

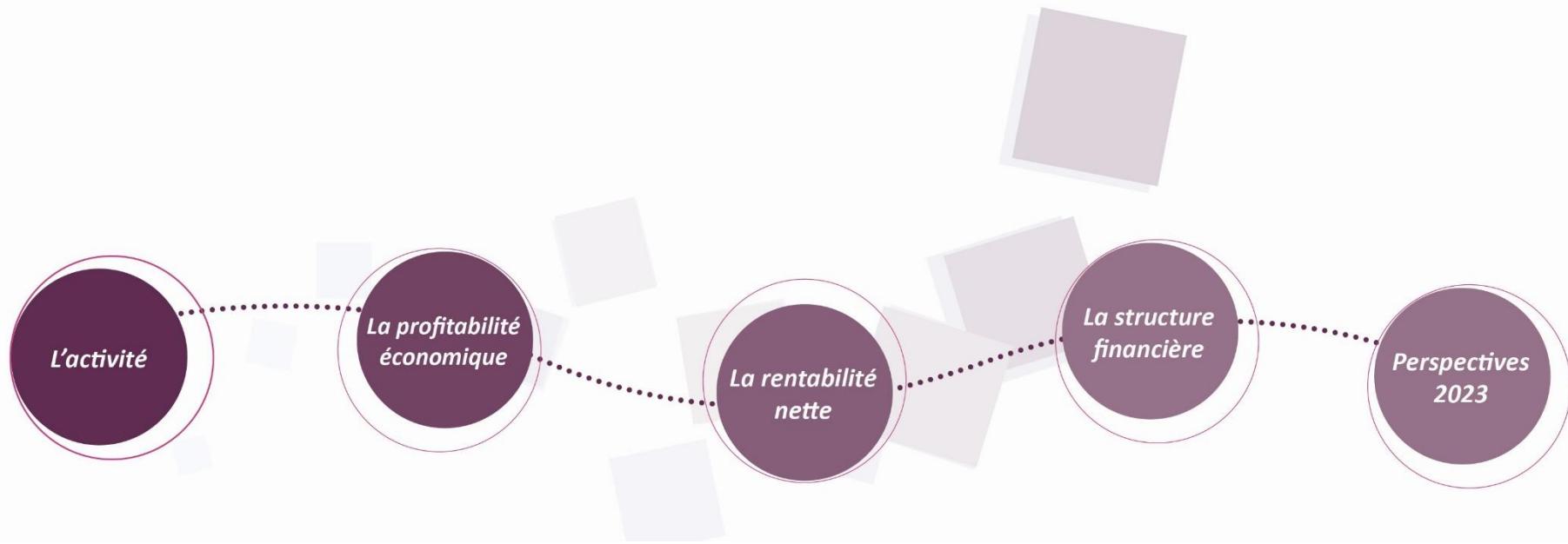
# La santé financière des ETI

## Evolutions sur 5 ans - 2017/2021



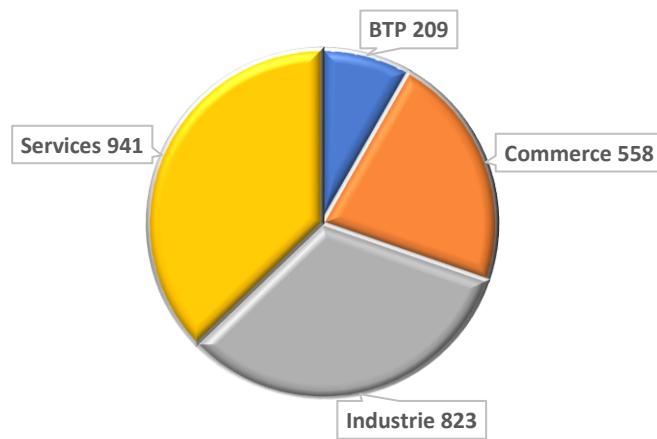
- **Etude réalisée par :**
  - ✓ des experts-comptables et/ou des commissaires aux comptes qui interviennent auprès d'environ 42 000 sociétés - spécialistes de l'analyse économique et financière - observateurs privilégiés de la vie des PME et des ETI
- **Analyse pluri-annuelle sur 5 ans de plus de 2 500 ETI<sup>(1)</sup>**
  - ✓ Secteur marchand - hors services bancaires et financiers, assurances et holdings
- **Environ 5 400 ETI en France :**
  - ✓ Effectifs compris entre 250 et 5 000,
  - ✓ Chiffre d'affaires compris entre 50 M€ et 1,5 Md €,
  - ✓ ou bilan compris entre 43 M€ et 2 milliards.

<sup>(1)</sup> : 2 531 sociétés analysées à partir de la base de données financières Diane – données publiées à fin septembre.

