

BAROMETRE PALATINE-METI DU FINANCEMENT DES ETI #11

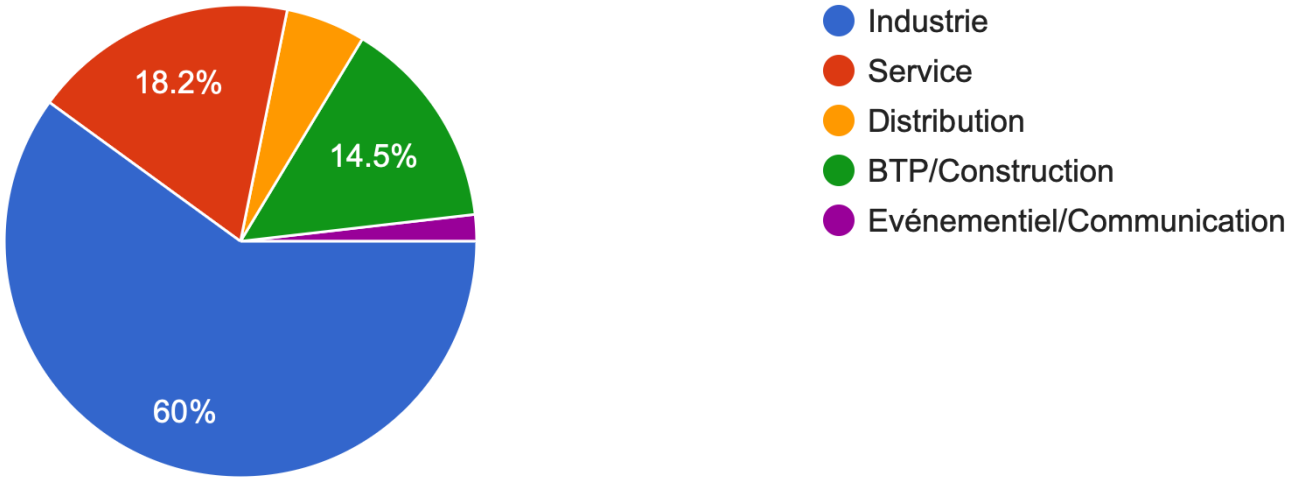
Une fin d'année sous le signe de la morosité même si les fondamentaux résistent

Décembre 2023

Périmètre de l'enquête

PÉRIMÈTRE DE L'ENQUÊTE

Enquête réalisée par internet du 30 novembre au 10 décembre 2023 auprès de 1200 ETI du réseau du METI, des Clubs ETI régionaux et de la Banque Palatine



N.B. La forte représentation des ETI industrielles doit être prise en compte dans la lecture des résultats de cette enquête.

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023



BANQUE PALATINE



Principaux résultats

PRINCIPAUX RESULTATS 1/3

La dégradation conjoncturelle pèse de plus en plus lourd sur l'activité des ETI

Elles sont désormais moins d'1 sur 2 à faire état d'un chiffre d'affaires en amélioration (vs. 62% en septembre) et plus d'1 sur 3 à faire au contraire état d'un chiffre d'affaires en dégradation (vs. 1 sur 5 en septembre). Cette tendance s'observe également pour les chiffres d'affaires annuels : 3 ETI sur 10 attendent une évolution à la baisse pour 2023, 1 sur 4 pour 2024. Plus de la moitié des ETI estime que la situation de son secteur d'activité s'est dégradée sur un an. Les carnets de commande s'en ressentent : ils sont moins remplis qu'un an plus tôt pour près d'1 ETI sur 2.

La situation financière des ETI tend toutefois à se stabiliser

Elle témoignait d'une dégradation nette au trimestre précédent. 31% des ETI font part d'une situation de trésorerie en dégradation par rapport à fin 2022 (vs. 33% en septembre) ; 22% d'un endettement net total en dégradation sur un an (vs. 27%). Elles sont moins de 10% à rencontrer des difficultés compromettant le respect de leurs covenants bancaires (vs. 14,5%). 3 ETI sur 4 n'ont pas de besoins de crédit court terme complémentaires et près de 87% obtiennent de leurs partenaires bancaires une réponse favorable à leurs demandes de financement (vs. 80%).

La hausse des taux d'intérêt s'avère en revanche de plus en plus problématique : elle a contraint plus de 18% des ETI à revoir leurs projets d'investissement à la baisse ; près d'1 ETI sur 3 redoute de devoir faire de même.

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

PRINCIPAUX RESULTATS 2/3

Les ETI toujours affectées par des difficultés en cascade

Les difficultés qui se sont accumulées ces derniers mois continuent de peser sur l'activité des ETI : pas une seule n'est exemptée de difficultés à recruter, 98% subissent les conséquences de la hausse de la masse salariale – sous l'effet de l'inflation –, 95% sont pénalisées par les prix de l'énergie et 82% par ceux des matières premières et autres intrants. Toutefois, ces difficultés ne se sont pas sensiblement accrues par rapport au trimestre précédent, à l'exception de la hausse de la masse salariale. L'impact de la hausse des coûts de production est marqué : sur l'activité de plus de 3 ETI sur 4 ; sur la rentabilité de plus de 9 ETI sur 10 et sur les projets d'investissement de 2 ETI sur 3. Sur les 12 derniers mois, cette hausse s'avère supérieure à 10% pour 1/4 des ETI.

Le nombre de projets de croissance se maintient, mais le volume se réduit

Près des 3/4 des ETI auront initié un ou plusieurs projets de croissance organique en 2023, témoignant d'une accélération en cette fin d'année (elles n'étaient que 2/3 en septembre). En revanche, elles ne sont plus que 37% à y consacrer au moins 5M€ (vs. 48%) et 35% à y associer au moins 50 créations d'emplois (vs. 53%). Près d'1 ETI sur 2 aura également engagé un ou plusieurs projets de croissance externe cette année. Là encore, le montant et le nombre d'emplois associés sont à la baisse par rapport à septembre : 1 ETI sur 4 y aura consacré au moins 10M€ (vs. 54%) et généré au moins 50 emplois dans ce cadre (vs. 38%). Ces projets concernent toujours la France dans leur immense majorité. L'appétence pour l'Europe semble pour sa part reculer.

Enfin, la prédation à l'endroit des ETI ne cesse de croître : 57% ont été approchées pour un rachat ou une entrée au capital depuis le début de l'année (vs. 49% en septembre).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

PRINCIPAUX RESULTATS 3/3

Analyse de Patrick Ibry, directeur général délégué, Banque Palatine

En 2023, les Entreprises de taille intermédiaire (ETI) françaises se distinguent dans un contexte économique complexe, caractérisé par une inflation persistante et des tensions énergétiques et géopolitiques. Des indicateurs probants illustrent la force de résistance des ETI, piliers de l'économie : 70 % d'entre elles s'attendent à une croissance de leur chiffre d'affaires, générant une dynamique positive en termes d'emplois et de projets de croissance externe et organique.
Cette performance suscite un intérêt accru des investisseurs, attirés par la stabilité et la capacité d'adaptation des ETI françaises.
Néanmoins, ces succès ne masquent pas les défis structurels persistants. Les ETI doivent désormais canaliser leurs efforts vers une organisation plus efficiente, en particulier dans les domaines de l'emploi, des recrutements, et des transitions écologique, énergétique et numérique. Ces optimisations apparaissent incontournables pour pérenniser ces performances encourageantes dans un contexte économique mondial en perpétuelle évolution.

Analyse de Frédéric Coirier, PDG du groupe Poujoulat et co-président du METI.

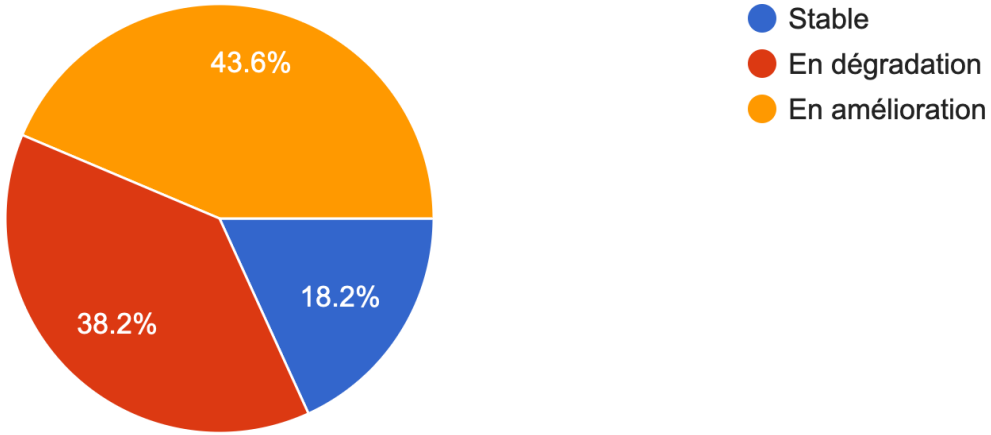
La fin d'année confirme hélas la dégradation observée en septembre : la contraction économique qui se manifeste à l'échelle mondiale affecte sérieusement l'activité des ETI et compromet leurs capacités d'investissement même si le nombre de projets se maintient. C'est particulièrement préoccupant alors qu'elles font face à un véritable mur d'investissement pour mener à bien les grandes transformations dont notre économie a un besoin urgent. Toutefois, les ETI sont réputées pour leur solidité financière et tendent à confirmer ce trait dans ce baromètre : alors que leur situation financière s'était dégradée en septembre, elle semble aujourd'hui se stabiliser. Les cas critiques restent rares et se concentrent dans certains secteurs. La conjoncture reflétée par ce Baromètre n'en reste pas moins source de vives inquiétudes. Difficultés de recrutement, hausse des coûts de production, baisse des volumes d'investissement comme des créations d'emplois, perspectives en berne : c'est le rôle moteur des ETI à l'échelle du territoire national qui est menacé si le nœud de contraintes ne se desserre pas dans les prochains mois. Dans ce contexte, il est crucial de poursuivre les mesures de redressement compétitif et de ne surtout pas alourdir le fardeau pesant sur les entreprises.

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

Indicateurs barométriques d'activité

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Chiffre d'affaires

Par rapport au T3 2022, le chiffre d'affaires de votre entreprise au T3 2023 a été...

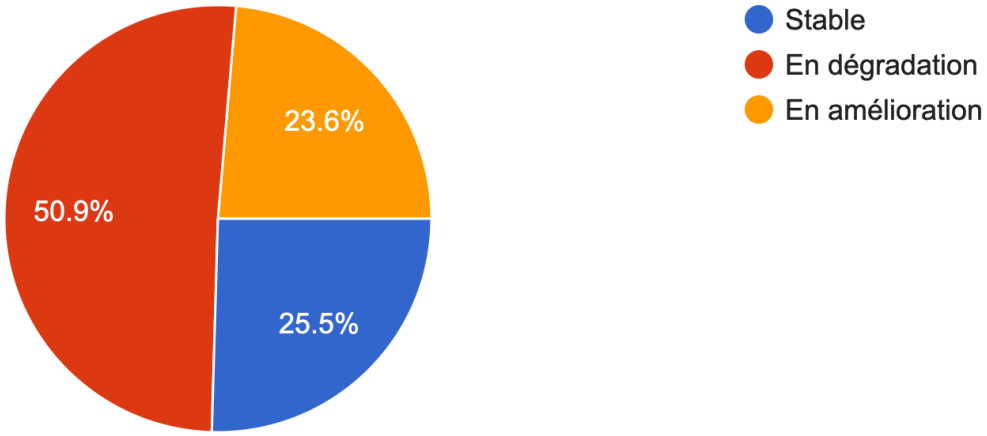


43,6% des ETI font état d'un chiffre d'affaires en amélioration au T3 2023 par rapport au T3 2022 (vs. 62% dans le Baromètre #10 – septembre 2023) ; **plus de 38%** d'un chiffre d'affaires en dégradation (vs. 19% dans le Baromètre #10 – septembre 2023)

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Situation sectorielle

Par rapport au T4 2022, comment se comporte aujourd'hui votre secteur d'activité ?

