-alimentaire, eau,...**) que pour le bon fonctionnement de l'économie en temps de crise (**recherche, production, réparation, transport,...**). C'est pourquoi, certains des secteurs les plus touchés à court terme, tels que le commerce de détail ou l'industrie hôtelière, ne figurent pas parmi les secteurs prioritaires identifiés. Nous avons en outre inclus dans notre analyse non seulement l'impact de la baisse de la demande, qui est évidente et fatale dans de nombreux secteurs, mais aussi d'autres critères tels que la difficulté à se remettre d'un fort ralentissement, la vulnérabilité aux liquidités ou l'impact sur la capacité de production

Parmi les PME, on peut constater que les **PME de taille moyenne sont plus vulnérables car elles ont moins de liquidités que les petites**. Le ratio de liquidité immédiate (disponibilité/passif à court terme) des petites PME est presque deux fois plus élevé que celui des PME de taille moyenne<sup>[5]</sup>.

Sur les 20 segments (secteur d'activité/type de PME) identifiés, 11 sont occupés par des PME de taille moyenne. La bonne nouvelle est que leur nombre est limité : **Seules 2.750 PME de taille moyenne représentent un soutien stratégique pour atténuer les effets de la crise à moyen terme**. Il serait donc aisé de les identifier et leur **proposer un soutien proactif**.

[5] Source: Banque de France (BACH).  
Ratio de liquidité immédiate petite PME =0,46 vs. PME moyenne=0,25.

**Un soutien stratégique à seulement 2750 PME de taille moyenne pourrait à lui seul atténuer les effets de la crise à moyen terme. Il serait donc aisé d'identifier les PME concernées et leur proposer un soutien proactif.**

### Les 20 secteurs prioritaires

SECTEUR - Sous-secteur	Taille	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
						Faible liquidité	Difficulté de renflouement	Par baisse de la demande	Sur la capacité de production	
1 SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Activités pour la santé humaine	Moyennes	502	184	5.527	5	5	3	3	4	15
2 TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Transports par eau	Petites	137	15	163	5	2	5	5	2	14
3 GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - Captage, traitement & distribution d'eau	Moyennes	49	55	201	5	4	5	1	1	11

Source: Données Banque de France (BACH, 2018) et analyse d'Inbonis.

SECTEUR - Sous-secteur	Taille	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
						Faible liquidité	Difficulté de renflouement	Par baisse de la demande	Sur la capacité de production	
<b>4</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie pharmaceutique	Moyennes	95	125	887	<b>5</b>	3	3	1	4	<b>11</b>
<b>5</b> SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Hébergement médico-social et social	Petites	1.105	45	2.180	<b>5</b>	5	1	4	1	<b>11</b>
<b>6</b> AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Cult. & prod. animale, chasse & sce ann.	Moyennes	138	74	782	<b>5</b>	4	4	1	1	<b>10</b>
<b>7</b> TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Entreposage & sce auxiliaire des transp.	Moyennes	574	94	3.430	<b>5</b>	3	3	3	1	<b>10</b>
<b>8</b> SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Activités pour la santé humaine	Petites	3.019	24	4.966	<b>5</b>	2	1	3	4	<b>10</b>
<b>9</b> AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES - Répar. ordi. & bien perso. & domestique	Moyennes	28	141	215	<b>5</b>	3	0	4	3	<b>10</b>
<b>10</b> AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Cult. & prod. animale, chasse & sce ann.	Petites	1.893	15	1.897	<b>5</b>	2	5	1	1	<b>9</b>
<b>11</b> SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Action sociale sans hébergement	Moyennes	19	455	216	<b>5</b>	5	2	2	0	<b>9</b>
<b>12</b> AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES - Répar. ordi. & bien perso. & domestique	Petites	222	18	208	<b>5</b>	1	1	4	3	<b>9</b>
<b>13</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Fab. prod. informat., électroniq. & opt.	Moyennes	211	102	1.366	<b>4</b>	1	3	4	5	<b>13</b>
<b>14</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Fab. prod. informat., électroniq. & opt.	Petites	609	21	852	<b>4</b>	0	2	4	5	<b>11</b>
<b>15</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie chimique	Moyennes	328	78	2.093	<b>4</b>	1	2	3	4	<b>10</b>
<b>16</b> ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - Recherche-développement scientifique	Petites	291	26	327	<b>4</b>	0	5	2	3	<b>10</b>
<b>17</b> ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - Recherche-développement scientifique	Moyennes	61	121	572	<b>4</b>	0	5	2	3	<b>10</b>
<b>18</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Fab. prod. métalliq. sf machine & équipt	Moyennes	753	99	4.603	<b>4</b>	2	1	5	2	<b>10</b>
<b>19</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie chimique	Petites	639	17	751	<b>4</b>	0	2	3	4	<b>9</b>
<b>20</b> INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Fab. prod. métalliq. sf machine & équipt	Petites	5.354	20	6.238	<b>4</b>	0	1	5	2	<b>8</b>

