BAROMETRE PALATINE-METI DU FINANCEMENT DES ETI #16

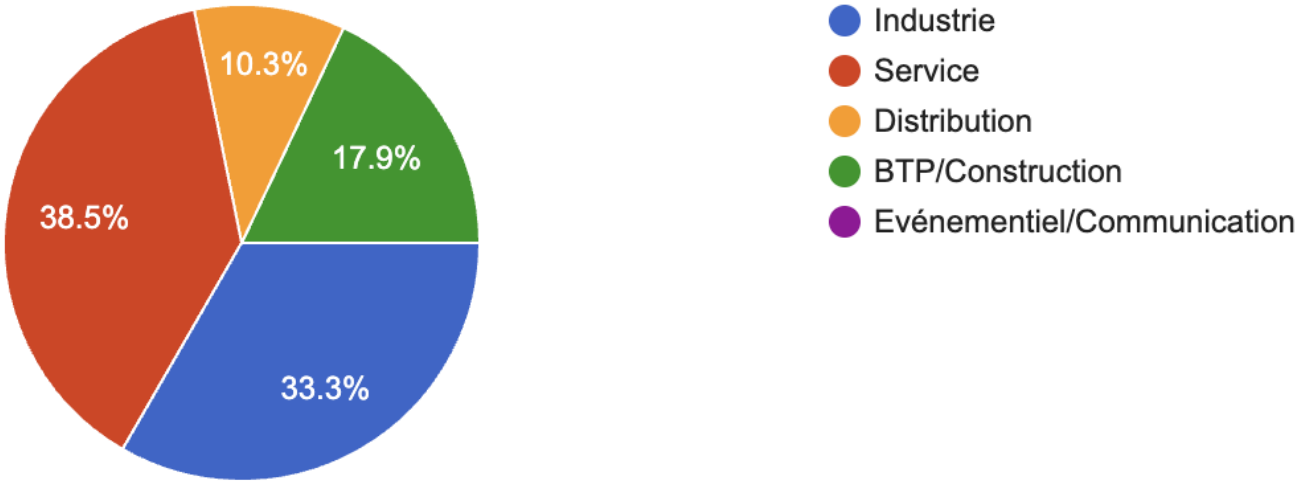
Face aux vents adverses, les ETI fléchissent mais résistent

Avril 2025

Périmètre de l’enquête

PÉRIMÈTRE DE L'ENQUÊTE

Enquête réalisée par internet du 9 au 16 avril 2025 auprès de 1200 ETI du réseau du METI, des Clubs ETI régionaux et de la Banque Palatine



(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Principaux résultats

PRINCIPAUX RESULTATS 1/3

L'activité reste morose, mais ne se dégrade pas davantage

Plus d'1 ETI sur 3 fait état d'un chiffre en baisse au T1 2025 par rapport au T1 2024 et plus de la moitié estiment que la situation de leur secteur d'activité s'est dégradée sur un an, des proportions à peu près similaires à celles observées en janvier. Elles sont en revanche plus nombreuses à faire état d'un carnet de commandes moins garni (54% vs. 47%). Par ailleurs, seules 13% observent une amélioration de leur rentabilité sur un an, même si la proportion de celles qui à l'inverse observent une dégradation reflue par rapport au précédent baromètre (38,5% vs. 47,3%). Enfin, l'inquiétude pour les prochains mois domine toujours chez plus d'un dirigeant sur deux.

Des capacités de financement qui se maintiennent difficilement

La trésorerie connaît une amélioration assez nette : les ETI sont désormais 20% à faire part d'une situation en dégradation, contre 38% en avril. En revanche, elles sont plus nombreuses à avoir vu leur endettement net total se dégrader sur un an (25,6% vs. 18,2%). Près d'1 ETI sur 4 rencontre toujours des difficultés compromettant le respect de ses covenants bancaires et plus de 4 sur 10 jugent les ratios financiers exigés compliqués voire impossible à venir. Néanmoins, le soutien des partenaires bancaires demeure élevé, avec plus de 8 ETI sur 10 obtenant des réponses favorables à leurs demandes de financement.

PRINCIPAUX RESULTATS 2/3

Une dynamique de croissance menacée par la conjoncture

Près de 72% des ETI envisagent désormais au moins un projet de croissance organique cette année, alors qu'elles étaient moins de 2/3 en janvier. Parmi elle, près de 9 sur 10 prévoient d'investir en France. 6 ETI sur 10 prévoient par ailleurs au moins un projet de croissance externe en 2025, alors qu'elles étaient moins d'1/2 en janvier. Là encore, la France en serait la grande gagnante, en étant choisie par 8 ETI sur 10.

Mais ces projets pourraient subir les conséquences de la crise des droits de douane : plus d'1 ETI sur 4 se dit directement concernée par les nouvelles mesures douanières décrétées par les Etats-Unis et près de 2 ETI sur 3 anticipent un impact négatif sur leur chiffre d'affaires en 2025, si toutefois ces mesures s'installaient dans la durée
N.B. Cette enquête a été lancée une semaine après le « *Liberation Day* » et la situation demeure extrêmement mouvante, rendant les projections des ETI compliquées.

En outre, les arbitrages budgétaires pour 2025 ne seront pas sans conséquences sur l'emploi :
- Pour absorber la baisse des allègements de cotisations sociales, 3 ETI sur 10 prévoient de réduire leur masse salariale et/ou leurs recrutements.
- Elles sont par ailleurs près de 2/3 à avoir réduit leurs recrutements d'apprentis ou envisager de le faire, contraintes par la baisse de l'aide au recrutement d'apprentis.

Enfin, les prédations sont en nette augmentation : 1 ETI sur 2 a été approchée pour un rachat ou une entrée au capital depuis le début de l'année (vs. 34% en 2024).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

PRINCIPAUX RESULTATS 3/3

Analyse de Nathalie Bulckaert-Grégoire, directrice générale adjointe de la Banque Palatine.

Une morosité tenace, mais des lueurs d'espoir pour les ETI.