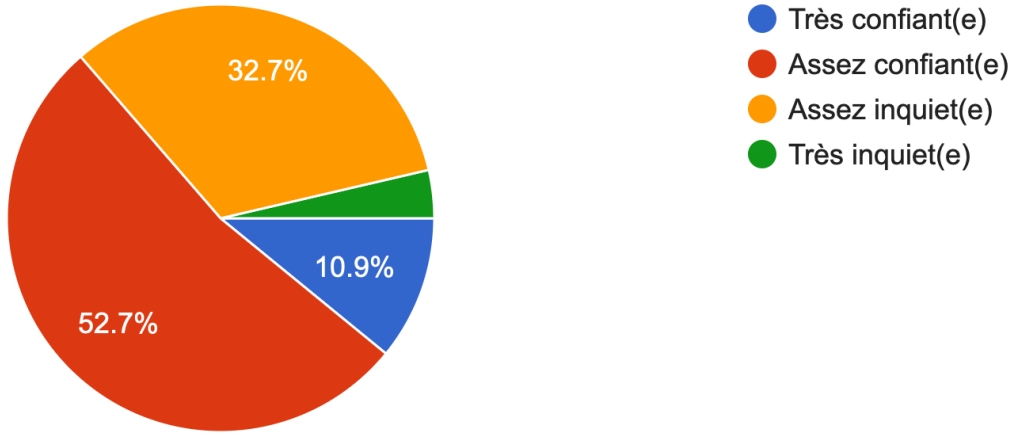


51% des dirigeants d'ETI estiment que la situation de leur secteur d'activité s'est dégradée par rapport au T4 2022 (vs. 38% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Perspectives

Concernant les perspectives de votre entreprise pour la fin 2023, diriez-vous que vous êtes… ?



63,6% des dirigeants d'ETI sont assez ou très confiants s'agissant des perspectives de leur entreprise pour la fin 2023 (vs. 70% Baromètre #10). **36,3%** sont assez ou très inquiets (vs. 30% Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Perspectives

Votre carnet de commandes pour le S1 2024 est-il... ?

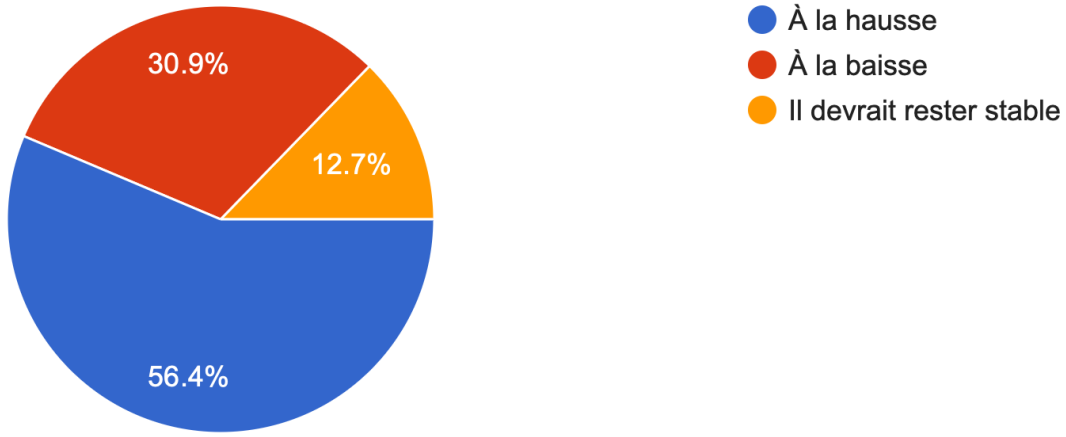


45,5% des ETI estiment que leur carnet de commandes pour le S1 2024 est moins rempli qu'au S1 2023 (vs. 4 ETI sur 10 Baromètre #10). 20% l'estiment plus rempli (vs. 18% Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Perspectives

Comment devrait avoir évolué votre chiffre d'affaires en 2023 par rapport à 2022 ?

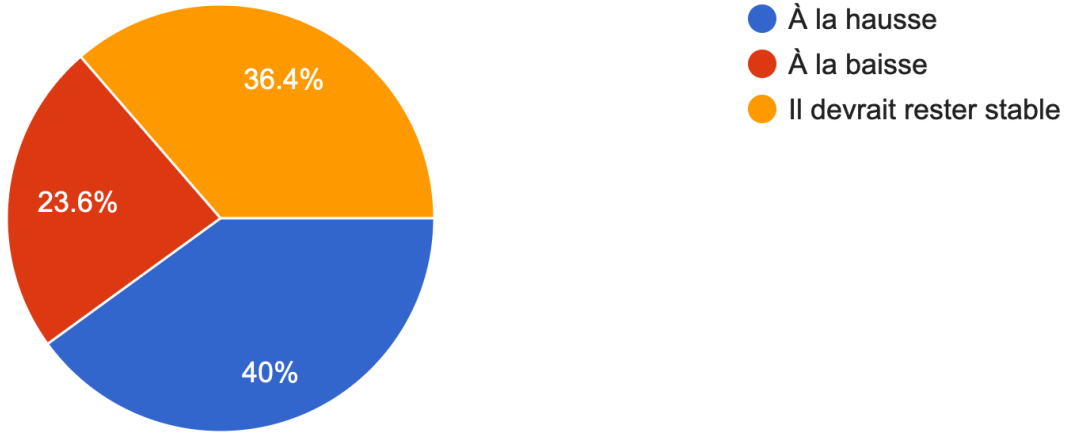


56,4% des ETI estiment que leur chiffre d'affaires devrait avoir évolué à la hausse en 2023 par rapport à 2022 (vs. 65% Baromètre #10). 31% qu'il devrait avoir évolué à la baisse (vs. 13% Baromètre #10)

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Perspectives

Et, suivant vos prévisions actuelles, comment devrait-il évoluer en 2024 par rapport à 2023 ?



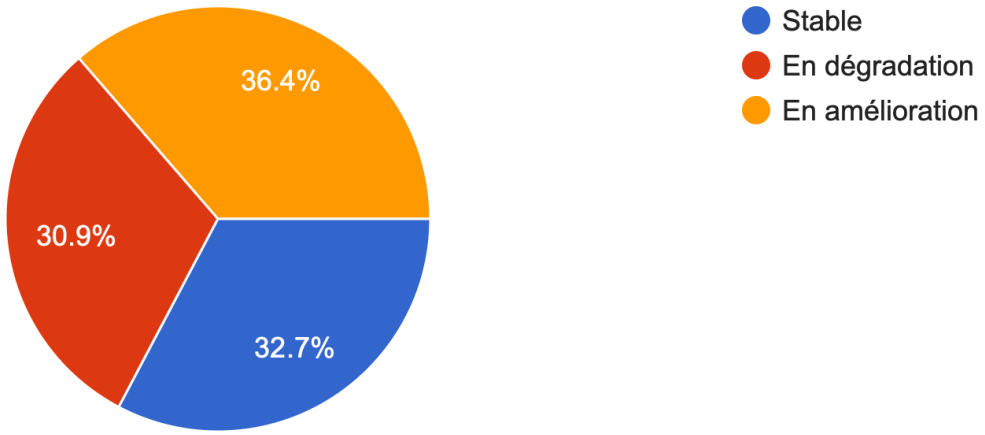
40% des ETI estiment que leur chiffre d'affaires devrait évoluer à la hausse en 2024 par rapport à 2023 (vs. 42,4% Baromètre #10) ; **23,6%** redoutent une évolution à la baisse (vs. 21,2% Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

Capacités de financement des ETI

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

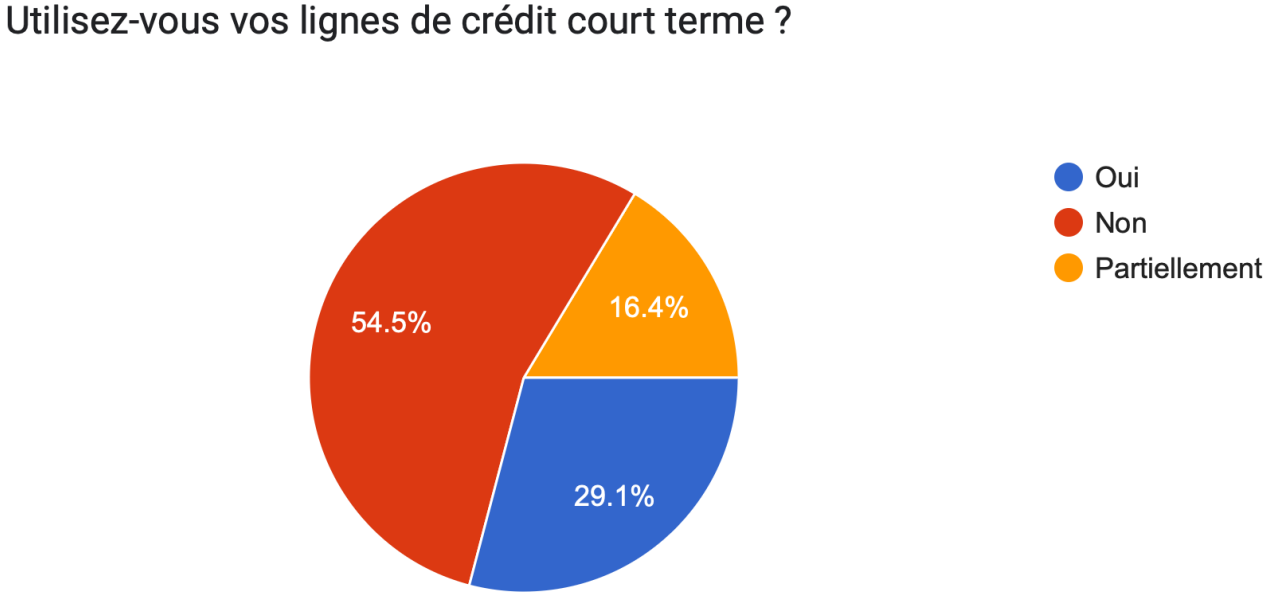
Quelle est aujourd'hui la situation de votre trésorerie (hors PGE) par rapport à fin 2022 ?



36,4% des ETI font part d'une situation de trésorerie en amélioration par rapport à fin 2022 (vs. 34,1% en septembre - Baromètre #10). 31% font part au contraire d'une situation de trésorerie en dégradation (vs. 33% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

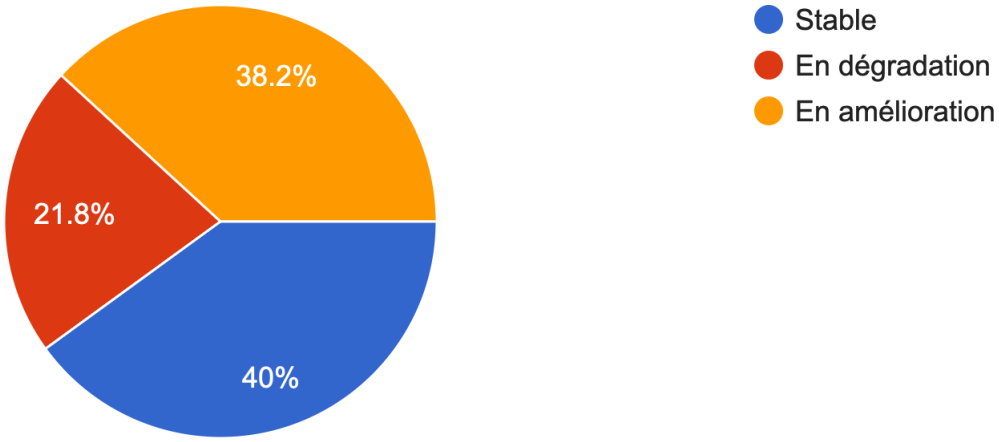


45,5% des ETI utilisent, en tout ou partie, leurs lignes de crédit court terme (vs. 50,6% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Quel est aujourd'hui le niveau de votre endettement net total (long terme et court terme) par rapport à fin 2022 ?