Moyennes: 10-50M€ Petites: <10M€

\*Sont exclus de ce tableau les secteurs d'activité (i) dont la valeur ajoutée cumulée est inférieure à 150 millions d'euros, ou (ii) dont le nombre moyen de salariés par entreprise est inférieur à 3.

Source: Données Banque de France (BACH. 2018) et analyse d'Inbonis.

## 3. Méthologie

L'objectif de la méthodologie élaborée est de classer par ordre de priorité les secteurs d'activité qui doivent être soutenus pour atténuer les effets de cette crise, à la fois à court terme, en tenant compte d'une éventuelle pénurie d'offre et de liquidités, et à moyen et long terme pour préserver notre modèle productif et permettre une sortie efficace de la crise.

Tout d'abord, une classification des secteurs d'activité a été définie en fonction du critère de "première nécessité", c'est-à-dire de l'importance des produits ou services offerts pour le bon fonctionnement de la société et de l'économie.

Ensuite, les secteurs ont été classés par ordre de priorité selon deux angles :

- Vulnérabilité financière pour résister et difficulté à reprendre l'activité.
- Gravité de l'impact de la crise covid19 sur la génération de revenus et la capacité de production.

Pour arriver à la hiérarchisation finale, le premier critère utilisé a été le niveau de « première nécessité », le second étant la somme de l'indicateur d'impact et de celui de vulnérabilité.

### Méthode de priorisation

#### 1 Première nécessité

#### 2 Vulnérabilité financière

- › pour résister
- › pour se renflouer

#### 3 Gravité de l'impact

- › sur la baisse de la demande
- › sur la capacité de production

1

#### Indicateur : PREMIÈRE NÉCESSITÉ

**Mesure :** le degré d'essentialité et de priorité dans le fonctionnement de la société, notamment dans une situation d'urgence grave

**Critère d'évaluation :** qualitatif.

**Échelle de priorisation :**

- 5 - Besoins essentiels :** approvisionnement de base de la population (santé, alimentation, services publics).
- 4 - Besoins clés :** sécurité, communication et distribution de base, préservation des chaînes de valeur.
- 3 - Besoins pertinents :** autres productions et industries importantes.
- 2 - Besoins intermédiaires.**
- 1 - Besoins secondaires.**
- 0 - Besoins non indispensables** dans un contexte d'urgence.

Pour caractériser la **VULNÉRABILITÉ FINANCIÈRE** deux indicateurs ont été mesurés :

2

#### Indicateur : **LIQUIDITÉ**

**Mesure** : la trésorerie disponible comme outil de résistance pour survivre à un ralentissement de l'activité.

**Critère d'évaluation** : quantitatif.  
**Ratio de liquidité relative (test acide) = (Cash + Clients) / Passif à court terme.**  
Le ratio de liquidité relative, ou test acide, est un indicateur conservateur de la capacité réelle d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme, en dehors des stocks, étant donné la difficulté potentielle de convertir ces stocks en trésorerie.

**Échelle de priorisation** : nous avons créé 6 groupes avec le même nombre de secteurs, selon les résultats du ratio de test acide des secteurs. Classés du plus mauvais au meilleur ratio de test acide :

- 5 - Groupe le plus vulnérable** (ratio de test acide le plus mauvais).
- 0 - Groupe le plus fort** (liquidité la plus élevée).