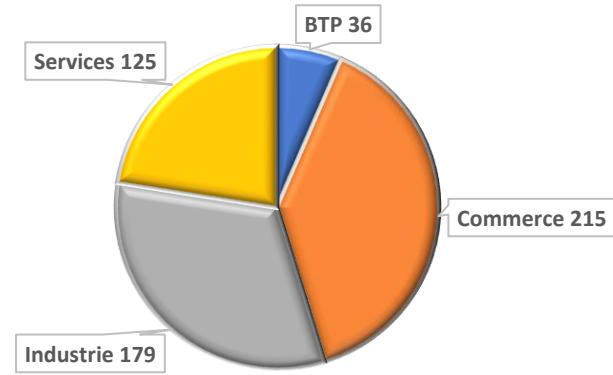


# Présentation du panel

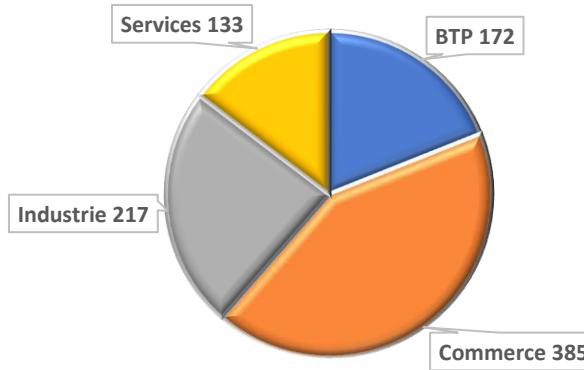
Répartition en nombre de sociétés



Chiffres d'affaires des secteurs  
en Milliards d'euros

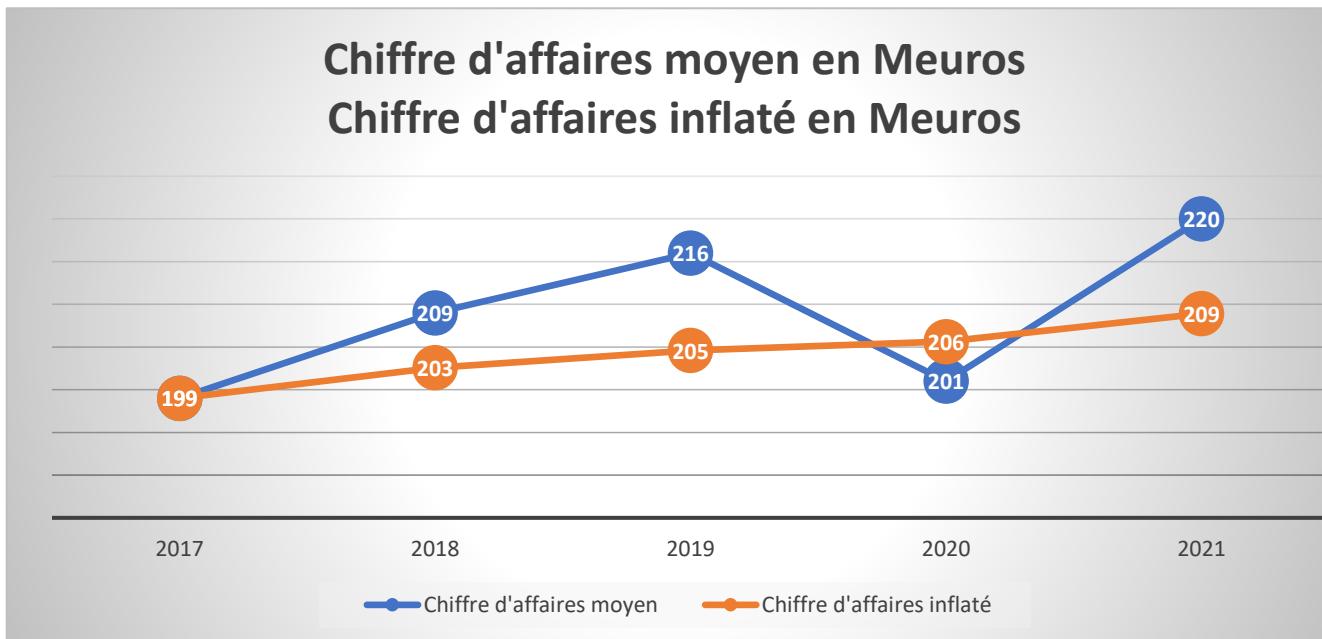


Chiffres d'affaires moyens  
en Millions d'euros



Panel = 2 531 sociétés représentant 555 milliards d'euros de chiffres d'affaires cumulés.

# Evolution du Chiffre d'affaires sur 5 ans



En constante progression de 2016 à 2019



Mais chute de 7 % en 2020/2019



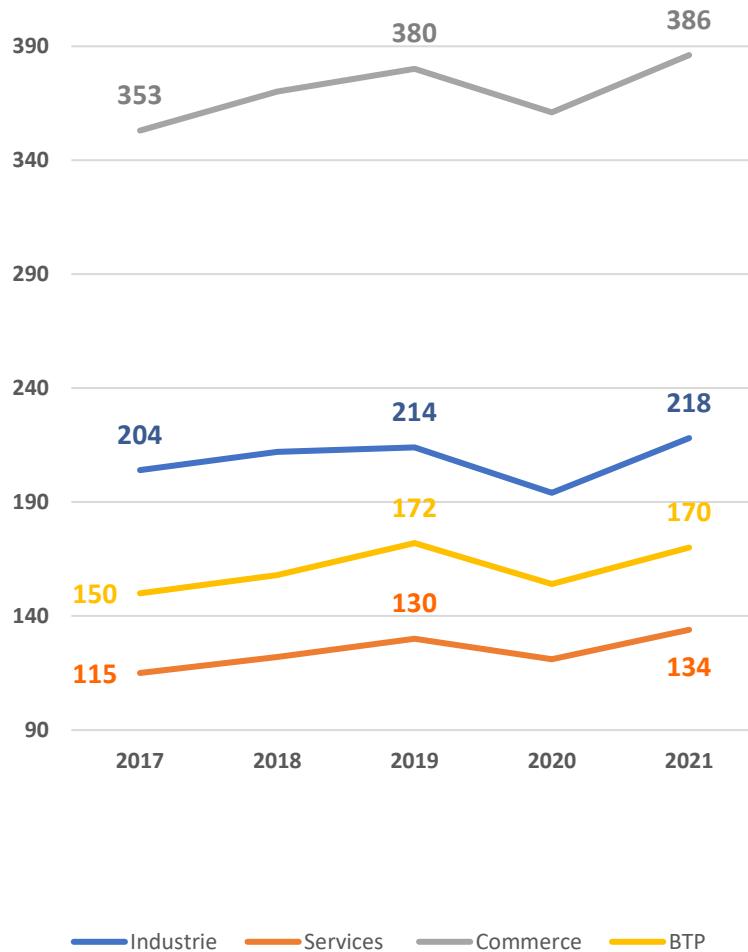
Remontée de 9 % en 2021/2020

Le CA de 2021 dépasse celui de 2019 mais seulement d'à peine 2 %.

Sur les 5 ans, augmentation du CA de plus 10 % : le chiffre d'affaires réel dépasse de 5 % le chiffre d'affaires inflaté (Taux d'inflation de 5 % sur les 5 ans).

# Evolution du chiffre d'affaires par secteur d'activité

Chiffre d'affaires par secteur d'activité



Tous les secteurs se sont redressés en 2021 après l'infléchissement de 2020 et ont retrouvé, voire dépassé, les niveaux de 2019.

Le rebond/2017 a été de :

7 %  
pour  
l'industrie

17 %  
pour les  
services

13 %  
pour le  
BTP

9 %  
pour le  
commerce

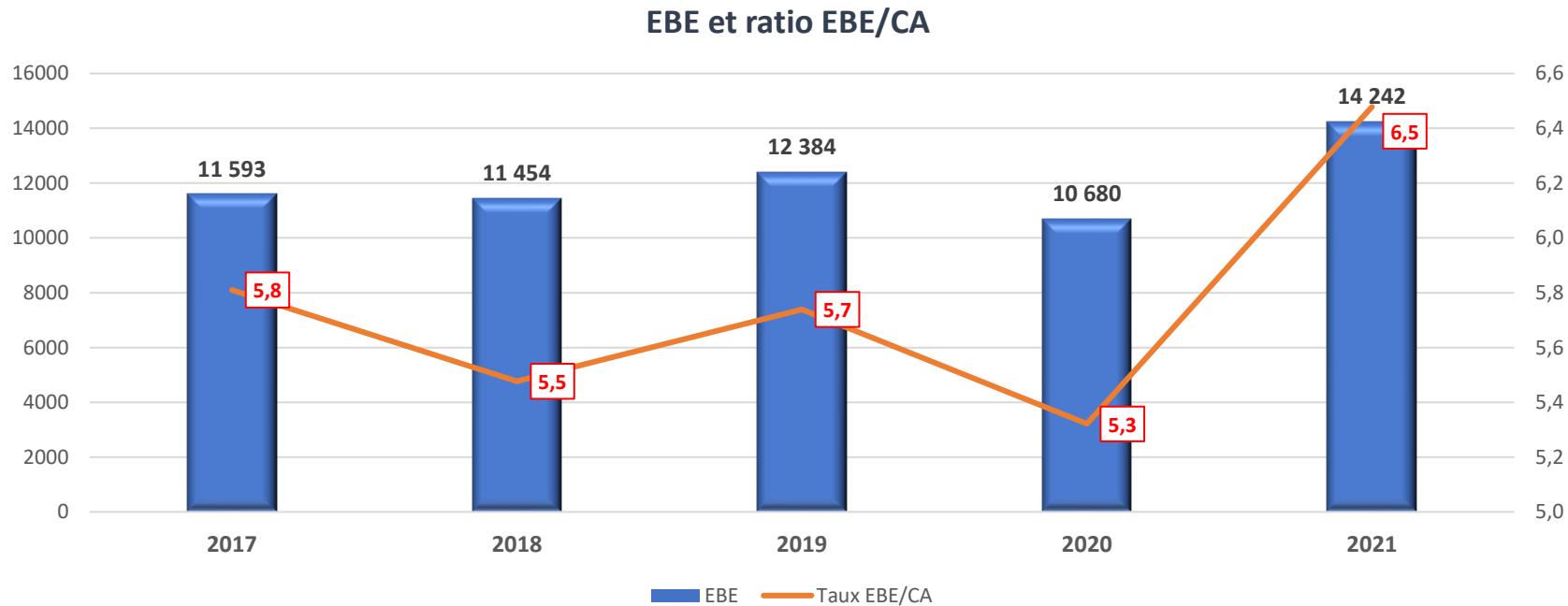
Mais, comme pour les données générales, la croissance des secteurs reste modérée sur les 5 ans sachant que l'inflation est de 5 %.