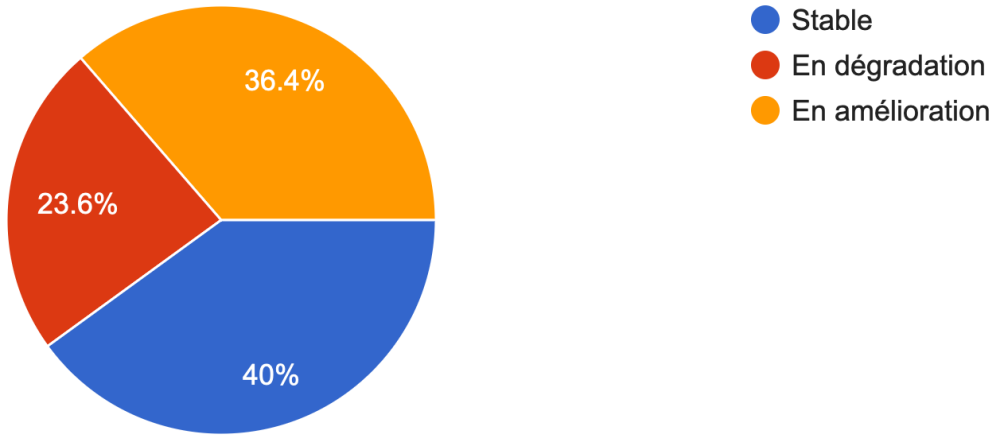


21,8% des ETI font état d'un endettement net total en dégradation par rapport à fin 2022 (vs. 27,1% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Quel est aujourd'hui le niveau de votre endettement net hors PGE par rapport à fin 2022 ?

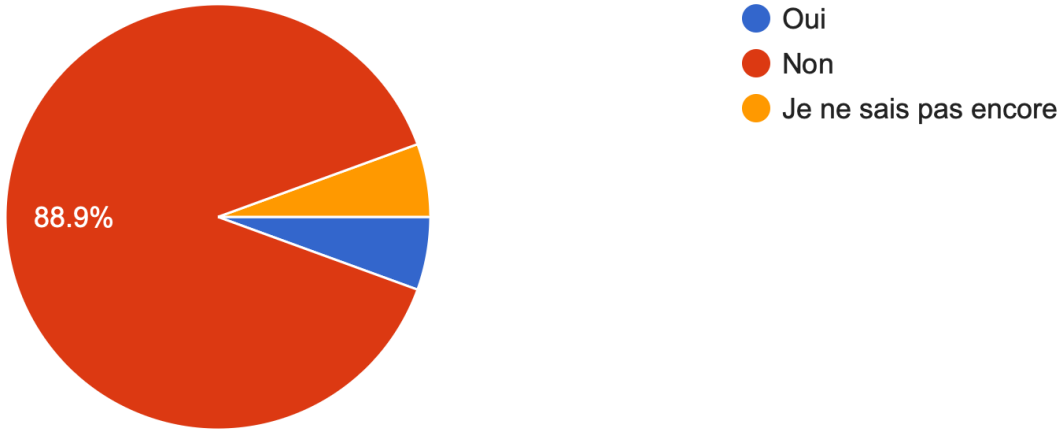


23,6% des ETI font état d'un endettement net hors PGE en dégradation par rapport à fin 2022 (vs. 23,5% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Envisagez-vous de refinancer votre dette actuelle ?

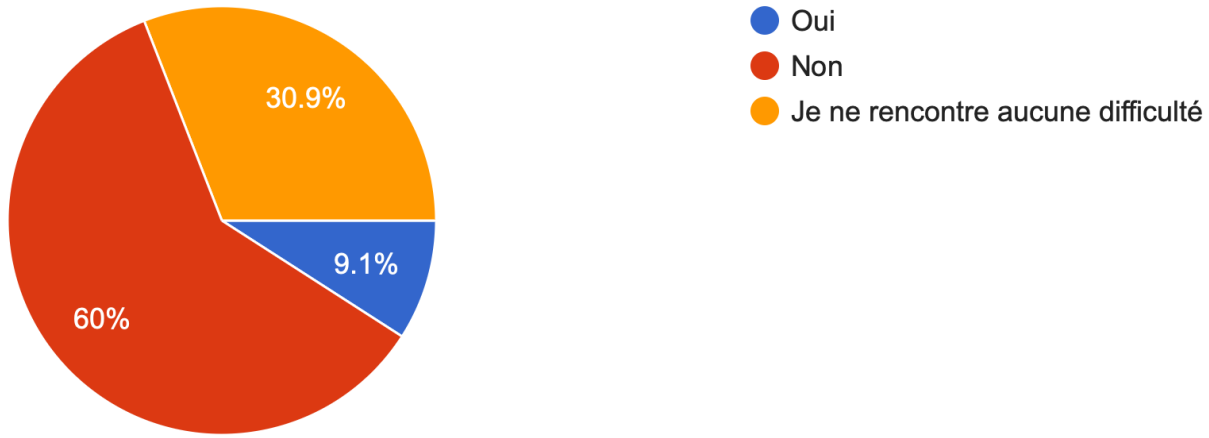


5,6% des ETI envisagent de refinancer leur dette actuelle (vs. 16,5% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Les difficultés que vous rencontrez éventuellement compromettent-elles le respect de vos covenants bancaires ?

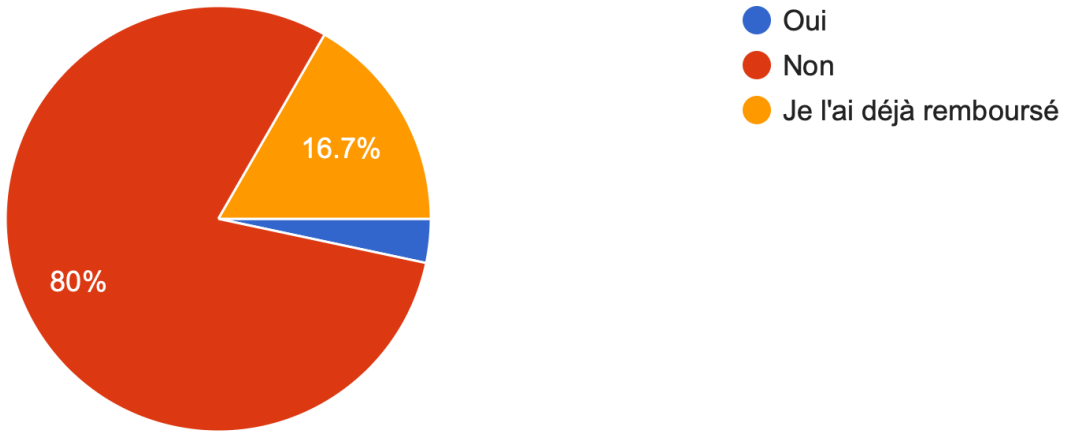


9,1% des ETI rencontrent des difficultés compromettant le respect de leurs covenants bancaires (vs. 14,5% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Si vous avez obtenu un PGE, rencontrez-vous ou pensez-vous rencontrer des difficultés à le rembourser ?

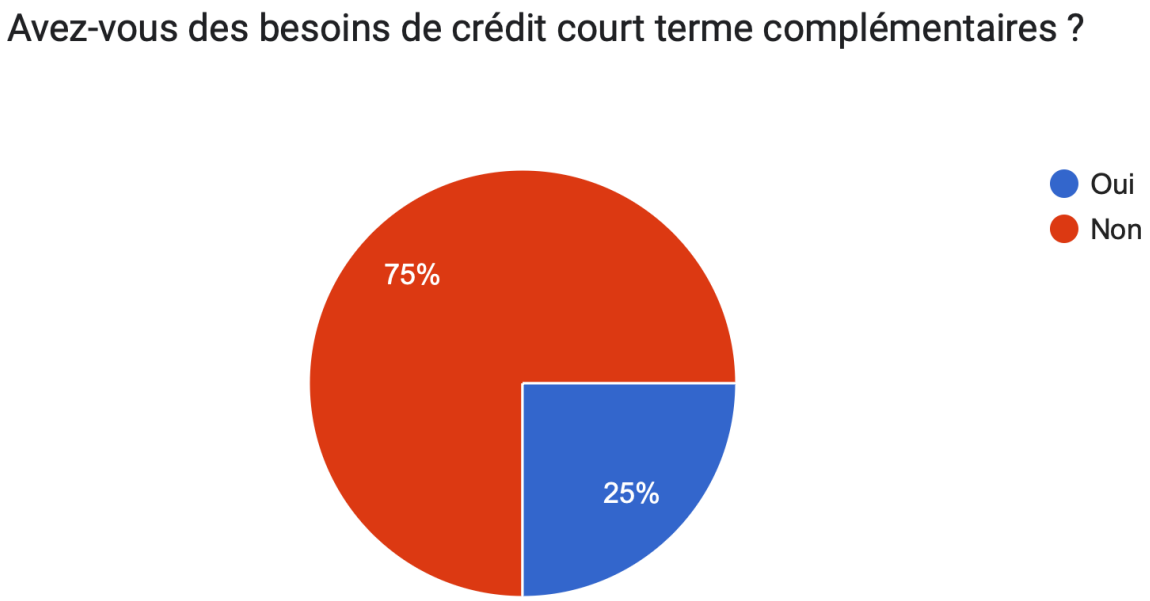


3,3% des ETI ayant obtenu un PGE rencontrent ou pensent rencontrer des difficultés à le rembourser (vs. 9,3% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

Besoins en financement des ETI

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

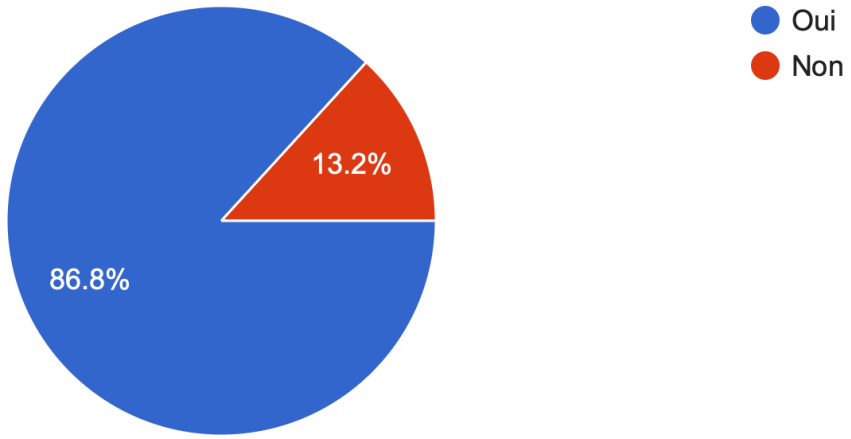


75% des ETI n'ont pas de besoins de crédit court terme complémentaires (vs. 72,2% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

Vos partenaires bancaires répondent-ils favorablement à vos demandes actuelles de financement (toutes demandes confondues) ?