#### Indicateur : **INTENSITÉ CAPITALISTIQUE**

**Mesure** : la capacité à relancer l'activité suite à un ralentissement ou arrêt prononcé. L'intensité capitaliste est un indicateur des barrières à l'entrée d'une activité, car elle suppose l'existence d'actifs (machines, biens incorporels, ...).

**Critère d'évaluation** : quantitatif.  
**Ratio Actifs/Chiffre d'affaires** (soit, nombre d'euros à investir pour un euro de chiffres d'affaire). C'est un indicateur qui permet d'identifier qui doit investir en Capex pour fonctionner, à volume égal de ventes.

**Échelle de priorisation** : nous avons créé 6 groupes avec le même nombre de secteurs, selon les résultats du ratio Actifs/CA des secteurs. Classés du plus mauvais au meilleur ratio Actifs/CA :

- 5 - Groupe le plus vulnérable** (plus forte intensité capitaliste requise).
- 0 - Groupe le plus fort** (meilleur ratio Actifs/Ventes).

Pour caractériser **L'IMPACT DE LA CRISE** deux indicateurs ont été mesurés :

3

#### Indicateur : **IMPACT DE LA RÉDUCTION DE LA DEMANDE**

**Mesure** : la menace de la potentielle réduction de la demande.

**Critère d'évaluation** : qualitatif.  
Nous avons analysé les facteurs explicatifs suivants, pour chaque secteur :

- Déclin à court terme (par exemple, fermeture forcée).
- Recours à d'autres canaux (par exemple, ventes en ligne).
- Soutien du secteur public.
- Possibilité de réduire les dépenses temporairement.

**Échelle de priorisation** :

- 5 - Impact critique.**
- 4 - Impact très élevé.**
- 3 - Impact élevé.**
- 2 - Impact moyen.**
- 1 - Faible impact.**
- 0 - Aucun impact** ou très faible (voire positif).

#### Indicateur : **IMPACT SUR LA CAPACITÉ DE PRODUCTION**

**Mesure** : la capacité de continuer à fonctionner et à offrir ses produits/services.

**Critère d'évaluation** : qualitatif.  
Nous avons analysé les facteurs explicatifs suivants, pour chaque secteur :

- Possibilité de remplacement de fournisseurs.
- Complexité du transport.
- Dépendance internationale pour des approvisionnements clés.
- Possibilité réelle de travailler.

**Échelle de priorisation** :

- 5 - Impact critique.**
- 4 - Impact très élevé.**
- 3 - Impact élevé.**
- 2 - Impact moyen.**
- 1 - Faible impact.**
- 0 - Aucun impact** ou très faible (voire positif).

Cette méthodologie a été développée par l'équipe d'INBONIS Rating, dirigée par :



**Antonio Alcalde** est co-fondateur d'INBONIS Rating, dont il est Directeur des Rating. Antonio a plus de 25 ans d'expérience dans la gestion des risques de crédit. Il était auparavant Directeur des Risques au sein du Groupe BBVA dans plusieurs zones géographiques à des moments clés de leur développement : Espagne-Portugal pendant la crise (2007-2012), Amérique latine en période d'expansion (2002-2007) et Argentine pendant la récession (1997-2002). Il est titulaire d'une licence en droit et d'un master en finances de l'Université de Deusto, en Espagne.



**Gert Pregel** est Directeur de la Méthodologie d'INBONIS Rating. Gert a une longue carrière dans le secteur bancaire – chez Banco Santander et BBVA – où il a occupé des postes de direction clés (Global Head of Management Control Global Markets, Head of Customer Knowledge and Value-based Management). Il a été professeur de finances à l'IESE Business School, pendant 10 ans. Gert est titulaire d'une maîtrise en finances et en économie appliquée de la Wharton Business School, d'un MBA de l'IESE et d'un diplôme en ingénierie civile de l'Université Polytechnique de Catalogne.