- Export = maintien autour de 20 % du CA pour l'ensemble des sociétés
- 58 % des ETI (pour 58 % en 2020 et 57 % en 2019) sont exportatrices
- 38 % des ETI (954/2 531) (37 % en 2020 et 33 % en 2019) ont un CA à l'export significatif<sup>(1)</sup>
- Pour ces mêmes 954 entités « exportatrices »,
  - ✓ leur chiffre d'affaires total est de 268 M€,
  - ✓ Leur chiffre d'affaires à l'export est de 116 M€ soit 43 %.



<sup>(1)</sup> : CA à l'export supérieur à 5 % du chiffre d'affaires de la société

# Excédent brut d'exploitation (ou Ebitda) et Ratio EBE/CA

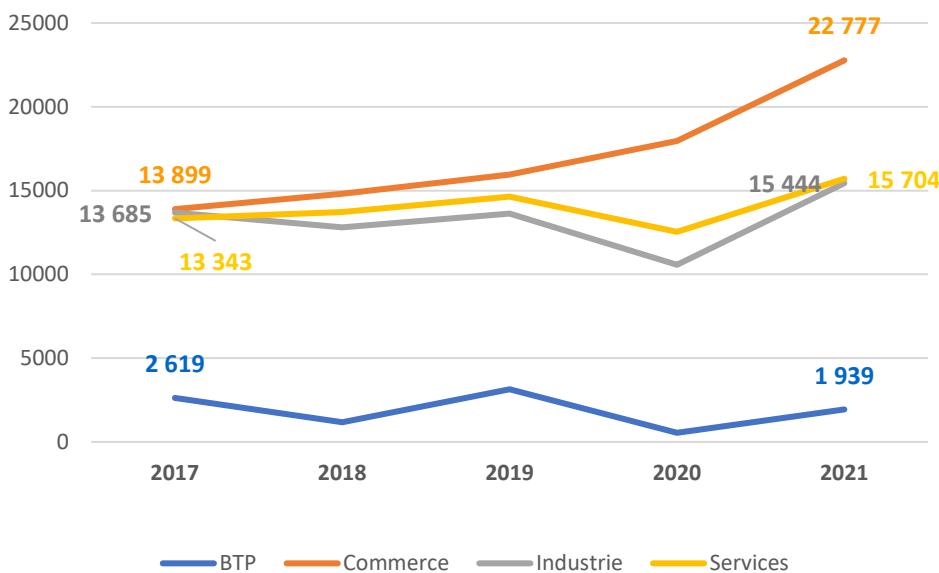


Remontée significative des EBC (Ebitda) en 2021.

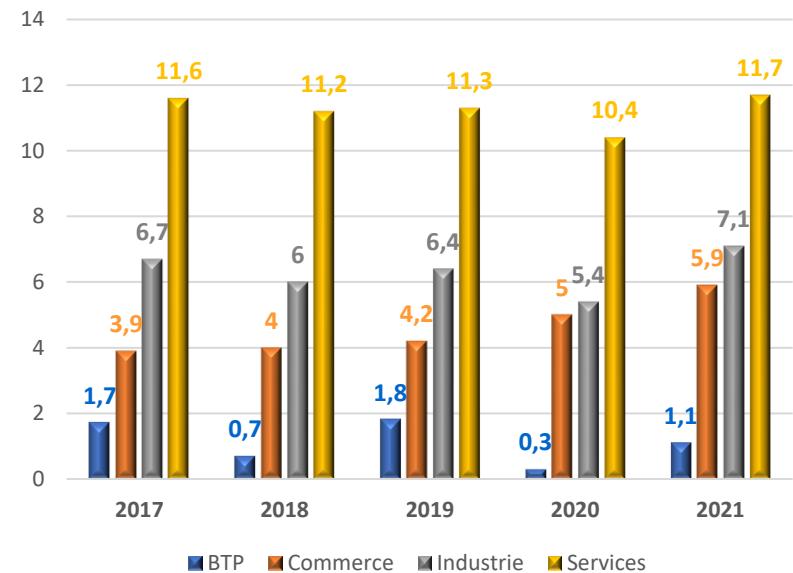
Belle progression du ratio EBC/CA – niveau jamais atteint depuis 2017.