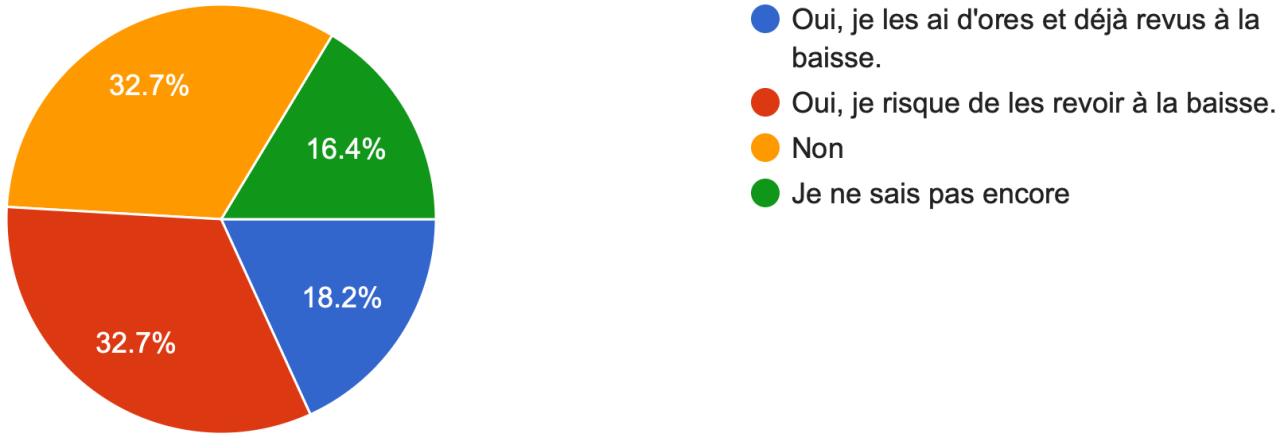


86,8% des ETI obtiennent une réponse favorable à leurs demandes actuelles de financement (vs. 80,2% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

La hausse des taux d'intérêt vous a-t-elle amené(e) ou pourrait-elle vous amener à reconsidérer vos projets d'investissements (tous projets confondus) ?

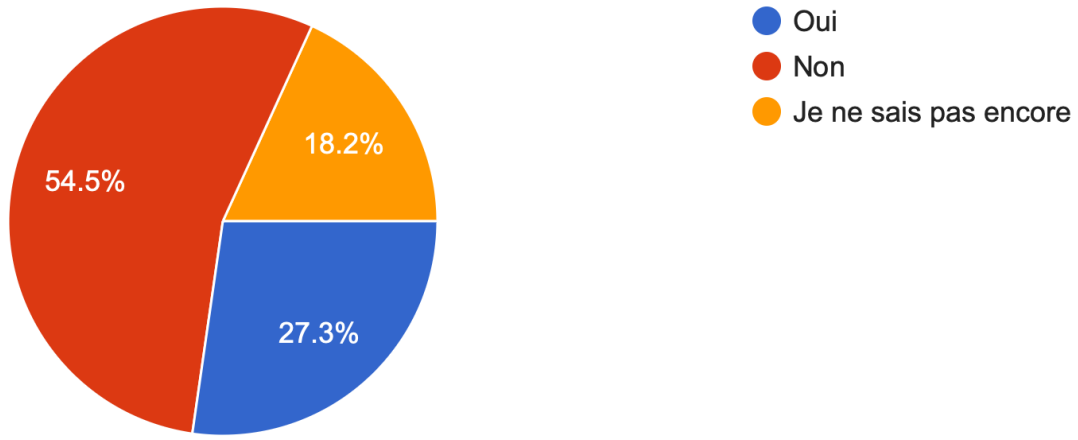


Plus de 18% des ETI ont revu leurs projets d'investissements à la baisse en raison de l'augmentation des taux d'intérêt (vs. 15,3% en septembre - Baromètre #10). **Près d'1 ETI sur 3** redoute de devoir faire de même (vs. 28,2% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

Dans ce contexte de hausse des taux d'intérêt, envisagez-vous de couvrir vos crédits existants et/ou à venir ?

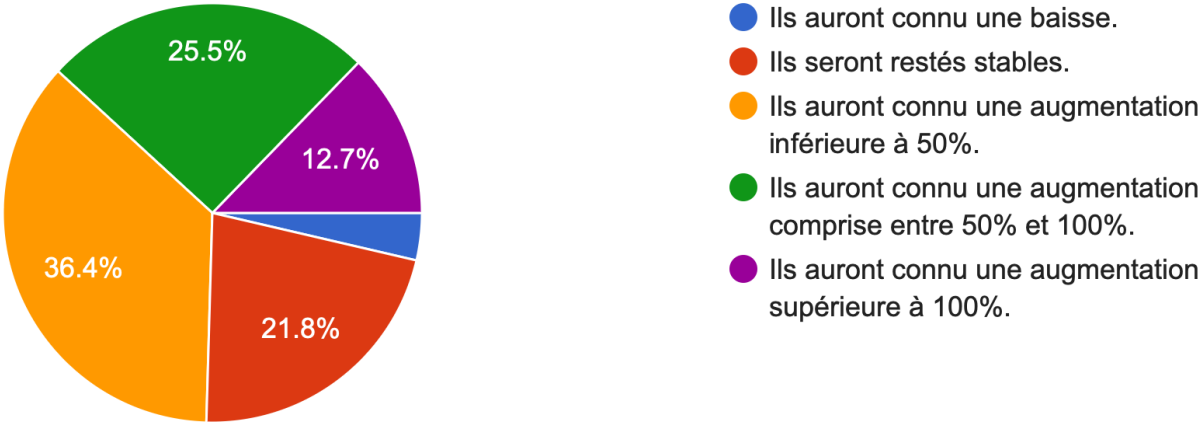


27,3% des ETI envisagent de couvrir leurs crédits existants et/ou à venir (vs. 21,4% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

Comment auront évolué vos frais financiers en 2023 par rapport à 2022 ?



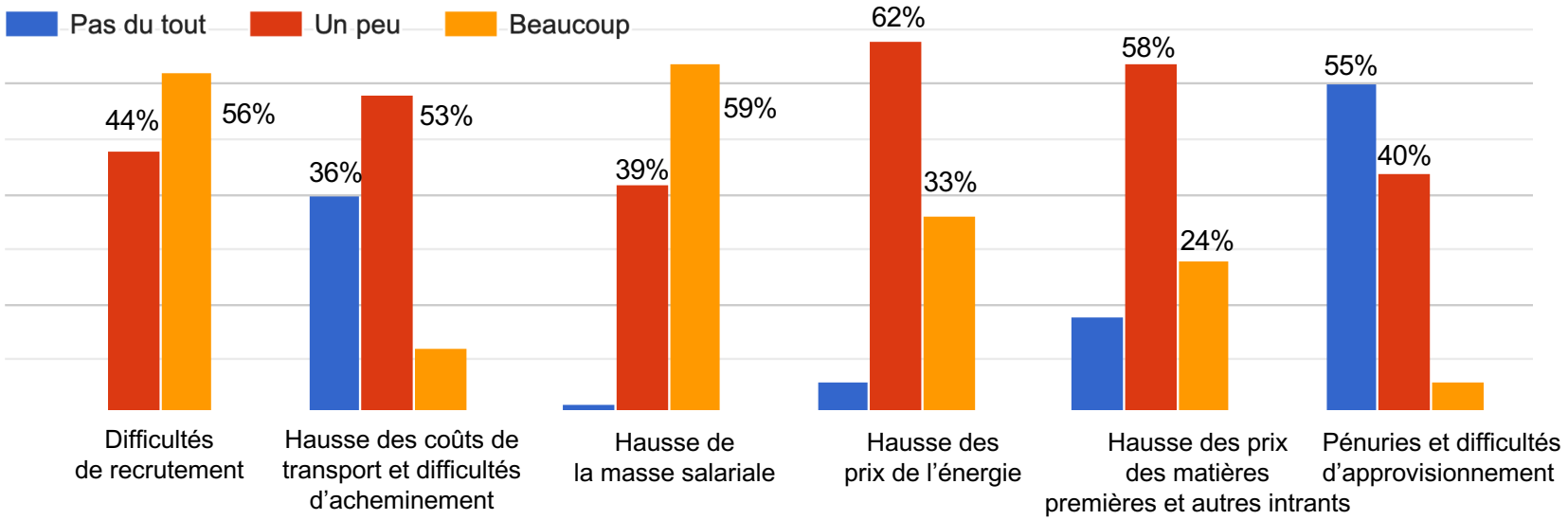
Près de 3 ETI sur 4 auront connu une hausse de leurs frais financiers en 2023 (vs. 68% en septembre - Baromètre #10). Cette hausse sera supérieure à 50% pour **plus de 38% des ETI** (vs. 30,6% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

ZOOM « Difficultés conjoncturelles »

ZOOM « DIFFICULTÉS CONJONCTURELLES »

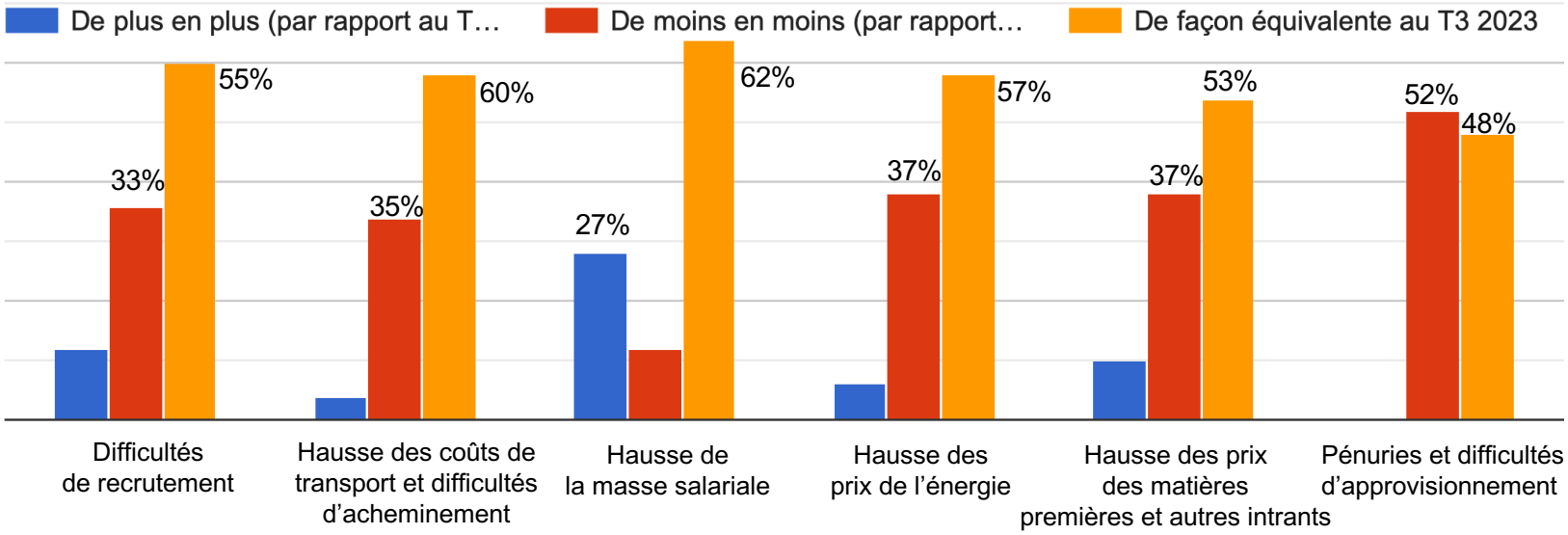
Êtes-vous concerné(e) par les difficultés conjoncturelles suivantes... ?



100% des ETI sont concernées par des difficultés de recrutement (vs. 95% en septembre - Baromètre #10), **98%** par la hausse de la masse salariale (vs. 99%), **95%** par la hausse des prix de l'énergie (vs. 96%), **82%** par la hausse des prix des matières premières (vs. 91%).