L'activité des entreprises de taille intermédiaire (ETI) en France traverse une période ambivalente. Au premier trimestre 2025, plus d'un tiers d'entre elles constatent une baisse de leur chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente. Cette stagnation, bien que préoccupante, n'est pas synonyme d'effondrement. La trésorerie, autre baromètre crucial, montre une légère amélioration, avec moins d'ETI signalant des difficultés financières. Cependant, l'endettement net se dégrade pour un nombre croissant d'entre elles.

Forte de leur enracinement sur le territoire national, près de 72 % des ETI envisagent des projets de croissance organique en favorisant l'investissement en France pour 9 sur 10 d'entre elles. Néanmoins, ces ambitions se heurtent à des incertitudes, notamment en raison des nouvelles mesures douanières américaines, qui pourraient affecter leur chiffre d'affaires. Les arbitrages budgétaires pour 2025 annoncent des choix difficiles, avec un risque de réduction des effectifs et des recrutements d'apprentis.

Dans ce contexte, où les ETI françaises sont plus que jamais au centre des attentions des investisseurs, elles font comme toujours preuve de résilience et d'adaptabilité et bénéficient du soutien réaffirmé du secteur bancaire pour les accompagner dans les défis qu'elles ont à relever. Reste à savoir si ces lueurs d'espoir suffiront à éclairer un chemin encore incertain.

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

Dans le contexte particulièrement chaotique que nous connaissons, ces résultats sont en demi-teinte. L'activité continue de fléchir, avec des carnets de commande qui se vident, une rentabilité qui s'affaisse et une inquiétude qui s'accroît. Néanmoins, la capacité de financement affiche une relative stabilité et les projets de croissance repartent à la hausse sur un trimestre. Ainsi, malgré l'incertitude extrême qui caractérise aujourd'hui la scène internationale, les ETI tentent de tenir le cap.

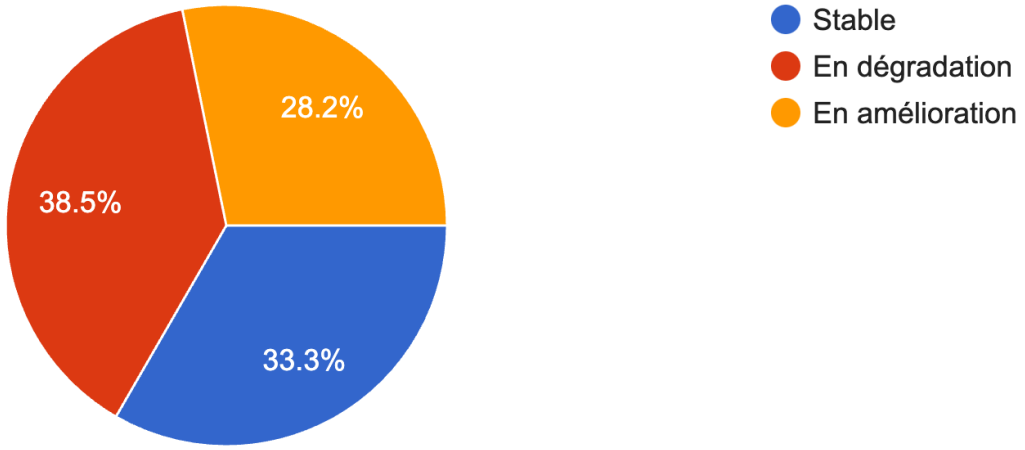
Pour combien de temps ? Les difficultés se présentent sur tous les fronts : à l'échelle internationale, 2/3 des ETI appréhendent un impact négatif de la crise des droits de douane sur leur chiffre d'affaires en 2025 ; à l'échelle française, elles affichent des intentions défavorables sur le plan de d'emploi, sous l'effet des contraintes imposées par les arbitrages budgétaires pour 2025 (baisse des allègements de cotisations sociales, baisse de l'aide au recrutement d'apprentis).

Alors que s'engage déjà la discussion pour le budget 2026, il importe que la décision publique s'attache à améliorer significativement la qualité de l'écosystème dans lequel évoluent les acteurs économiques, sous peine de voir la résistance des ETI sérieusement mise à mal.

Indicateurs barométriques d’activité

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Chiffre d'affaires

Par rapport au T1 2024, le chiffre d'affaires de votre entreprise au T1 2025 a été...

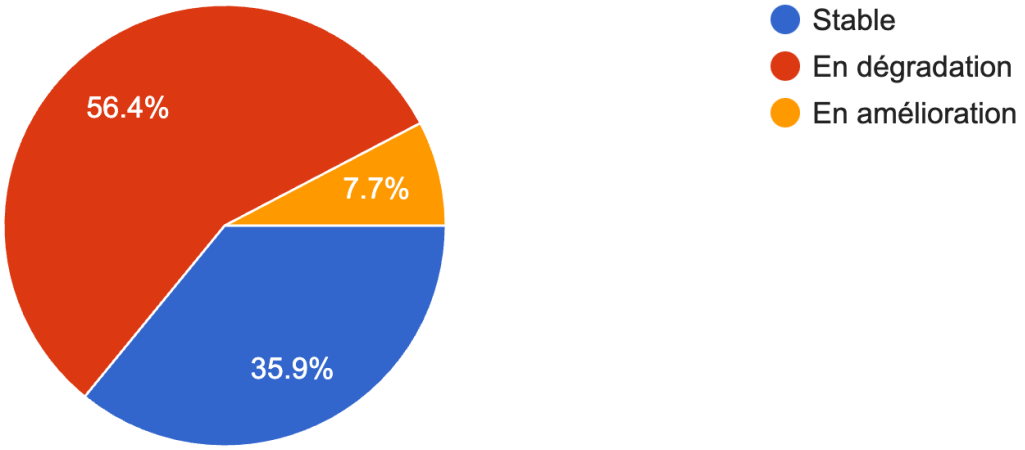


28,2% des ETI font état d'un chiffre d'affaires en amélioration au T1 2025 par rapport au T1 2024 (vs. moins de 24% dans le Baromètre #15 – janvier 2025) ; 38,5% d'un chiffre d'affaires en dégradation (vs. 38% en janvier 2025).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Situation sectorielle

Par rapport à avril 2024, comment se comporte aujourd'hui votre secteur d'activité ?