# EBE moyen (M€) et taux EBE/CA par secteur d'activité

EBE moyen par secteur



Taux EBE par secteur en %

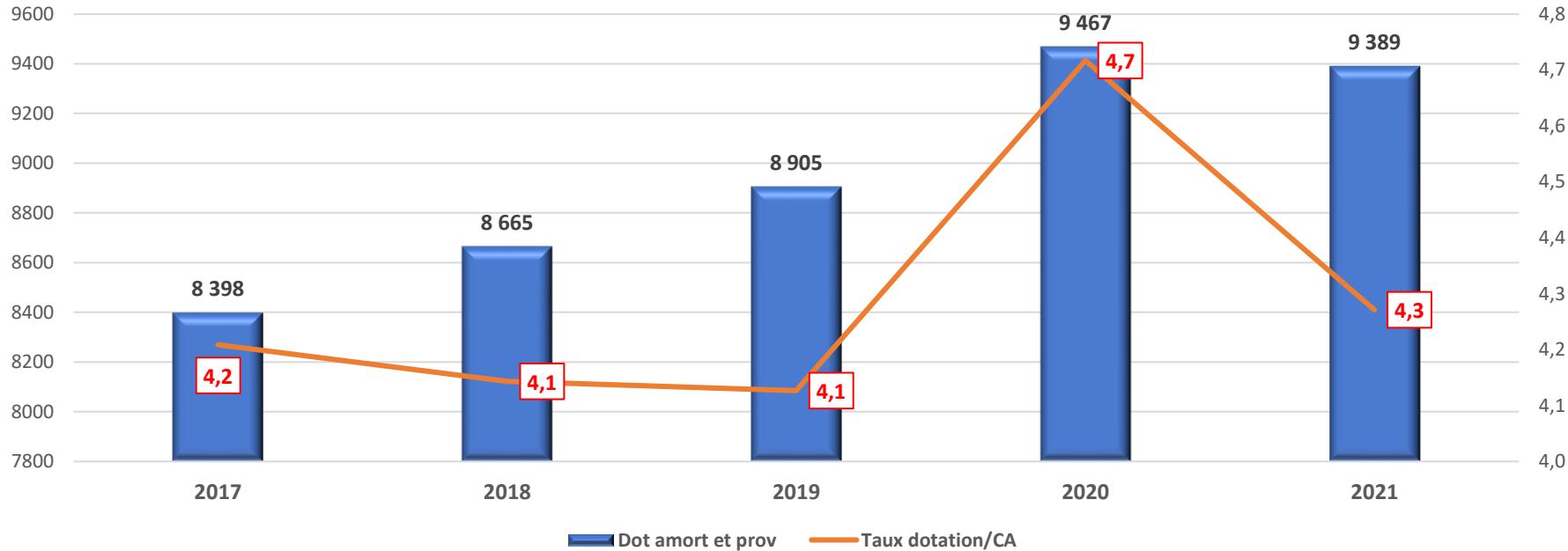


Belle performance du secteur du commerce qui voit son EBE augmenter de **64 %** sur les 5 années et le ratio/CA passer de **3,9 %** à **5,9 %**. Tendance également positive pour l'industrie.

L'EBE des services se redresse en 2021/2020 mais reste globalement stable sur les 5 ans en % du chiffre d'affaires.

Le BTP est toujours en retrait même par rapport à 2017

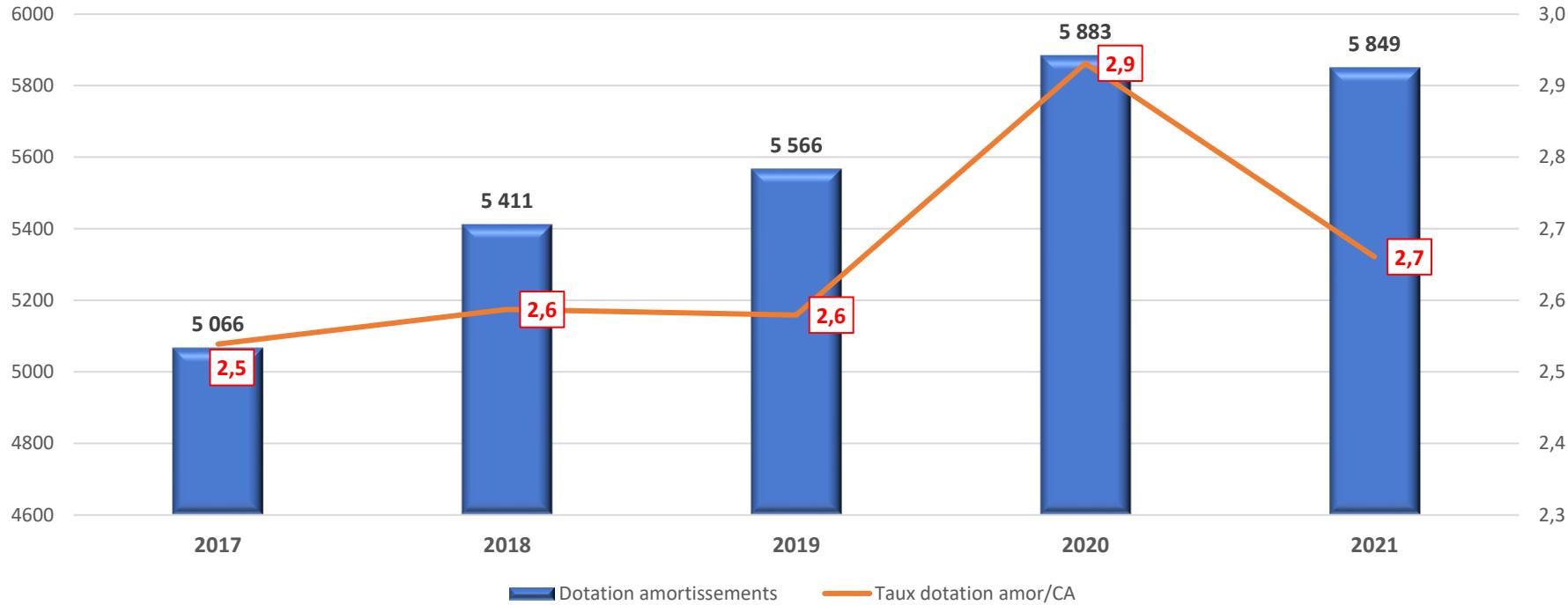
# Dotation aux amortissements et provisions



Les dotations aux amortissements et provisions restent en 2021 à un niveau équivalent à celui de 2020.

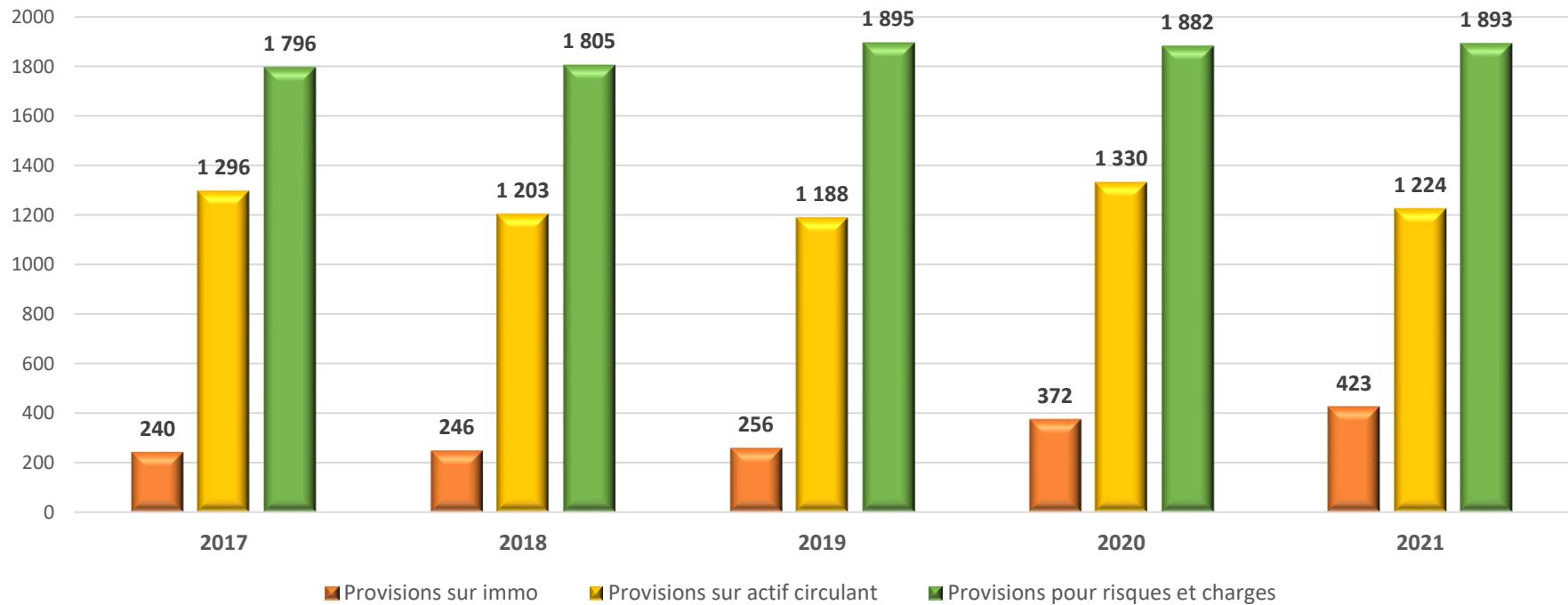
Mais mécaniquement le rapport s'est amélioré en valeur relative pour revenir à un niveau identique aux années pré-crise de l'ordre de **4,1 % à 4,2 %**.