ZOOM « DIFFICULTÉS CONJONCTURELLES »

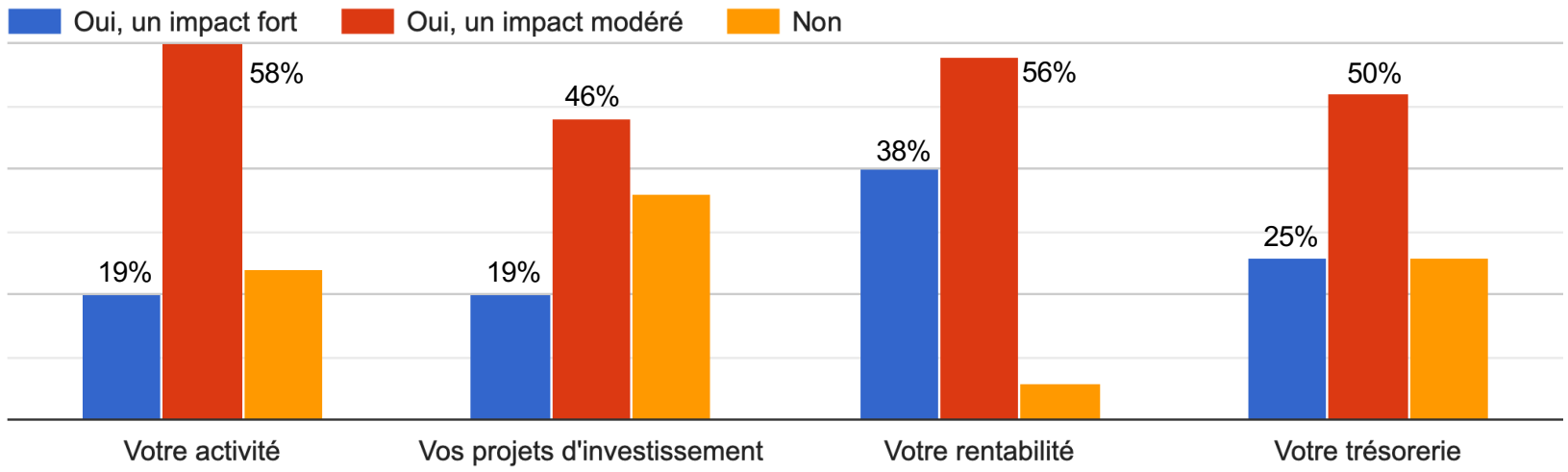
Si vous êtes concerné(e), ces difficultés se font-elles sentir… ?



6% des ETI jugent que la hausse des prix de l'énergie s'est accrue par rapport au T3 2023 (vs. 26% en septembre - Baromètre #10) ; 10% s'agissant des matières premières (vs. 16%). La hausse de la masse salariale pèse quant à elle davantage pour 27% des ETI (vs. 40%).

ZOOM « DIFFICULTÉS CONJONCTURELLES »

Si vous êtes concerné(e) par la hausse des coûts de production (énergie, hausse des rémunérations, inflation, etc), cela a-t-il un impact sur... ?

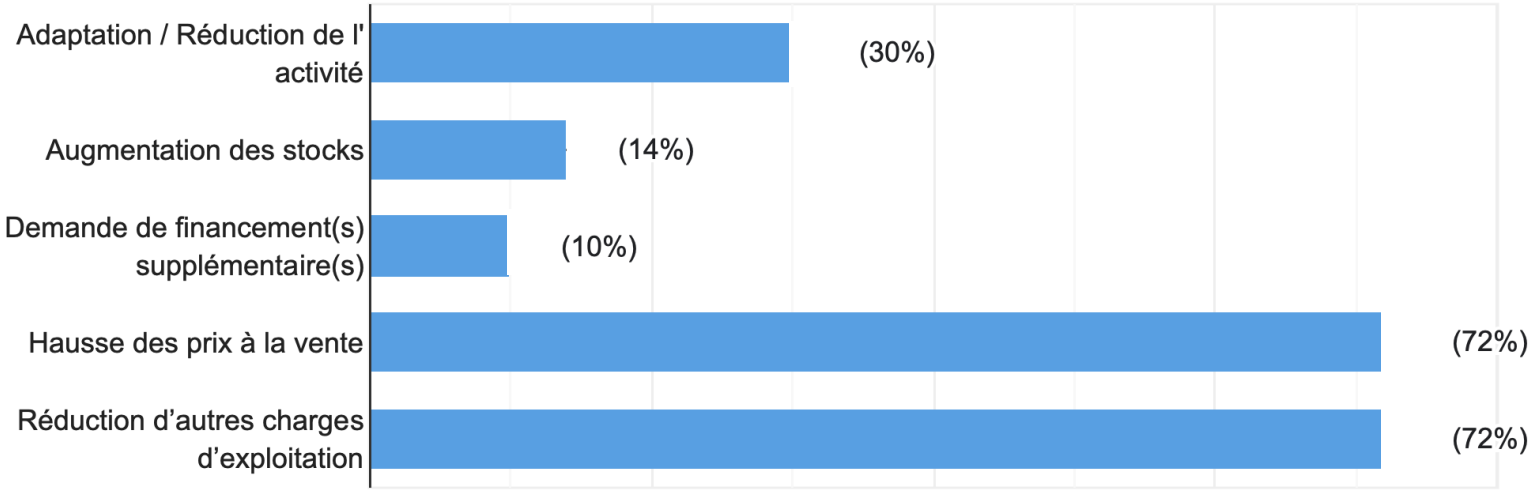


77% des ETI estiment que les difficultés conjoncturelles ont un impact fort ou modéré sur leur activité (vs. 71% en septembre - Baromètre #10), 94 % sur leur rentabilité (vs. 91%). Ces difficultés ont également un impact sur les projets d'investissements de 65% d'entre elles (vs. 66%).

ZOOM « DIFFICULTÉS CONJONCTURELLES »

Le cas échéant, comment faites-vous face à cet impact ?

(Plusieurs réponses possibles)

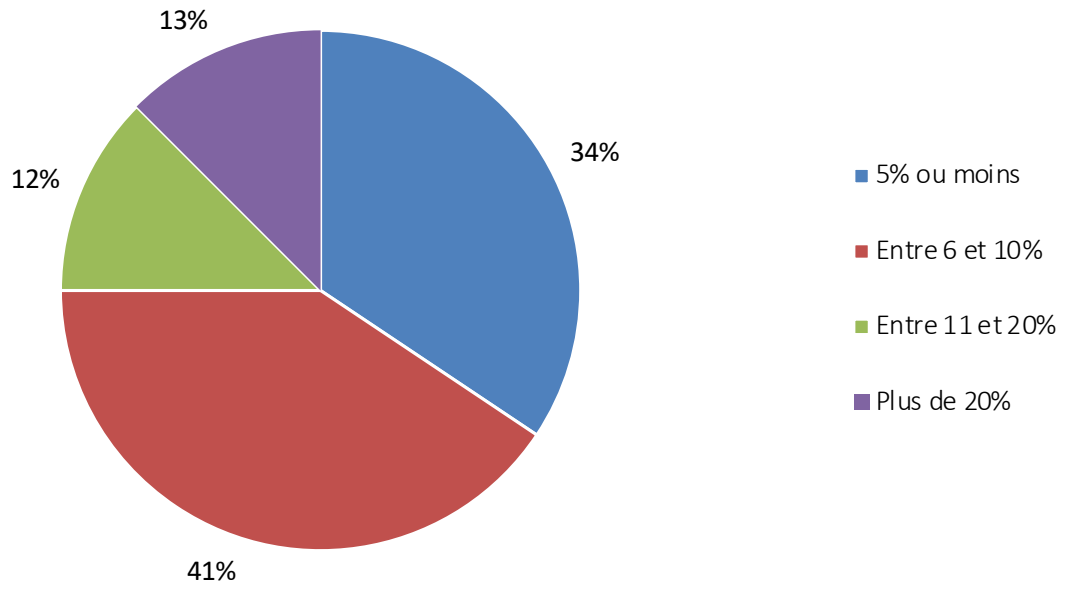


72% des ETI répercutent tout ou partie de leurs hausses de coûts sur leurs prix de vente (vs. 78,5% en septembre - Baromètre #10). 72% réduisent d'autres charges d'exploitation (vs. 61%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

ZOOM « DIFFICULTÉS CONJONCTURELLES »

Si vous le pouvez, précisez la hausse globale de vos coûts de production sur les 12 derniers mois en % (approximativement) :



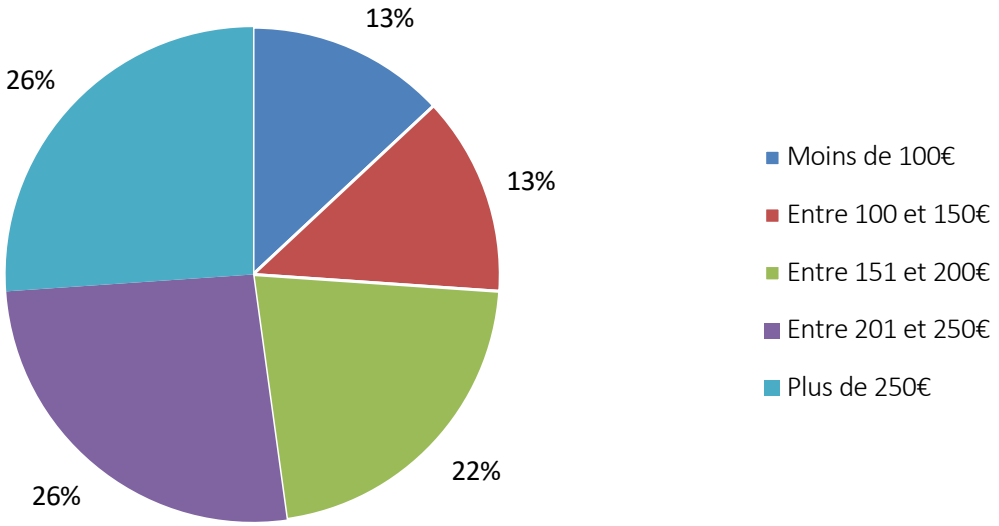
Parmi les ETI confrontées à une hausse de leurs coûts de production, 25% connaissent une hausse supérieure à 10% (vs. 32% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

ZOOM « Prix de l'électricité »

ZOOM « PRIX DE L'ÉLECTRICITÉ »

A quel prix moyen - ARENH comprise - aurez-vous payé votre électricité en 2023 (**€/Mégawattheure**) ?

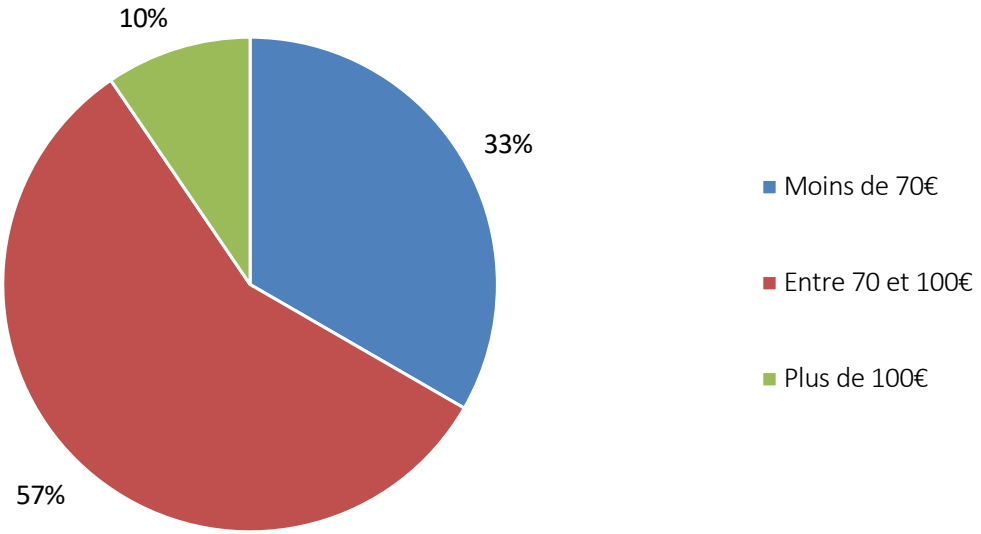


52% des ETI auront payé leur électricité plus de 200€/MWh en 2023. Le prix moyen s'établit à 205€/MWh.