# Annexe I - PME de taille moyenne : tous les secteurs

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Activités pour la santé humaine	502	184	5.527	5	5	3	3	4	15
SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Hébergement médico-social et social	12	214	141	5	2	5	4	1	12
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - Captage, traitement & distribution d'eau	49	55	201	5	4	5	1	1	11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie pharmaceutique	95	125	887	5	3	3	1	4	11
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Cult. & prod. animale, chasse & sce ann.	138	74	782	5	4	4	1	1	10
TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Entreposage & sce auxiliaire des transp.	574	94	3.430	5	3	3	3	1	10
AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES - Répar. ordi. & bien perso. & domestique	28	141	215	5	3	0	4	3	10
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Pêche et aquaculture	19	66	112	5	0	4	2	3	9
SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Action sociale sans hébergement	19	455	216	5	5	2	2	0	9
INFORMATION ET COMMUNICATION - Programmation et diffusion	26	46	235	5	3	3	2	0	8
TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Transport terrest. & trans. par conduite	961	147	6.613	5	3	0	5	0	8
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - Collecte et traitement des eaux usées	28	112	190	5	2	2	2	1	7
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - Activités liées à l'emploi	283	320	3.731	5	1	0	5	1	7
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industries alimentaires	826	81	3.998	5	2	0	1	2	5

Source: Données Banque de France (BACH. 2018) et analyse d'Inbonis.

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. prod. informat., électronique &amp; opt.</b>	211	102	1.366	4	1	3	4	5	13
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie chimique</b>	328	78	2.093	4	1	2	3	4	10
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Recherche-développement scientifique</b>	61	121	572	4	0	5	2	3	10
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. prod. métalliq. sf machine &amp; équipt</b>	753	99	4.603	4	2	1	5	2	10
COMMERCE ; RÉPAR. AUTOMOBILE & MOTOCYCLE - <b>Commerce gros hors auto. &amp; motocycle</b>	5.587	37	16.817	4	1	0	3	3	7
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Réparation &amp; install. machine &amp; équipt</b>	235	101	1.649	4	1	1	4	1	7
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Services d'information</b>	91	126	892	4	2	2	1	1	6
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie du papier et du carton</b>	165	94	990	4	2	0	3	1	6
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Pgmtion conseil &amp; aut. act. informatique</b>	445	124	4.751	4	1	1	2	2	6
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Enquêtes et sécurité</b>	87	354	1.062	4	2	0	2	0	4
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabric. d'autres matériels de transport</b>	61	118	463	3	2	2	5	5	14
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication de boissons</b>	179	41	752	3	4	4	2	3	13
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication d'équipements électriques</b>	189	105	1.270	3	3	1	4	4	12
COMMERCE ; RÉPAR. AUTOMOBILE & MOTOCYCLE - <b>Com. détail, sf automobiles &amp; motocycles</b>	2.982	60	8.083	3	5	0	5	2	12
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabric. de machines &amp; équipements n.c.a.</b>	463	94	2.991	3	2	1	5	4	12
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Trav. bois; fab. article bois, vannerie</b>	197	73	900	3	2	2	5	2	11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. prod. en caoutchouc &amp; en plastique</b>	437	94	2.612	3	1	1	5	2	9
CONSTRUCTION - <b>Travaux de construction spécialisés</b>	1.298	85	6.768	3	1	1	5	2	9

Source: Données Banque de France (BACH, 2018) et analyse d'Inbonis.