# Dotation aux amortissements et ratio/CA



Les dotations aux amortissements ont légèrement baissé et sont revenues au niveau de 2019 en % du CA.

# Décomposition des dotations aux provisions

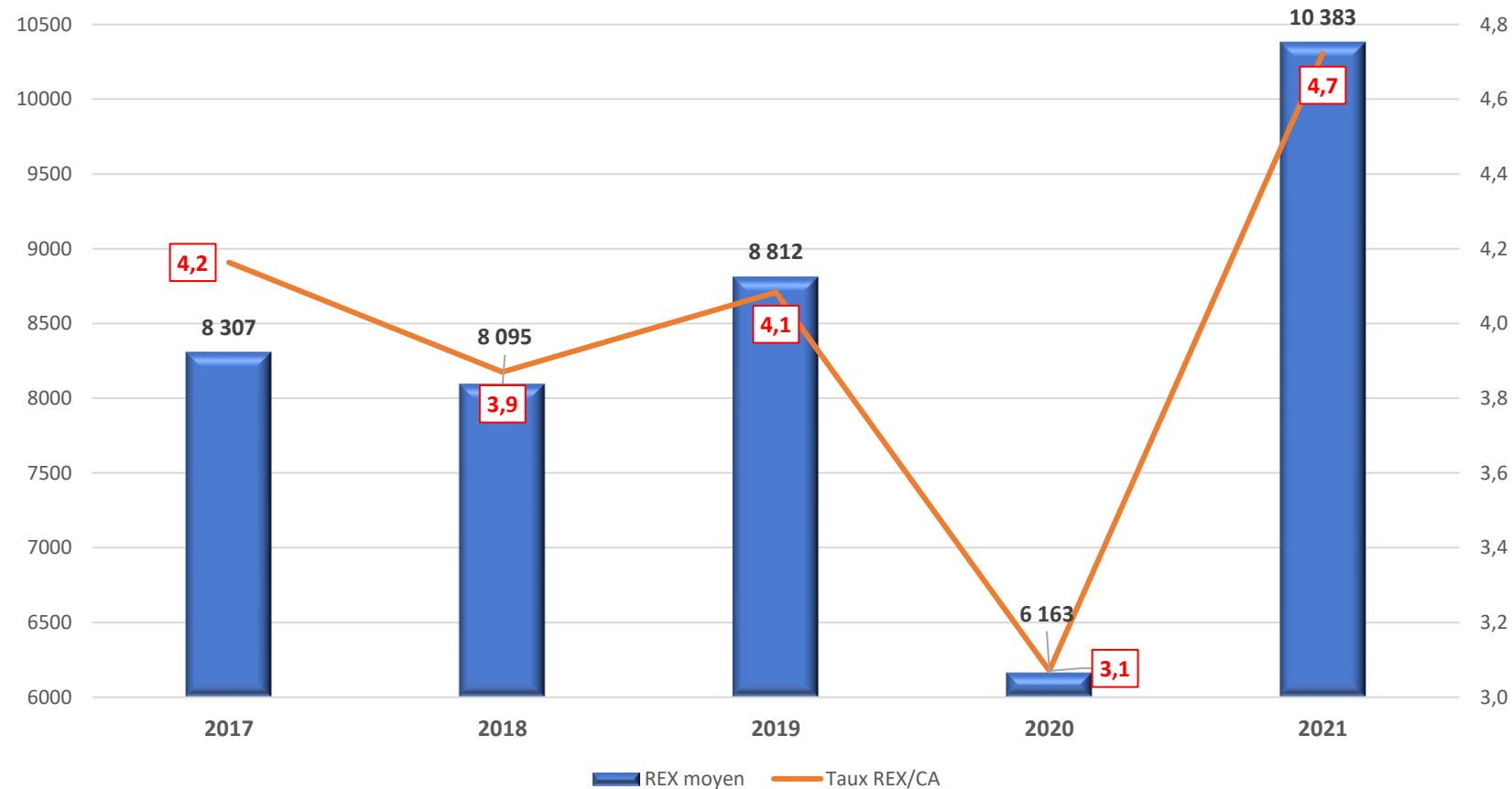


Grande stabilité des dotations aux provisions pour risques et charges.

Dotations aux actifs circulants : après un accroissement en 2020, retour à un niveau plus normatif.