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

ZOOM « PRIX DE L'ÉLECTRICITÉ »

A quel prix moyen - ARENH comprise - avez-vous payé votre électricité en 2019 (**€/Mégawattheure**) ?



Seules 10% des ETI ont payé leur électricité plus de 100€/MWh en 2019. Le prix moyen s'établissait à 80€/MWh.

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

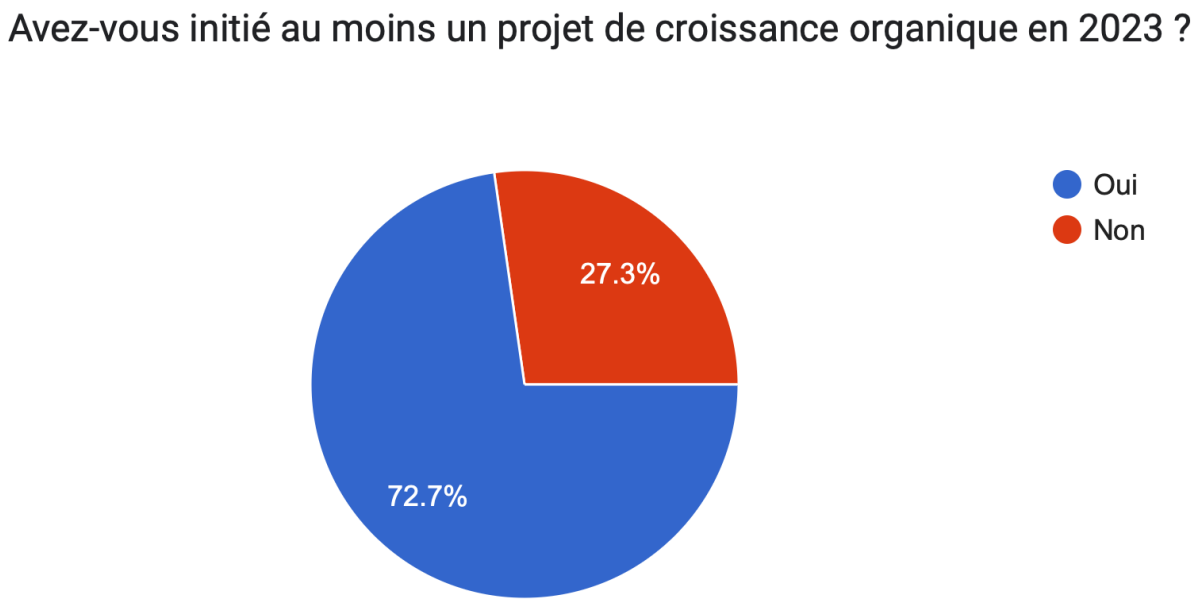


BANQUE PALATINE



Opportunités s'offrant aux ETI

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

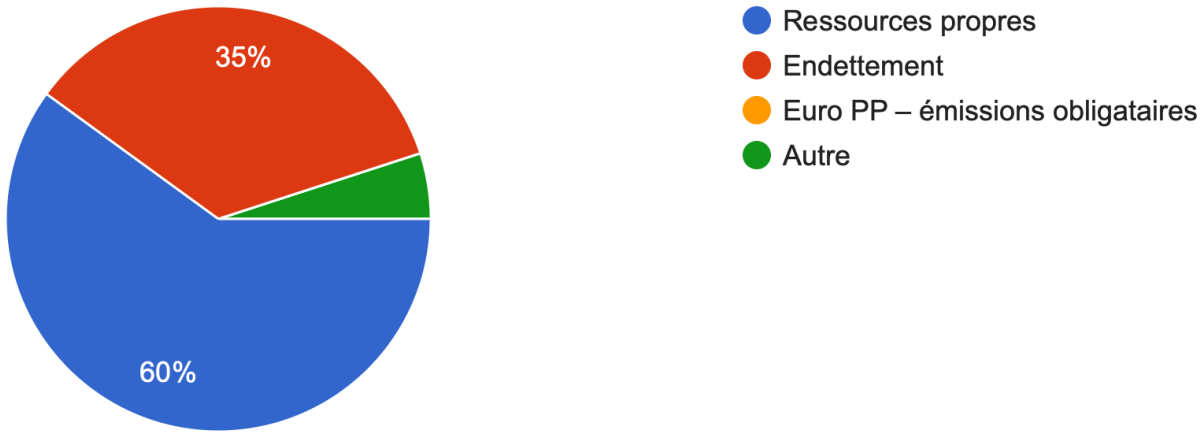


Près de 73% des ETI ont initié un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2023 (vs. 63% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, quel en est le moyen de financement principal ?



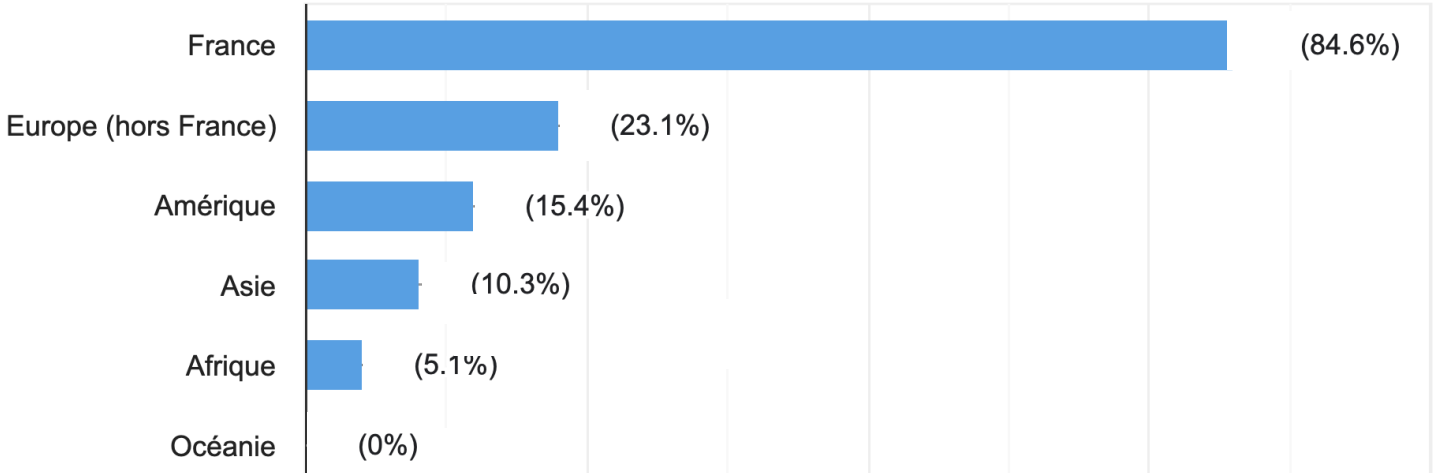
60% des ETI ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2023 l'(les) ont financé(s) avec leurs ressources propres (vs. 65,5% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, où avez-vous investi ?

(Plusieurs réponses possibles)

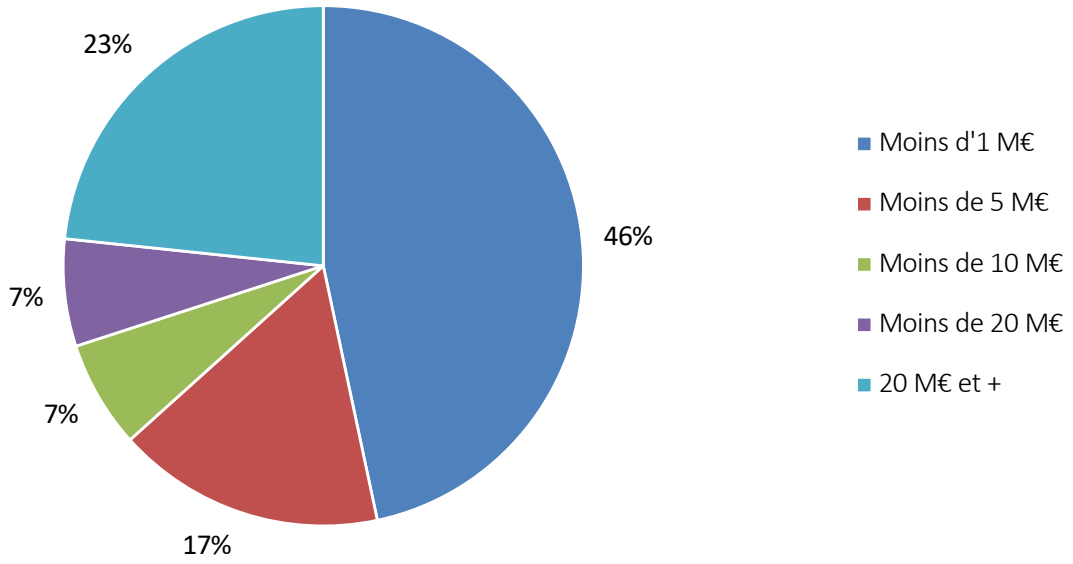


84,6% des ETI ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2023 ont investi en France (vs. 83% en septembre - Baromètre #10) ; plus de 23% en Europe (vs. plus de 32%) et 15,4% en Amérique (vs. 17%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, quelle enveloppe y avez-vous consacrée (en euros) ?

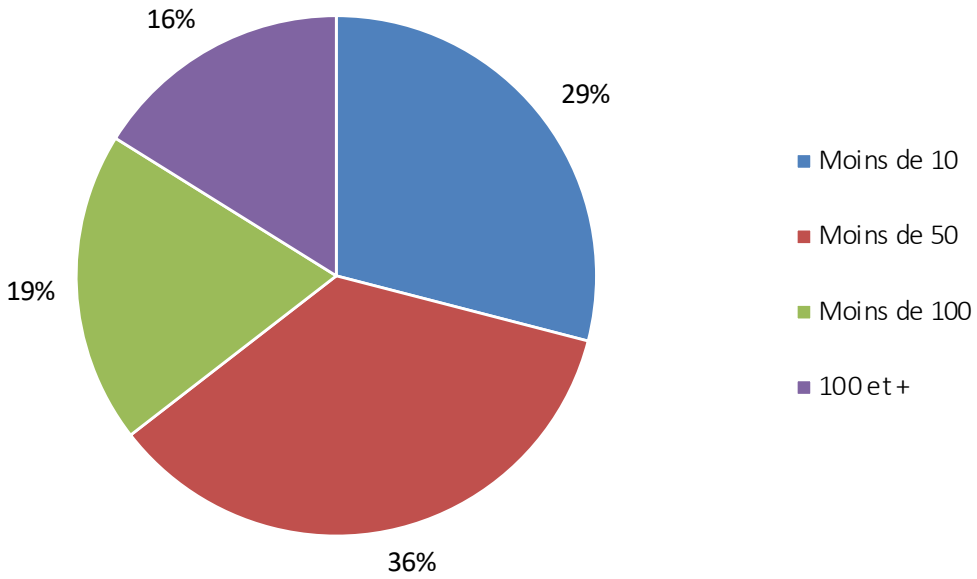


37% des ETI ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2023 y consacrent au moins 5 millions d'euros (vs. 48% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

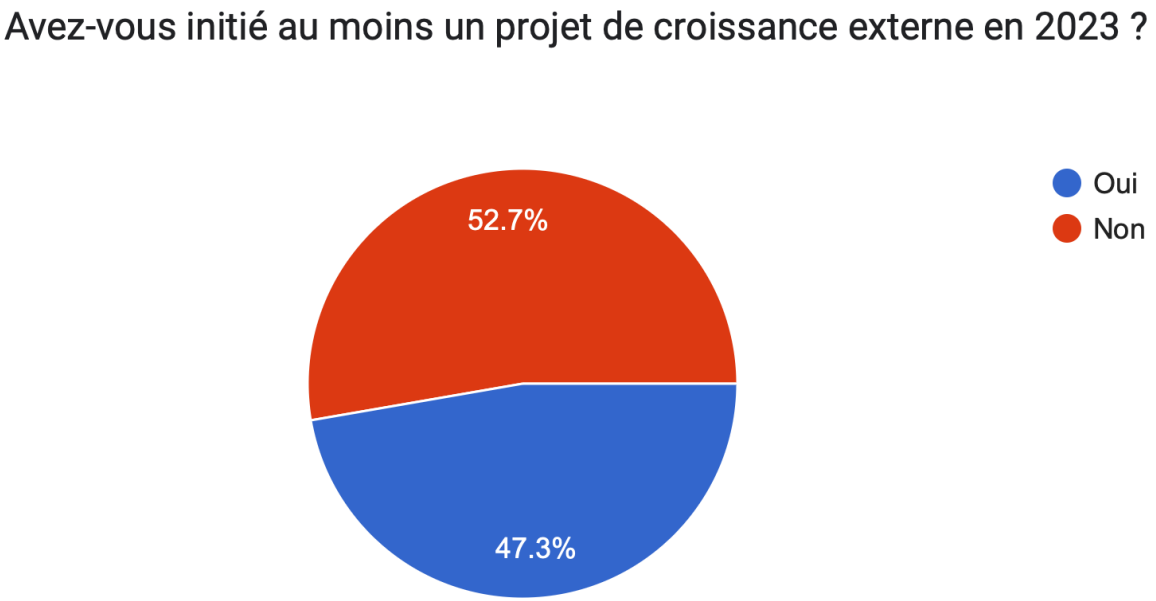
Si oui, combien de créations d'emplois sont associées à ce ou ces projet(s) ?