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Activités juridiques et comptables</b>	129	113	1.307	<b>3</b>	1	4	3	0	<b>8</b>
ENSEIGNEMENT - <b>Enseignement</b>	74	129	681	<b>3</b>	1	3	2	0	<b>6</b>
COMMERCE ; RÉPAR. AUTOMOBILE & MOTOCYCLE - <b>Commerce &amp; répar. automobile &amp; motocycle</b>	1.954	39	4.557	<b>2</b>	5	0	5	5	<b>15</b>
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Publicité et études de marché</b>	199	85	1.363	<b>2</b>	4	3	4	1	<b>12</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Métallurgie</b>	144	94	750	<b>2</b>	3	1	4	4	<b>12</b>
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Édition</b>	257	92	2.420	<b>2</b>	2	4	3	3	<b>12</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication de textiles</b>	115	85	635	<b>2</b>	1	1	5	4	<b>11</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. aut. prod. minéraux non métalliques</b>	237	80	1.201	<b>2</b>	3	1	4	2	<b>10</b>
AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES - <b>Autres services personnels</b>	42	200	374	<b>2</b>	5	2	3	0	<b>10</b>
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - <b>Collecte, gestion déchets ; récupération</b>	279	73	1.515	<b>2</b>	3	2	3	1	<b>9</b>
INDUSTRIES EXTRACTIVES - <b>Autres industries extractives</b>	97	57	580	<b>2</b>	1	3	3	1	<b>8</b>
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Conseils de gestion</b>	318	102	3.165	<b>2</b>	1	3	3	0	<b>7</b>
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Prod. films ; enr. sonore &amp; éd. musicale</b>	118	66	1.184	<b>1</b>	4	4	5	5	<b>18</b>
ARTS, SPECTACLES & ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES - <b>Act. sportif., récréatives &amp; de loisirs</b>	46	111	526	<b>1</b>	4	5	5	3	<b>17</b>
HÉBERGEMENT ET RESTAURATION - <b>Hébergement</b>	150	119	1.009	<b>1</b>	4	5	5	1	<b>15</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie automobile</b>	146	101	769	<b>1</b>	4	1	5	5	<b>15</b>
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Act .ag. voyage voyageur sv. résa. etc.</b>	127	60	431	<b>1</b>	4	1	5	5	<b>15</b>
ARTS, SPECTACLES & ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES - <b>Biblioth. archive musée &amp; aut. act. cul.</b>	9	128	69	<b>1</b>	3	5	4	2	<b>14</b>

Source: Données Banque de France (BACH. 2018) et analyse d'Inbonis.



SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Aut. act. spécial. scientifique &amp; techn.</b>	79	78	636	1	4	4	5	0	13
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Activités de location et location-bail</b>	302	59	2.658	1	2	5	5	1	13
CONSTRUCTION - <b>Construction de bâtiments</b>	447	52	1.697	1	4	4	4	1	13
HÉBERGEMENT ET RESTAURATION - <b>Restauration</b>	129	181	908	1	5	3	5	0	13
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie de l'habillement</b>	77	81	430	1	1	2	5	5	13
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Architect. &amp; ingénierie; ctrlr ana. tech.</b>	536	122	4.773	1	2	4	4	1	11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication de meubles</b>	83	112	452	1	3	0	5	2	10
CONSTRUCTION - <b>Génie civil</b>	313	97	1.847	1	2	2	4	1	9
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie du cuir et de la chaussure</b>	53	163	386	1	1	1	5	2	9
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Act. admin. &amp; aut. act. soutien aux ent.</b>	284	170	2.277	1	3	2	4	0	9
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Imprimerie &amp; reprod. d'enregistrements</b>	108	94	621	1	1	0	5	2	8
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - <b>Sylviculture et exploitation forestière</b>	15	48	48	1	1	1	4	1	7
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Autres industries manufacturières</b>	140	99	1.008	1	0	2	4	1	7
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Sces relatifs bâtimnt &amp; aménagt paysager</b>	159	460	1.995	1	2	0	4	0	6
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - <b>Dépollution &amp; autre sces gestion déchets</b>	12	109	83	1	1	0	3	1	5
ARTS, SPECTACLES & ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES - <b>Organisation jeux de hasard &amp; d'argent</b>	30	138	270	0	5	4	3	0	12

Source: Données Banque de France (BACH. 2018) et analyse d'Inbonis.

## Annexe II - Petites PME : tous les secteurs

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Transports par eau	137	15	163	5	2	5	5	2	14
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - Captage, traitement & distribution d'eau	58	12	52	5	4	5	1	1	11
SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Hébergement médico-social et social	1.105	45	2.180	5	5	1	4	1	11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie pharmaceutique	89	23	143	5	1	4	1	4	10
SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - Activités pour la santé humaine	3.019	24	4.966	5	2	1	3	4	10
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Cokéfaction et raffinage	14	12	15	5	0	1	3	5	9
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Cult. & prod. animale, chasse & sce ann.	1.893	15	1.897	5	2	5	1	1	9
INFORMATION ET COMMUNICATION - Programmation et diffusion	79	17	80	5	3	4	2	0	9
AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES - Répar. ordi. & bien perso. & domestique	222	18	208	5	1	1	4	3	9
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Pêche et aquaculture	142	13	124	5	0	3	2	3	8
TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Entreposage & sce auxiliaire des transp.	1.998	19	2.399	5	2	2	3	1	8
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - Activités liées à l'emploi	1.985	90	7.089	5	1	0	5	1	7
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - Collecte et traitement des eaux usées	158	17	186	5	0	3	2	1	6
TRANSPORTS ET ENTREPOSAGE - Transport terrestre & trans. par conduite	6.300	27	8.202	5	0	0	5	0	5
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industries alimentaires	3.485	18	3.027	5	1	1	1	2	5

Source: Données Banque de France (BACH, 2018) et analyse d'Inbonis.