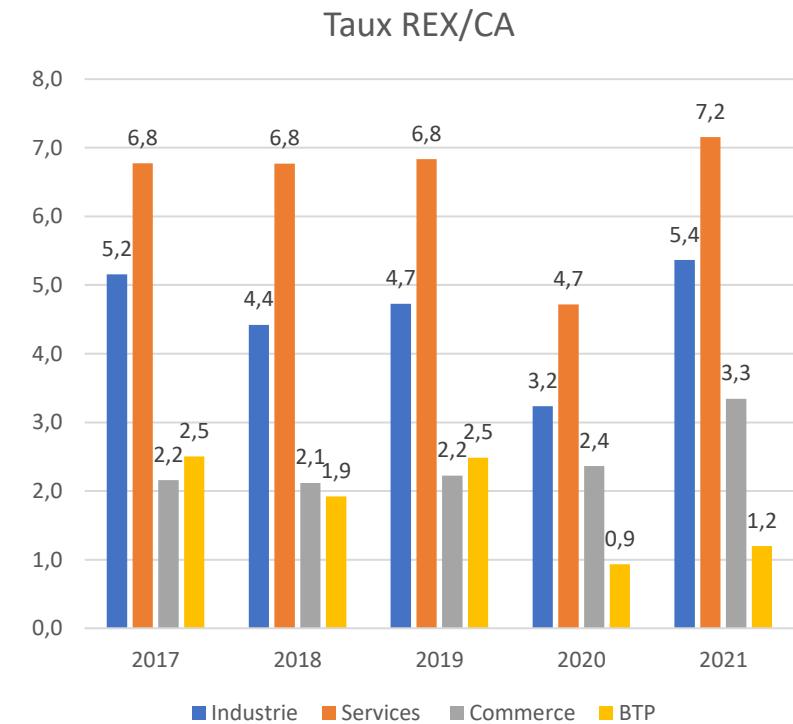
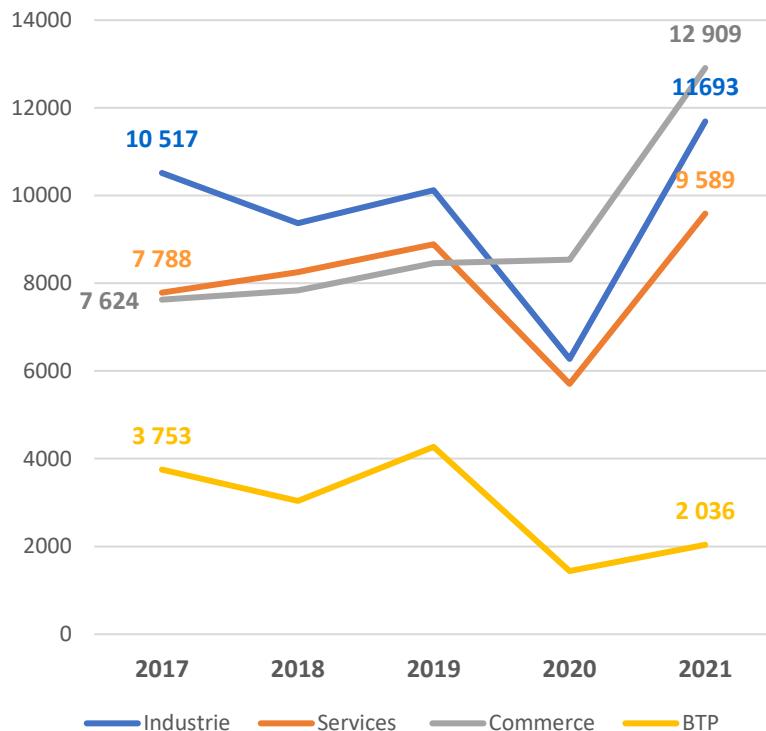
Dotations sur immobilisations incorporelles et financières : constatation d'un risque accru.

# Résultat d'exploitation (ou Ebit) et ratio REX/CA



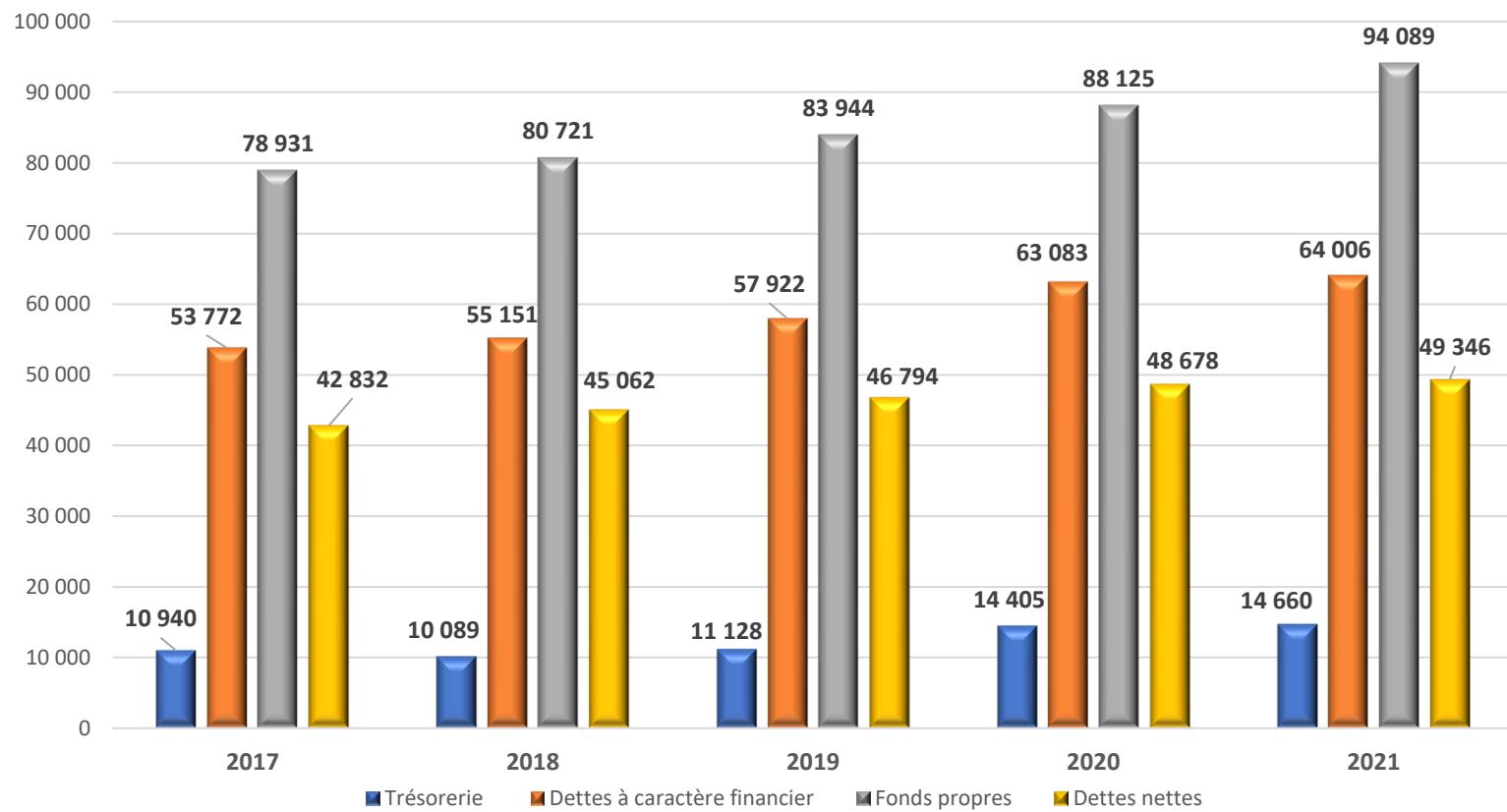
Net redressement en 2021 du résultat d'exploitation (Ebit) à la fois en montant et en ratio par rapport au chiffre d'affaires : **4,7 %** soit davantage qu'avant la crise (entre **3,9** et **4,2 %**).

# Profitabilité (REX en M€) par secteurs d'activité



Tous les secteurs d'activité ont amélioré en 2021 leur profitabilité par rapport à 2020 et dépassent leurs performances antérieures.