35% des ETI ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2023 vont générer au moins 50 emplois (vs. 53% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

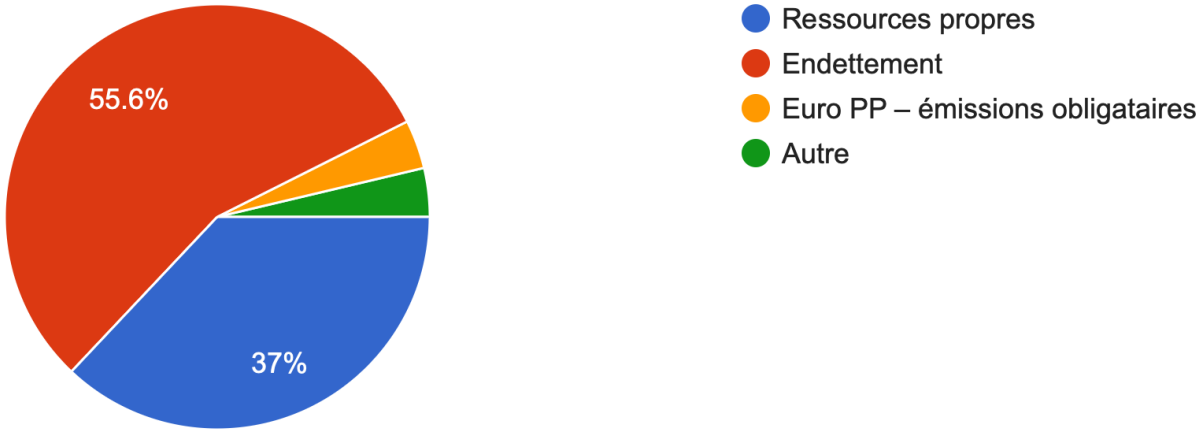


47,3% des ETI ont initié un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2023 (vs. 47,6% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, quel en est le moyen de financement principal ?



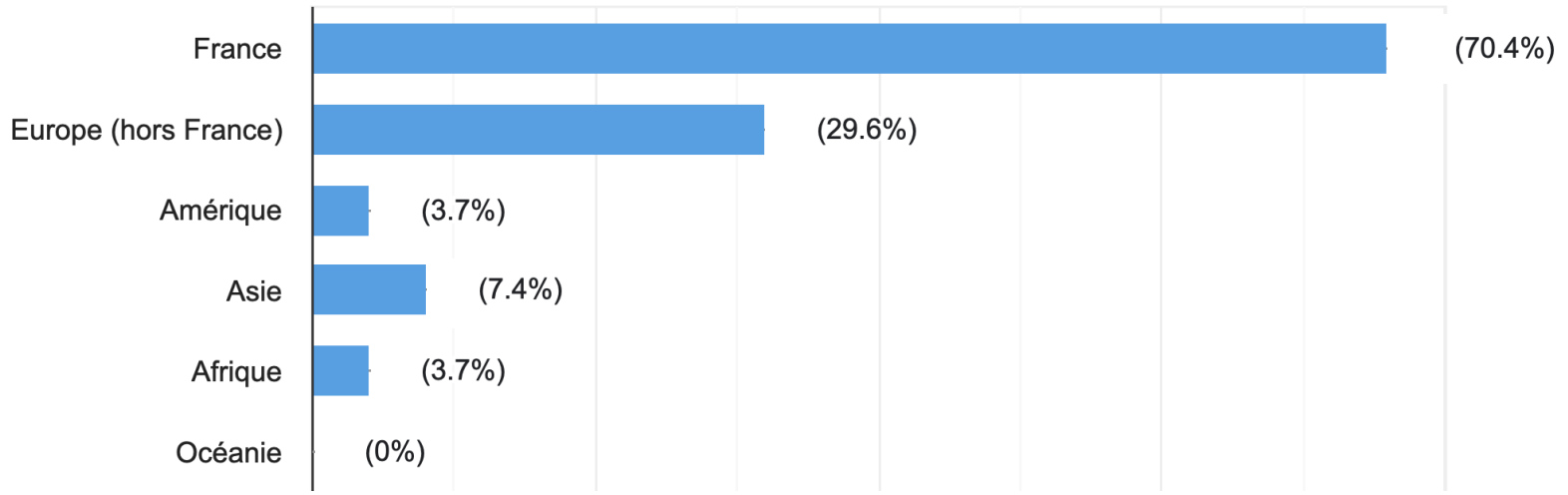
55,6% ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2023 l'(les) ont financé(s) en recourant à l'endettement (vs. 51,2% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, où avez-vous investi ?

(Plusieurs réponses possibles)

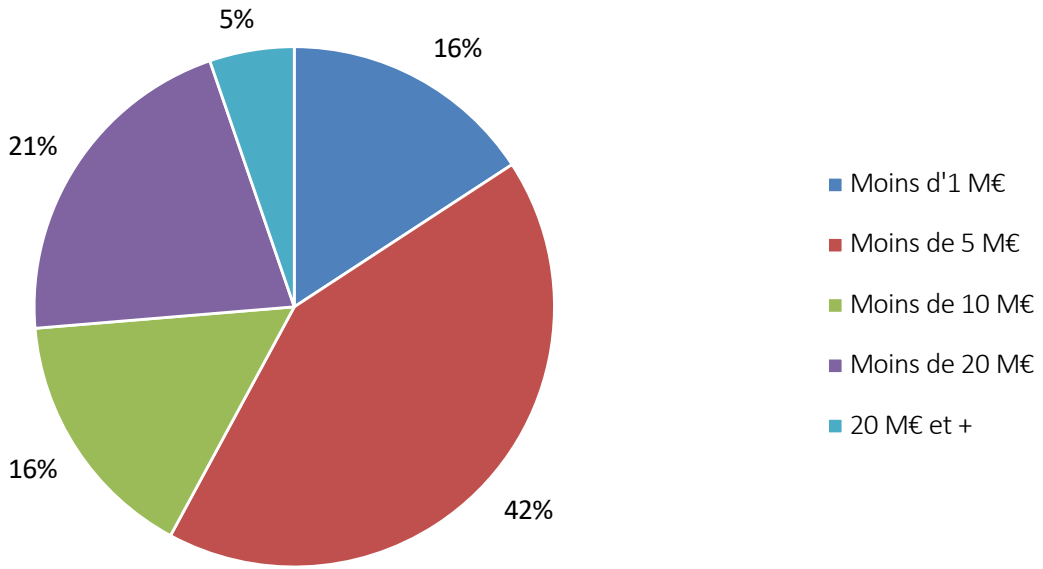


Plus de 70% des ETI ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2023 ont investi en France (vs. 68,3% en septembre - Baromètre #10) ; **près de 30%** en Europe (vs. 44%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, quelle enveloppe y avez-vous consacrée (en euros) ?

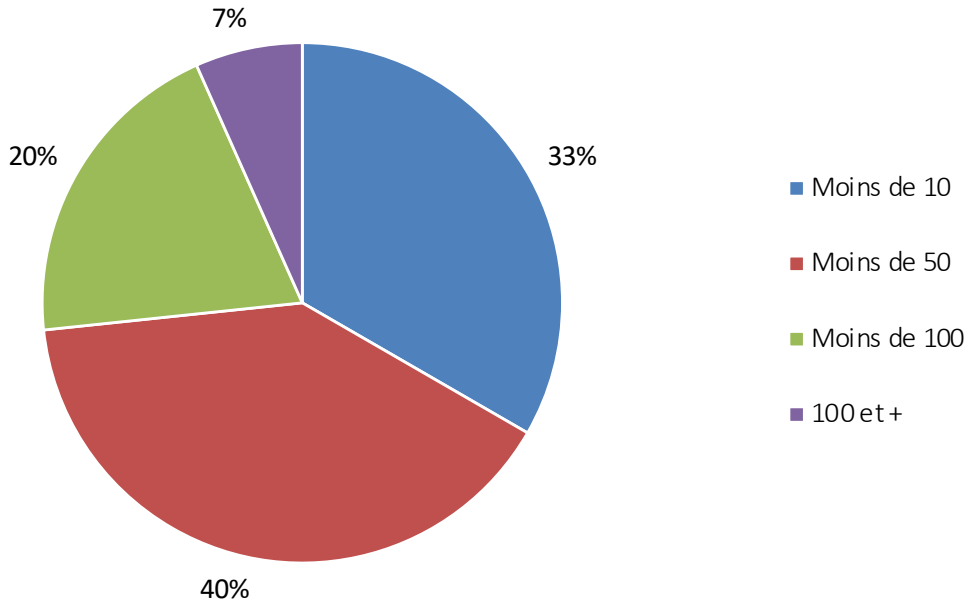


26% des ETI ayant initié un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2023 y ont consacré au moins 10 millions d'euros (vs. 54% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, combien de créations d'emplois sont associées à ce ou ces projet(s) ?

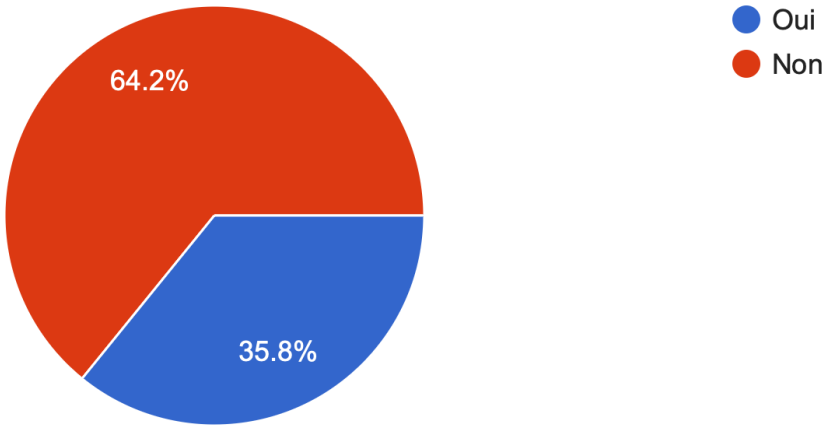


27% des ETI ayant initié au moins un projet de croissance externe en 2023 généreront au moins 50 emplois dans ce cadre (vs. 38% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Envisagez-vous une recomposition capitalistique au cours des deux ou trois prochaines années ?