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
SANTÉ HUMAINE ET ACTION SOCIALE - <b>Action sociale sans hébergement</b>	430	49	540	<b>5</b>	1	2	2	0	<b>5</b>
INDUSTRIES EXTRACTIVES - <b>Sces de soutien aux indust. extractives</b>	11	10	13	<b>4</b>	0	5	4	2	<b>11</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. prod. informat., électroniq. &amp; opt.</b>	609	21	852	<b>4</b>	0	2	4	5	<b>11</b>
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Recherche-développement scientifique</b>	291	26	327	<b>4</b>	0	5	2	3	<b>10</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie chimique</b>	639	17	751	<b>4</b>	0	2	3	4	<b>9</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. prod. métalliq. sf machine &amp; équipt</b>	5.354	20	6.238	<b>4</b>	0	1	5	2	<b>8</b>
COMMERCE ; RÉPAR. AUTOMOBILE & MOTOCYCLE - <b>Commerce gros hors auto. &amp; motocycle</b>	21.276	9	13.602	<b>4</b>	0	0	3	3	<b>6</b>
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Pgmtion conseil &amp; aut. act. informatique</b>	2.501	22	4.308	<b>4</b>	0	2	2	2	<b>6</b>
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Services d'information</b>	421	23	648	<b>4</b>	2	2	1	1	<b>6</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Industrie du papier et du carton</b>	428	21	518	<b>4</b>	0	1	3	1	<b>5</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Réparation &amp; install. machine &amp; équipt</b>	2.738	18	2.988	<b>4</b>	0	0	4	1	<b>5</b>
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Activités vétérinaires</b>	355	9	315	<b>4</b>	0	0	2	1	<b>3</b>
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Enquêtes et sécurité</b>	625	50	1.129	<b>4</b>	1	0	2	0	<b>3</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabric. d'autres matériels de transport</b>	130	25	164	<b>3</b>	2	2	5	5	<b>14</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication de boissons</b>	663	9	532	<b>3</b>	3	5	2	3	<b>13</b>
COMMERCE ; RÉPAR. AUTOMOBILE & MOTOCYCLE - <b>Com. détail, sf automobiles &amp; motocycles</b>	30.091	9	14.786	<b>3</b>	4	0	5	2	<b>11</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabric. de machines &amp; équipements n.c.a.</b>	1.564	20	1.978	<b>3</b>	0	1	5	4	<b>10</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Trav. bois; fab. article bois, vannerie</b>	1.300	17	1.119	<b>3</b>	1	1	5	2	<b>9</b>
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication d'équipements électriques</b>	548	20	630	<b>3</b>	0	1	4	4	<b>9</b>

Source: Données Banque de France (BACH, 2018) et analyse d'Inbonis.