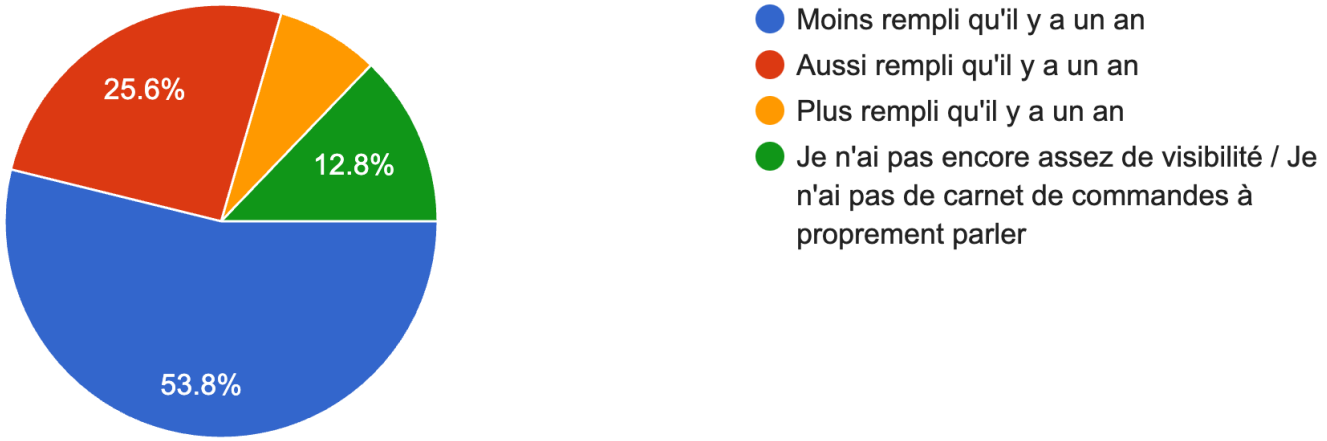


56,4% des dirigeants d'ETI estiment que la situation de leur secteur d'activité s'est dégradée par rapport à avril 2024 (vs. 54,5% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Perspectives

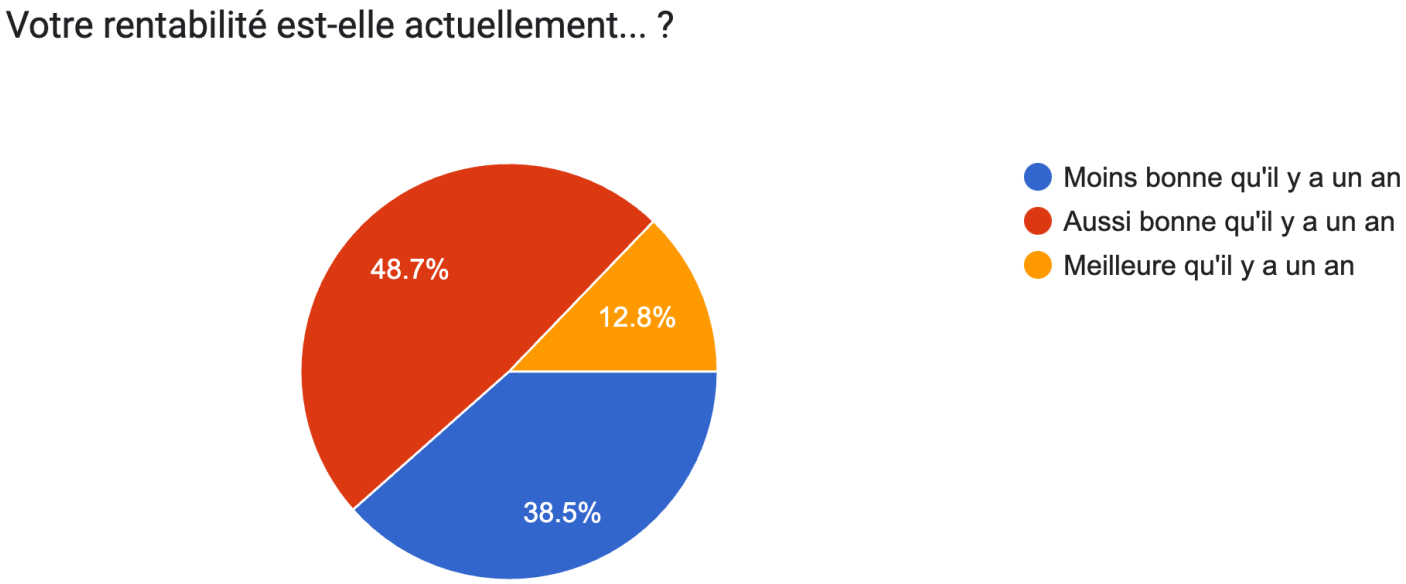
Votre carnet de commandes est-il actuellement... ?