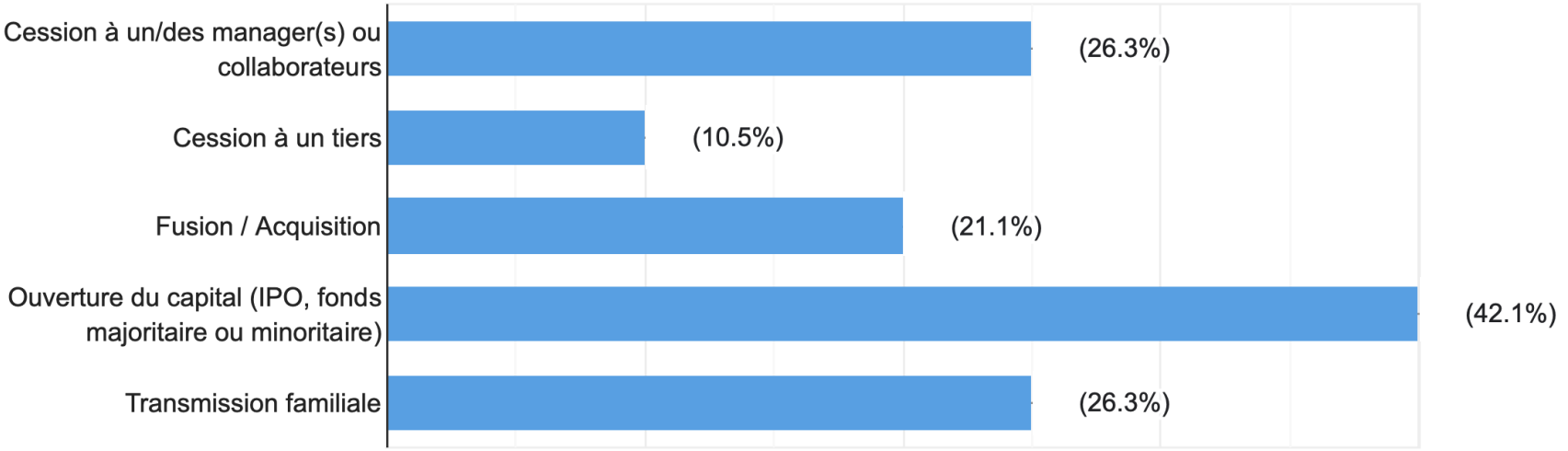
35,8% des ETI envisagent une recomposition capitalistique au cours de deux ou trois prochaines années (vs. 39% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, s'agit-il de… ?

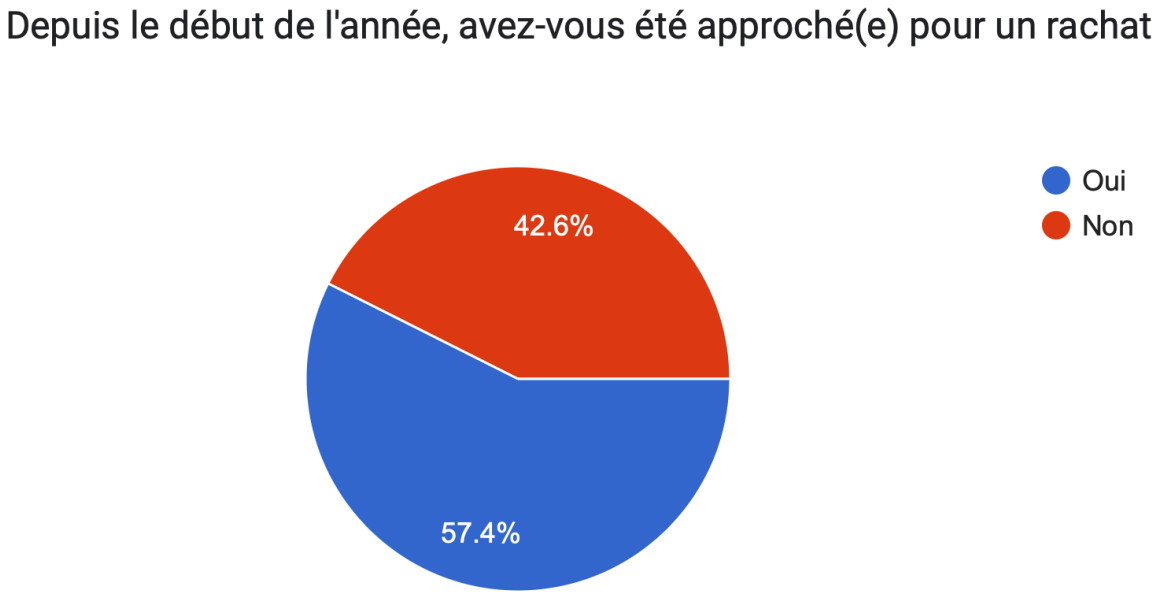
(Plusieurs réponses possibles)



Parmi les ETI ayant un projet de recomposition capitalistique, 42% envisagent une ouverture du capital (vs. 45,5% en septembre - Baromètre #10) ; 26% une cession au management et/ou aux collaborateurs (vs. 33%) ou une transmission familiale (vs. 9%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI



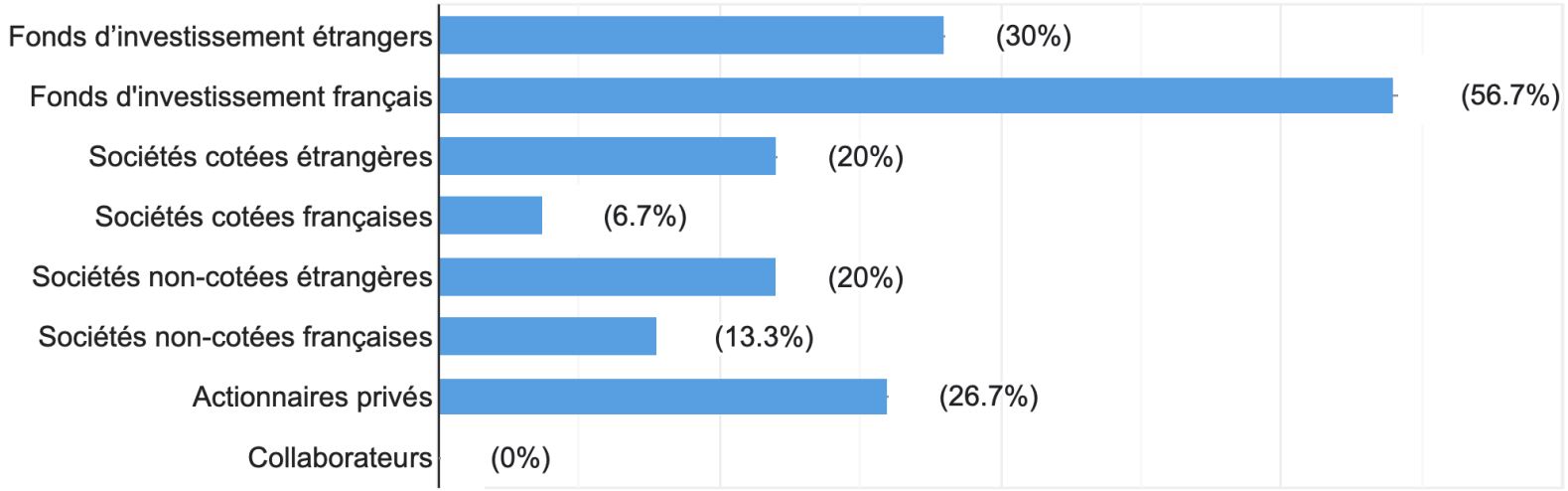
Plus de 57% des ETI ont été approchées pour un rachat ou une entrée au capital depuis le début de l'année (48,8% en septembre - Baromètre #10).

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, par quel(s) type(s) d'investisseurs ?

(Plusieurs réponses possibles)

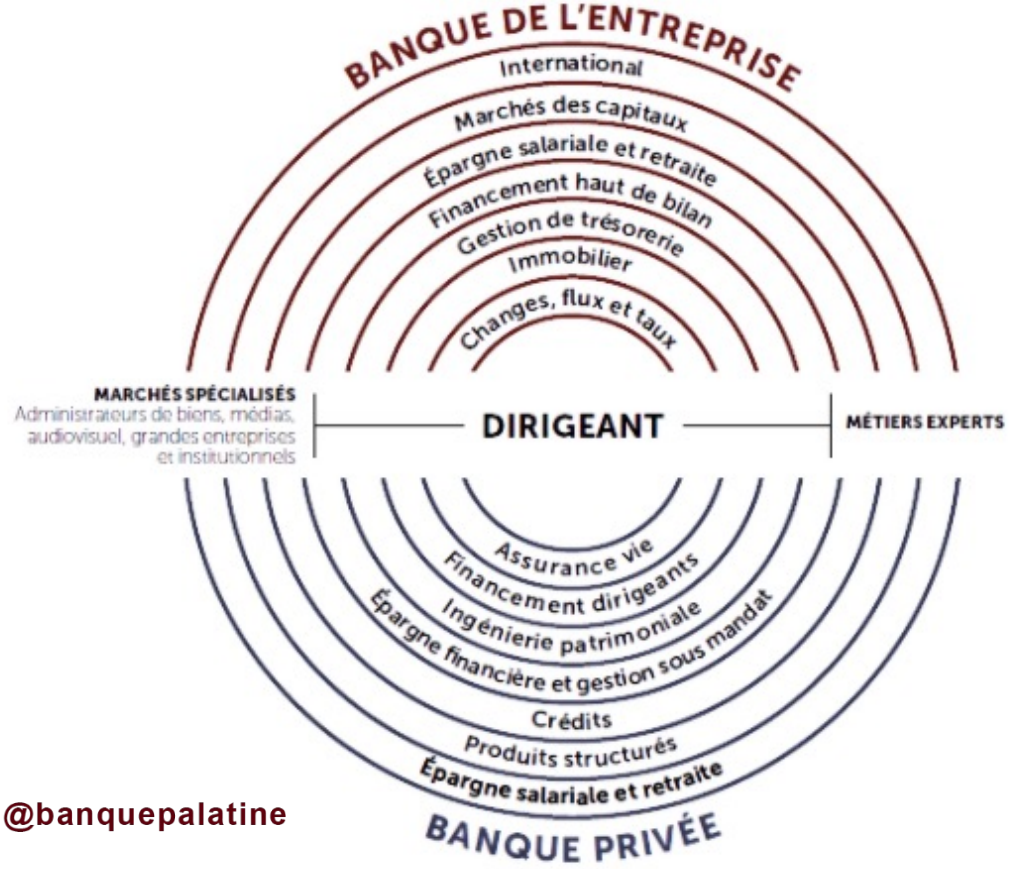


Les ETI ayant été approchées pour un rachat ou une entrée au capital l'ont principalement été par des fonds d'investissement, français mais aussi étrangers. Les actionnaires privés ont aussi montré un intérêt marqué.

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

BANQUE PALATINE

Banque nationale à taille humaine, depuis 240 ans, la Banque Palatine établit une relation d'excellence et de partenariat avec chacun de ses 14 000 clients entreprises et 55 700 clients privés. Le dirigeant est au cœur de son business model qui repose sur la synergie de tous les métiers.



palatine.fr @banquepalatine

(c) BANQUE PALATINE & METI – DÉCEMBRE 2023

METI

Fondé en 1995, le Mouvement des entreprises de taille intermédiaire (METI) rassemble et fédère les ETI autour de trois objectifs :

- Porter la « marque ETI » dans le débat public
- Plaider pour une politique économique adaptée aux enjeux des ETI et porter l'ambition d'un *Mittelstand* à la française
- Fédérer la communauté des ETI, entreprises des territoires

Le METI est présidé par Frédéric Coirier, président-directeur général de Poujoulat, et Philippe d'Ornano, président du directoire de Sisley.

www.m-eti.fr

(c) BANQUE PALATINE & METI – SEPTEMBRE 2023