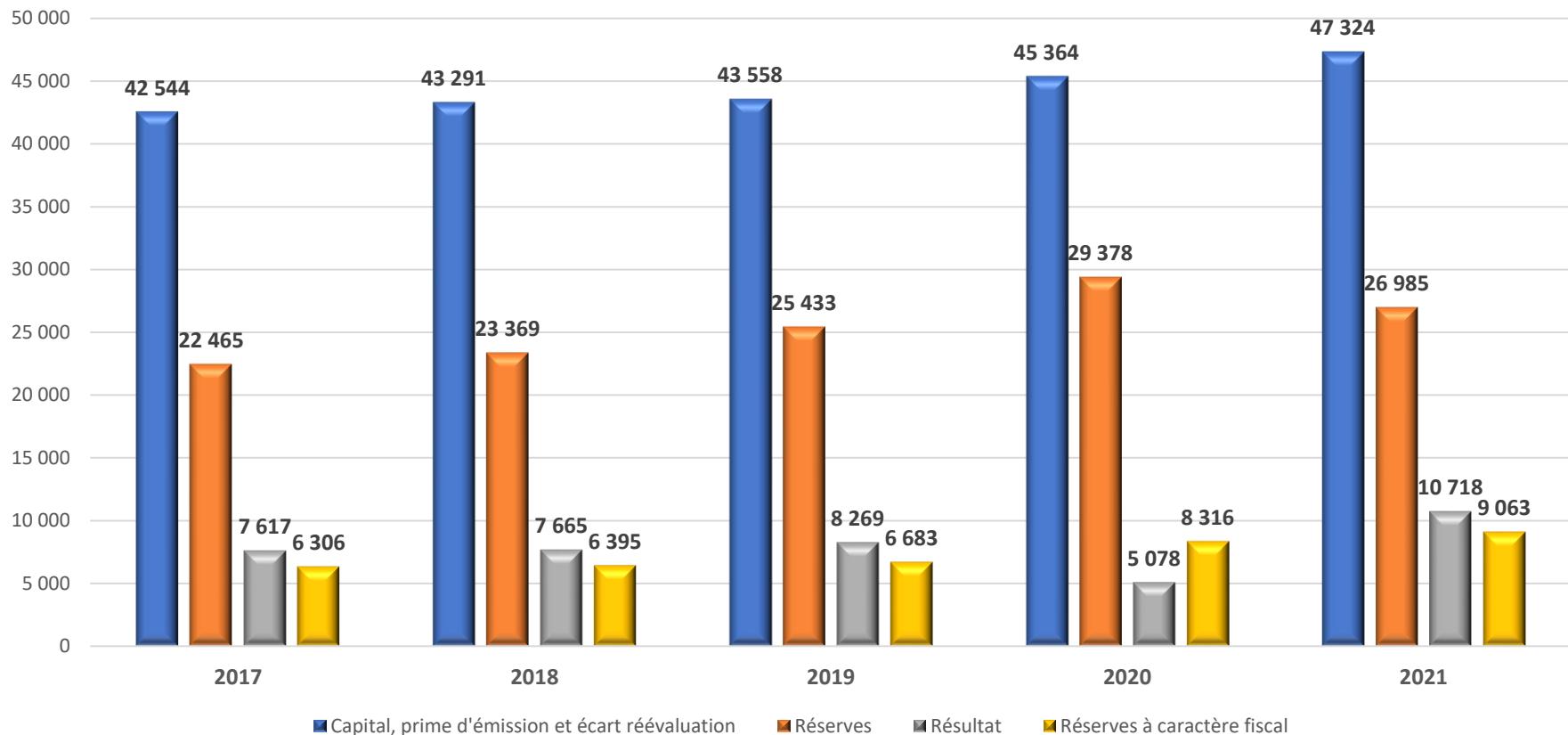
Seul le secteur du BTP peine à retrouver sa rentabilité.



Si l'endettement financier a augmenté sur la période, les capitaux propres se sont proportionnellement davantage renforcés

En conséquence, le ratio d'endettement net/capitaux propres s'est amélioré à 52 % en 2021 (contre 54 % à 55 % sur la période précédente).

# Fonds propres



Tous les indicateurs des fonds propres sont en hausse ainsi que les résultats de l'année.

La contraction des réserves peut s'expliquer par de l'incorporation au capital et/ou des reprises de distributions.

	2021 en M€	2020 en M€
Chiffre d'affaires	220	201
EBE (ou Ebitda)	14,2	10,6
REX (ou Ebit)	10,3	6,1
Taux de REX/CA	4,70 %	3,10 %
Ratio d'endettement net	52 %	55 %



- L'année 2021 suite à la crise sanitaire fait apparaître un net rebond de l'activité des entreprises :
  - ✓ sur le chiffre d'affaires : + 9 %/2020, + 10 % sur les 5 années (taux d'inflation de 5 %),
  - ✓ sur la rentabilité : taux de REX/CA = **4,7 %** en 2021 pour **3,1 %** en 2020 et **4,2 %** en 2017,
  - ✓ sur la structure financière (K propres en hausse – ratio d'endettement net en baisse) – pas de provisions complémentaires sur les actifs circulants (stocks et créances clients).

En synthèse, le soutien de l'État, la bonne santé financière constatée en 2019 <sup>(1)</sup>, la gestion affinée des entreprises, associée à la contribution des actionnaires, ont permis aux sociétés d'avoir les moyens pour sortir de la crise sanitaire.

Quels seront les impacts - sur 2022 et surtout 2023 - des nouvelles difficultés qui s'annoncent ?

(1) : Observatoire ATH 2020

Bons résultats sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022

Activité supérieure de 20 % à celle de 2019

Taux de rentabilité (16 %) supérieur de 2 points à celui de 2019 (14 %)

Performances considérées comme « record » par les dirigeants

Mais attentisme pour le second semestre dans un environnement géopolitique et macro-économique incertain

(1) : Etudes de l'Observatoire ATH de l'information financière.

# Perspectives pour 2022/2023

*Les éclairages*

*Bpifrance*

*Meti*

- Après un net rebond de l'activité en 2021, les ETI françaises anticipent **une nouvelle hausse de leur chiffre d'affaires en 2022** et des créations d'emploi dynamiques. Dans ce contexte, les trois quarts des ETI font face à des **difficultés de recrutement**. Les exportations sont également attendues en hausse
- La dynamique des carnets de commande se modère cependant, dans l'Industrie, la Construction ou le Commerce. Pour les deux tiers des ETI la hausse des prix, **les difficultés d'approvisionnement** limitent la croissance de leur activité.
- Partant d'un niveau particulièrement confortable en 2021, la situation financière des ETI se dégraderait en 2022, pénalisée par les **hausses de coûts des matières premières**. Trois ETI sur quatre envisagent une **hausse de leurs prix de vente** pour amortir le choc. Un tiers prévoient toutefois de rogner sur leurs marges, la hausse des prix ne compensant que partiellement celle des coûts. Dans ce contexte, les ETI étaient, en avril 2022, bien plus nombreuses que l'an passé à avoir consommé une majorité voire la totalité de leur PGE (56 % cette année contre 33 % en 2021).
- L'investissement est attendu en hausse en 2022, sur une dynamique similaire à celle de 2021, **les ETI bénéficiant d'un accès au crédit qu'elles jugent encore aisé**. Les projets de croissance externe se tassent cependant, en France et à l'étranger.