53,8% des ETI estiment que leur carnet de commandes est moins rempli qu'il y a un an (vs. 47,3% Baromètre #15). Seules 7,7% l'estiment plus rempli (vs. 16,4% Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Chiffre d'affaires

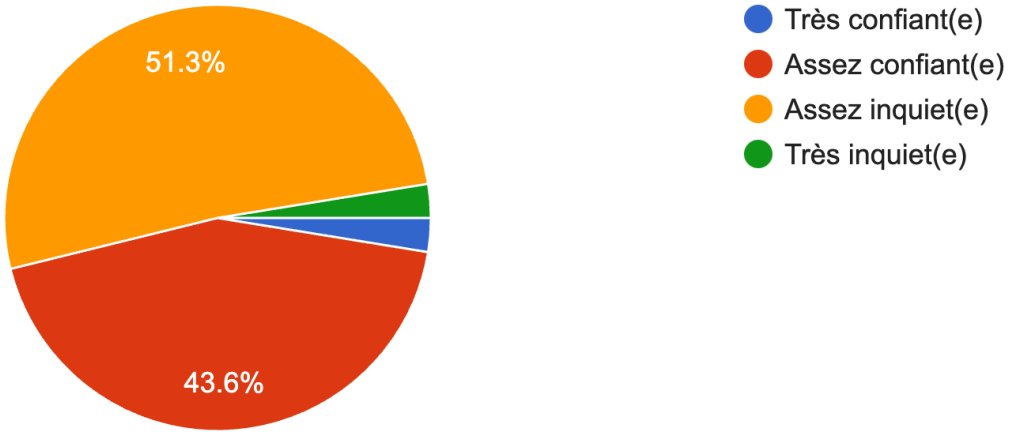


Près de 13% des ETI estiment que leur rentabilité s'est améliorée sur un an (vs. 20% dans le Baromètre #15 – janvier 2025) ; **38,5%** font en revanche état d'une dégradation (vs. 47,3% dans le Baromètre #15 – janvier 2025).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ
Perspectives

Concernant les perspectives de votre entreprise pour le T2 2025, diriez-vous que vous êtes… ?



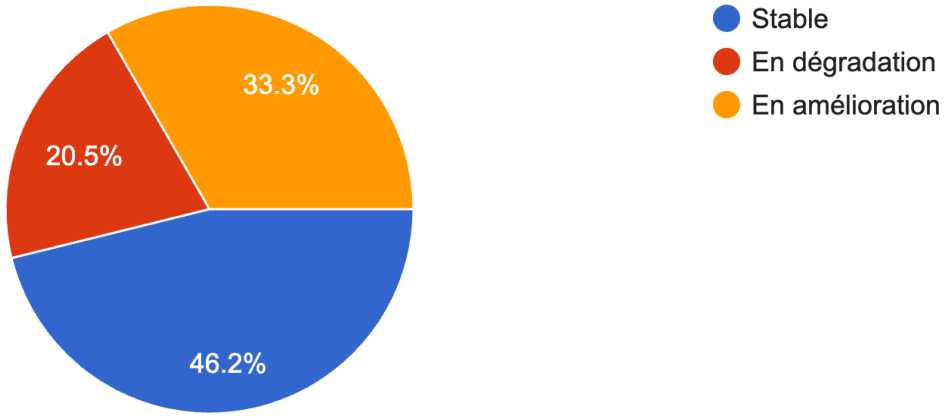
46,2% des dirigeants d'ETI sont assez ou très confiants s'agissant des perspectives de leur entreprise pour le T2 2025 (vs. 45,4% en janvier – Baromètre #15). 53,8% sont assez ou très inquiets (vs. 54,6% Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Capacités de financement des ETI

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Quelle est aujourd'hui la situation de votre trésorerie par rapport à avril 2024 ?

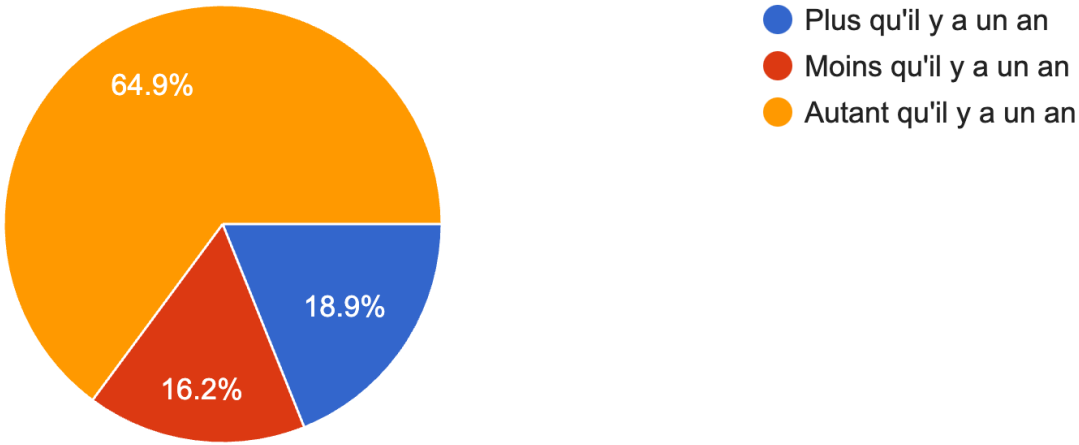


1 ETI sur 3 fait part d'une situation de trésorerie en amélioration par rapport à avril 2024 (vs. 29,1% en janvier – Baromètre #15). Elles sont **20,5%** à faire part d'une situation de trésorerie en dégradation (vs. 38,2% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Utilisez-vous vos lignes de crédit court terme... ?

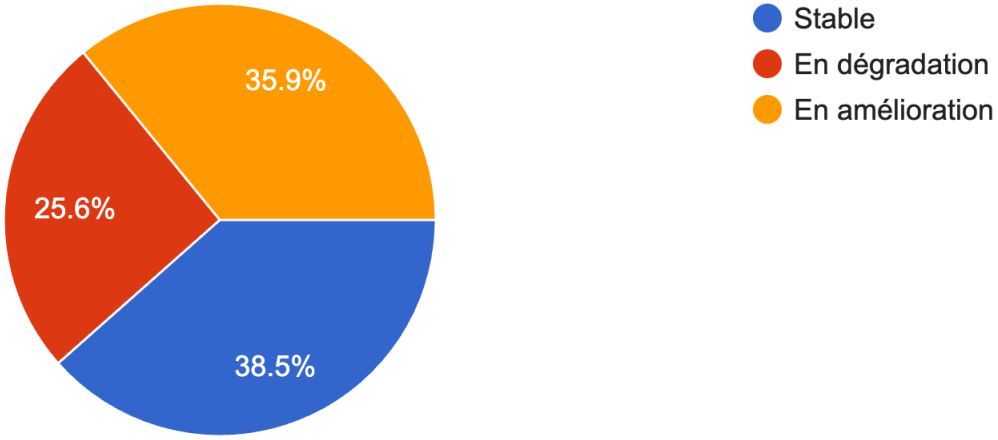


19% des ETI utilisent davantage, en tout ou partie, leurs lignes de crédit court terme par rapport à avril 2024 (vs. 24,5% en janvier – Baromètre #15) ; 65% les utilisent autant qu'il y a un an (vs. 62,3%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Quel est aujourd'hui le niveau de votre endettement net total (long terme et court terme) par rapport à avril 2024 ?