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. prod. en caoutchouc &amp; en plastique</b>	1.264	22	1.542	3	0	1	5	2	8
CONSTRUCTION - <b>Travaux de construction spécialisés</b>	22.823	16	20.053	3	0	0	5	2	7
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Activités juridiques et comptables</b>	3.213	17	4.262	3	0	3	3	0	6
ENSEIGNEMENT - <b>Enseignement</b>	1.146	18	1.320	3	0	2	2	0	4
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Édition</b>	1.199	20	1.855	2	2	4	3	3	12
COMMERCE ; RÉPAR. AUTOMOBILE & MOTOCYCLE - <b>Commerce &amp; répar. automobile &amp; motocycle</b>	9.823	9	4.681	2	2	0	5	5	12
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fabrication de textiles</b>	575	21	619	2	0	1	5	4	10
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Métallurgie</b>	251	21	293	2	0	1	4	4	9
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Conseils de gestion</b>	2.740	15	3.846	2	0	5	3	0	8
INDUSTRIES EXTRACTIVES - <b>Autres industries extractives</b>	546	12	596	2	0	4	3	1	8
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - <b>Fab. aut. prod. minéraux non métalliques</b>	1.058	17	1.037	2	1	1	4	2	8
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - <b>Collecte, gestion déchets ; récupération</b>	917	19	994	2	1	2	3	1	7
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - <b>Publicité et études de marché</b>	1.315	16	1.449	2	1	1	4	1	7
AUTRES ACTIVITÉS DE SERVICES - <b>Autres services personnels</b>	984	23	957	2	2	2	3	0	7
INFORMATION ET COMMUNICATION - <b>Prod. films ; enr. sonore &amp; éd. musicale</b>	886	14	1.696	1	2	5	5	5	17
HÉBERGEMENT ET RESTAURATION - <b>Hébergement</b>	4.206	17	4.117	1	4	5	5	1	15
ARTS, SPECTACLES & ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES - <b>Act. sportif., récréatives &amp; de loisirs</b>	640	19	715	1	3	4	5	3	15
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - <b>Act. admin. &amp; aut. act. soutien aux ent.</b>	1.713	24	2.256	1	4	5	4	0	13
CONSTRUCTION - <b>Construction de bâtiments</b>	2.287	12	1.814	1	3	4	4	1	12

Source: Données Banque de France (BACH. 2018) et analyse d'Inbonis.

SECTEUR - Sous-secteur	Nombre d'entreprises	Nombre d'employés / entreprise	Valeur ajoutée cumulée (en millions d'euros)	Critère de priorisation 1 : première nécessité	Vulnérabilité		Impact de la crise		Critère de priorisation 2 : indice d'impact et vulnérabilité
					Faible liquidité	Difficulté de renflouement	par baisse de la demande	sur la capacité de production	
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - Act .ag. voyage voyageur sv. résa. etc.	751	9	412	1	2	0	5	5	12
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie de l'habillement	372	22	338	1	0	2	5	5	12
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - Activités de location et location-bail	1.607	11	2.613	1	0	5	5	1	11
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie automobile	405	20	421	1	1	0	5	5	11
ARTS, SPECTACLES & ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES - Biblioth. archive musée & aut. act. cul.	73	27	116	1	0	3	4	2	9
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Industrie du cuir et de la chaussure	172	35	235	1	1	1	5	2	9
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Imprimerie & reprod. d'enregistrements	1.135	19	1.227	1	0	1	5	2	8
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - Aut. act. spécial. scientifique & techn.	742	14	835	1	0	3	5	0	8
ACT. SPÉCIALISÉE, SCIENTIFIQ. & TECHNIQ. - Architec. & ingénierie; ctrlle ana. tech.	4.610	18	6.190	1	0	3	4	1	8
CONSTRUCTION - Génie civil	999	23	1.382	1	1	2	4	1	8
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Autres industries manufacturières	777	19	824	1	1	2	4	1	8
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE - Fabrication de meubles	565	21	569	1	1	0	5	2	8
HÉBERGEMENT ET RESTAURATION - Restauration	7.070	21	6.379	1	3	0	5	0	8
AGRICULTURE, SYLVICULTURE ET PÊCHE - Sylviculture et exploitation forestière	299	11	209	1	0	2	4	1	7
GESTION EAU, DÉCHETS & DÉPOLLUTION - Dépollution & autres gestion déchets	97	21	133	1	0	0	3	1	4
ACTIVITÉS DE SCE ADMINISTR. & DE SOUTIEN - Sces relatifs bâtiment & aménagement paysager	2.370	41	3.304	1	0	0	4	0	4
ARTS, SPECTACLES & ACTIVITÉS RÉCRÉATIVES - Organisation jeux de hasard & d'argent	169	40	409	0	5	2	3	0	10

Source: Données Banque de France (BACH, 2018) et analyse d'Inbonis.



# INBONIS RATING

THE CREDIT RATING AGENCY FOR SME

Pour plus d'informations, contactez :

**Romain Baue**  
Directeur France

[romain@inbonis.com](mailto:romain@inbonis.com)

+33 658 42 19 63

[www.inbonis.com](http://www.inbonis.com)