(1) : Baromètre BPI Le Lab – 12<sup>ème</sup> enquête – 16 juin 2022

- **75 % des ETI font état d'un chiffre d'affaires en amélioration au T2 2022 par rapport au T2 2021 (vs. 72 % juin 2022).**
- Près de **40 %** des ETI font état d'une rentabilité d'exploitation en amélioration au S1 2022 par rapport au S1 2021 (vs. **68 %** au S2 2021). En revanche, près d'**1** ETI sur **3** fait état d'une rentabilité d'exploitation en dégradation (vs. **20 %** au S2 2021).
- **63 %** des dirigeants d'ETI sont assez ou très confiants s'agissant des perspectives de leur entreprise d'ici fin 2022 (vs. **63 %**). **37 %** sont assez ou très inquiets (vs. **37 %**).
- **31 %** des dirigeants d'ETI estiment que la situation de leur secteur d'activité s'est dégradée par rapport au T3 2021 (vs. **25 %** en juin).
- **22 %** des ETI font part d'une situation de trésorerie en amélioration par rapport à juin 2021 (vs. **21 %** en juin). Plus de **44 %** font part au contraire d'une situation de trésorerie en dégradation (vs. **29 %** en juin).
- **27 %** des ETI font état d'un endettement net hors PGE en dégradation par rapport à septembre 2021 (vs. **22 %** en juin).

## Medef : Alerte sur la crise de l'énergie<sup>(1)</sup> – Risques de :

- Pause dans le développement de l'activité des entreprises : limitations et arrêts de production - Risques de faillite,
- Délocalisation envisagée par les entreprises aux dépens de la réindustrialisation de la France,
- Perte de compétitivité au niveau international.

## Xerfi<sup>(2)</sup> – Constats :

- Le « soufflé » des relances budgétaires post-covid retombe,
- Repli simultané des dépenses publiques,
- Resserrement des politiques monétaires,
- Remontée des taux d'intérêt,
- *« Faut-il craindre un emballlement dépressif beaucoup plus violent que celui envisagé à ce jour par les grandes institutions, aggravé par les risques qui pèsent désormais sur l'emploi ? »*

<sup>(1)</sup> : Conférence de presse du 16 novembre 2022.

<sup>(2)</sup> : Novembre 2022.

François Aupic - RSM

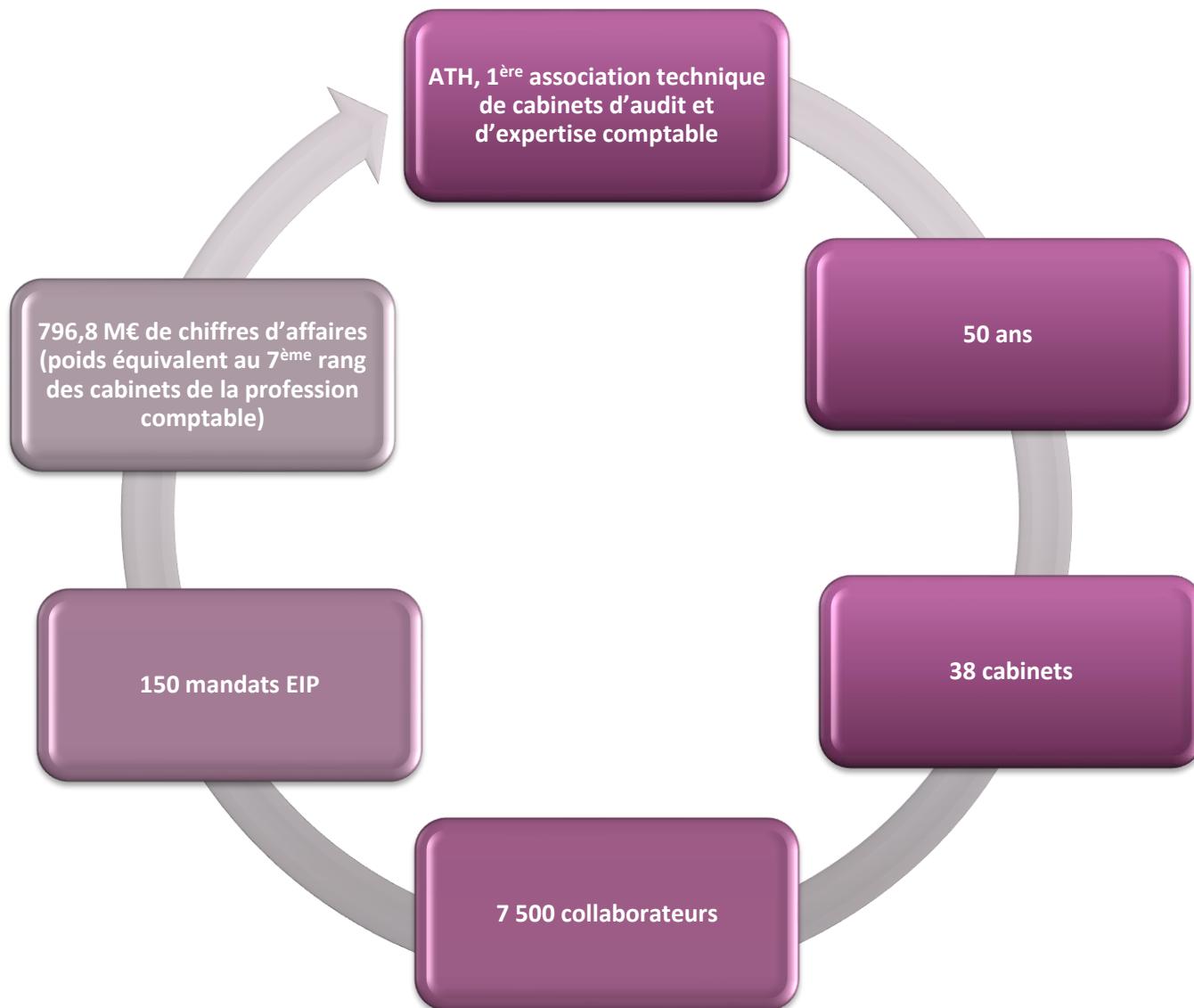
Philippe Blin - SEFAC

Philippe Mendes - ACA NEXIA

Stéphane Marie - Président d'ATH

Marie-Laure Parthenay - Secrétariat Général ATH

# Qui sommes-nous ?



# Qui sommes-nous ?



RDV en 2023

• Pour la poursuite de cette étude

L'Association technique ATH, forte en 2022 de 38 cabinets d'audit et d'expertise comptable regroupant plus de 7 500 collaborateurs et 796,8 M€ de chiffre d'affaires, a créé en 2009, à l'occasion de son 40<sup>ème</sup> anniversaire, l'Observatoire de l'information financière.

**ATH conduit différentes études sur les sociétés cotées, les ETI et les PME**

**POUR EN SAVOIR PLUS**  
Rendez-vous sur  
[www.observatoireath.com](http://www.observatoireath.com)