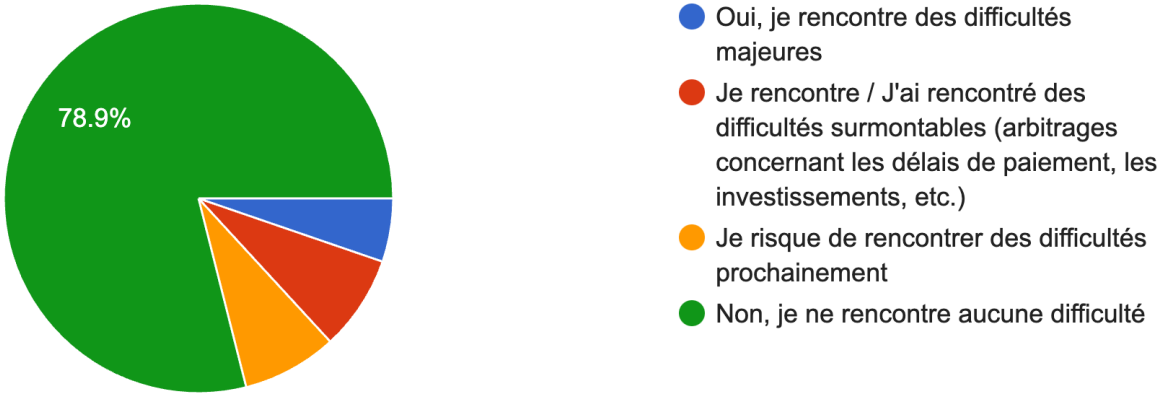


25,6% des ETI font état d'un endettement net total en dégradation par rapport à avril 2024 (vs. 18,2% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Rencontrez-vous actuellement des difficultés à rembourser vos différents financements (PGE compris) ?

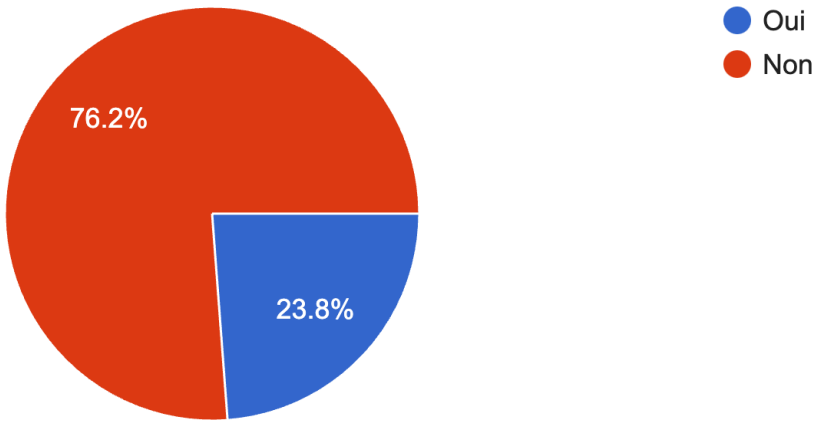


Près de 79% des ETI ne rencontrent aucune difficulté à rembourser leurs différents financements (vs. 72,2% en janvier – Baromètre #15). **8%** rencontrent ou ont rencontré des difficultés surmontables (vs. 11,1%). **8%** redoutent de rencontrer des difficultés prochainement (vs. 13%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Si vous êtes concerné(e) : les difficultés que vous rencontrez compromettent-elles le respect de vos covenants bancaires ?

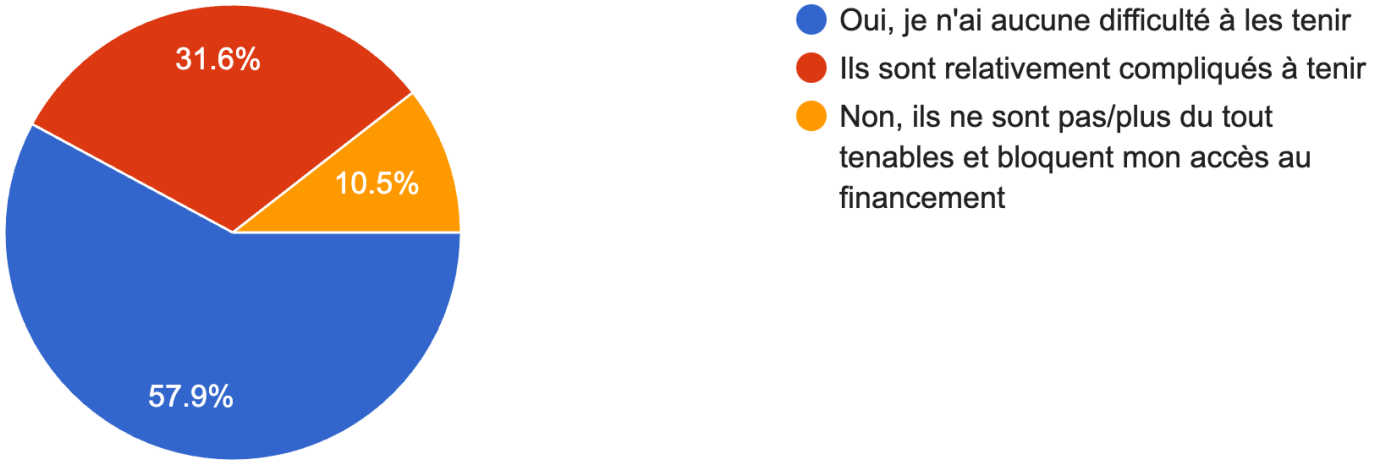


Près de 24% des ETI rencontrent des difficultés compromettant le respect de leurs covenants bancaires (vs. 26,5% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Les ratios financiers exigés par vos partenaires bancaires sont-ils compatibles avec vos enjeux financiers actuels ?

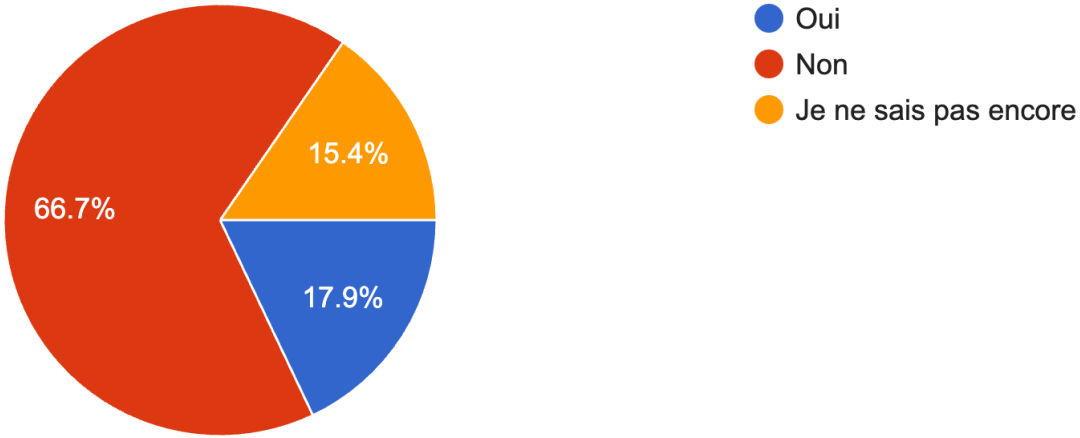


42,1% des ETI jugent les ratios financiers exigés compliqués à tenir, voire qu'ils ne sont pas tenables et bloquent leur accès au financement (vs. 44% des ETI en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Envisagez-vous de refinancer votre dette actuelle ?

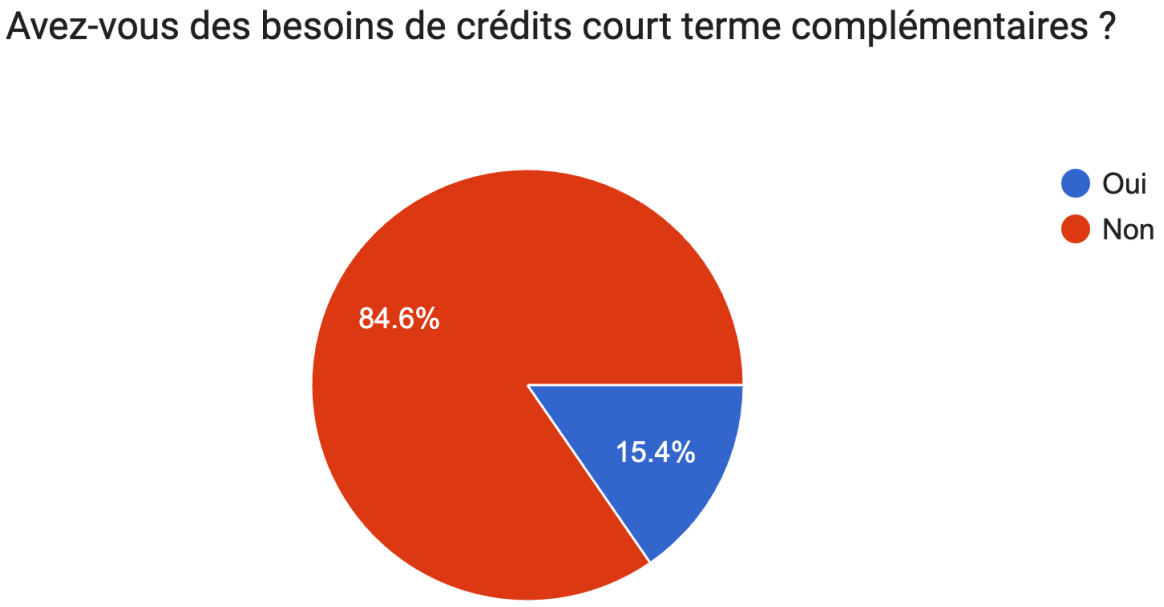


Près de 18% des ETI envisagent de refinancer leur dette actuelle (vs. près de 19% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Besoins en financement des ETI

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

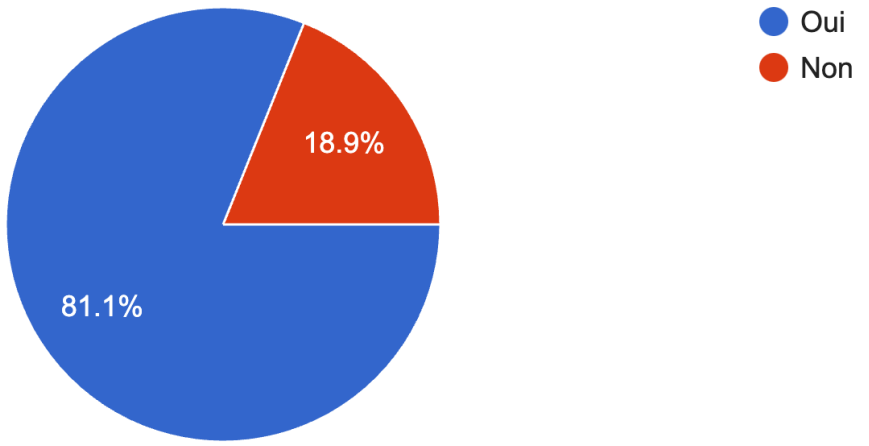


84,6% des ETI n'ont pas de besoins de crédit court terme complémentaires (vs. 72,7% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

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

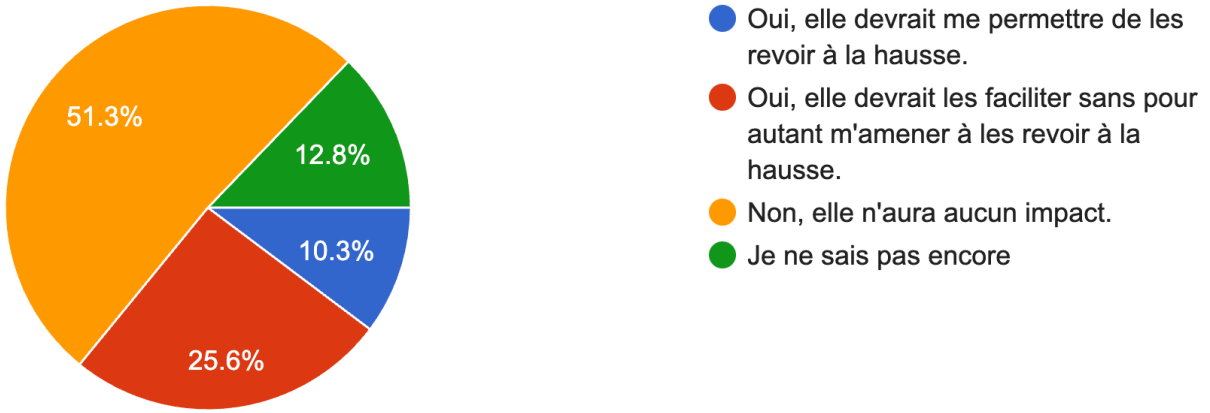


81,1% des ETI obtiennent une réponse favorable à leurs demandes actuelles de financement (vs. 85,2% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

BESOINS EN FINANCEMENT DES ETI

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



36% des ETI estiment que la baisse des taux d'intérêt pourrait les amener à revoir leurs projets d'investissements à la hausse ou, a minima, qu'elle pourrait les faciliter (vs. 26% en janvier – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

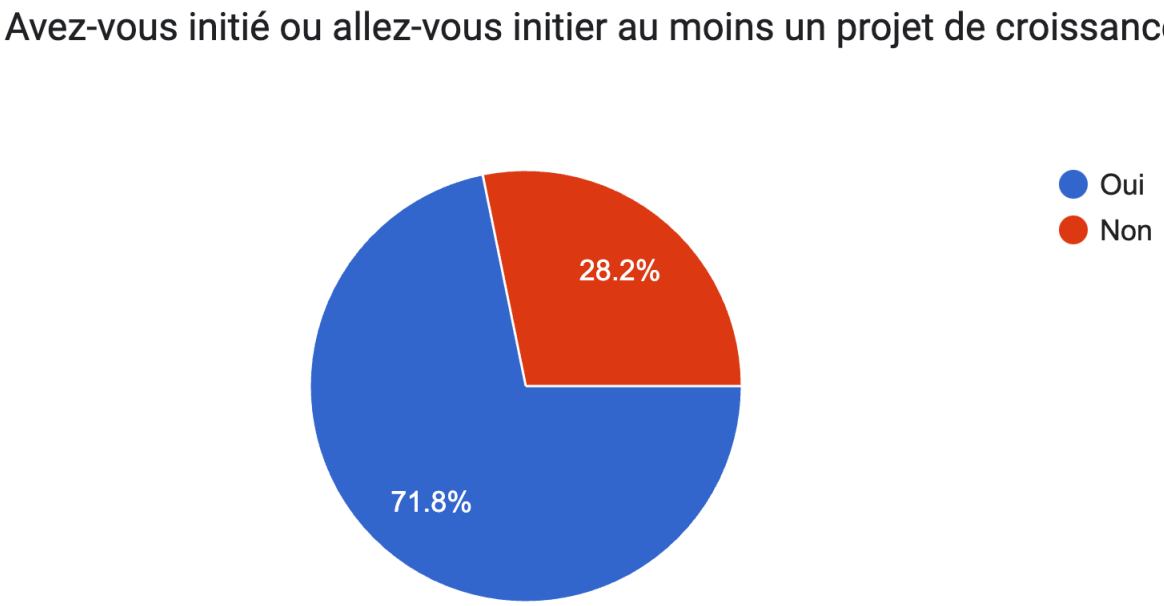


BANQUE PALATINE



Opportunités s'offrant aux ETI

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI



Près de 72% des ETI vont initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2025 (vs. 63,6% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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



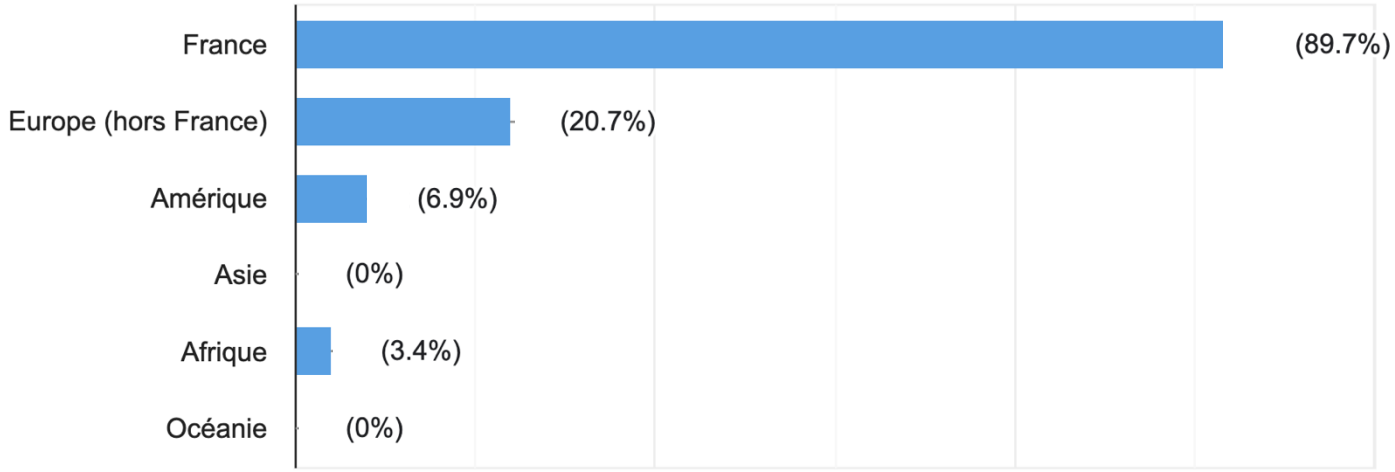
72,4% des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2025 le(s) financeront avec leurs ressources propres (vs. 67,6% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, où allez-vous investir ?

(Plusieurs réponses possibles)

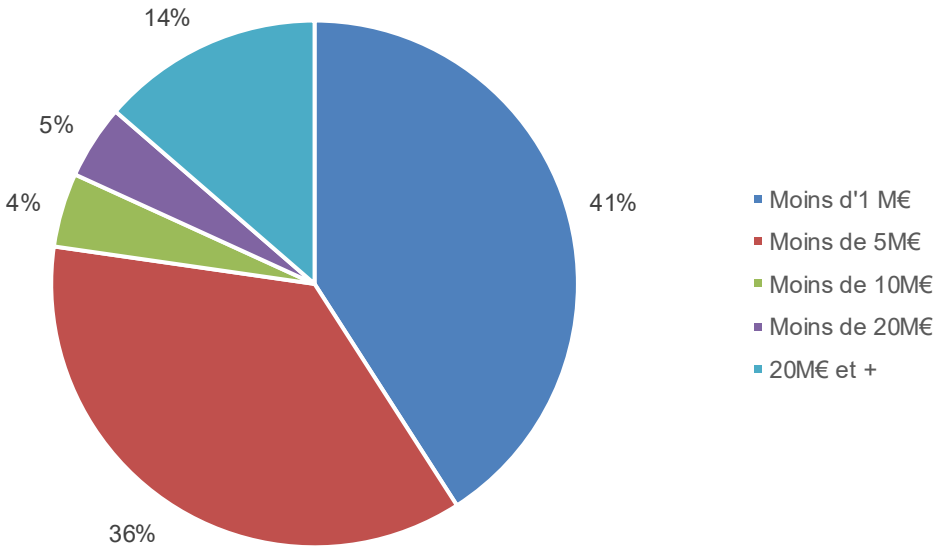


89,7% des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2025 vont investir en France (vs. 86,8% en janvier 2025 – Baromètre #15) ; 20,7% en Europe (vs. 29%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, quelle enveloppe allez-vous y consacrer (en euros) ?

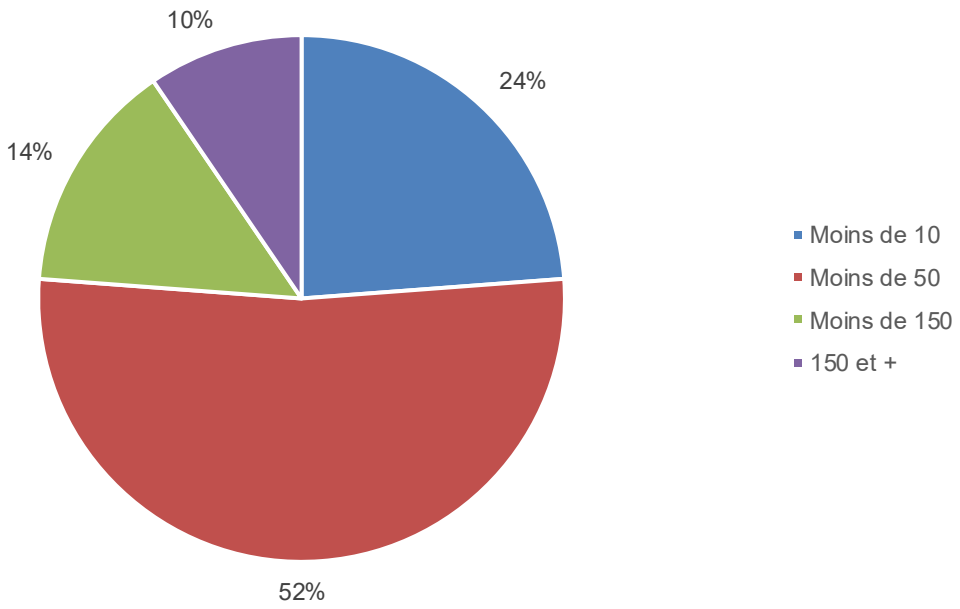


23% des ETI prévoyant d'initier ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2025 y consacreront au moins 5 millions d'euros (vs. 31% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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

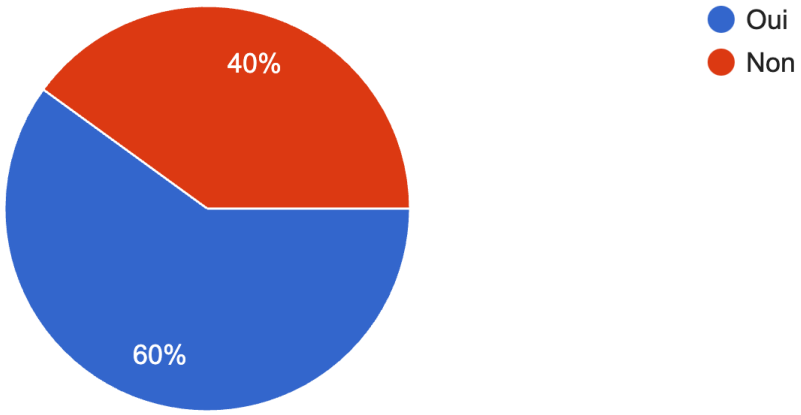


24% des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2025 vont générer au moins 50 emplois (vs. 3% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Avez-vous initié ou allez-vous initier au moins un projet de croissance externe en 2025 ?

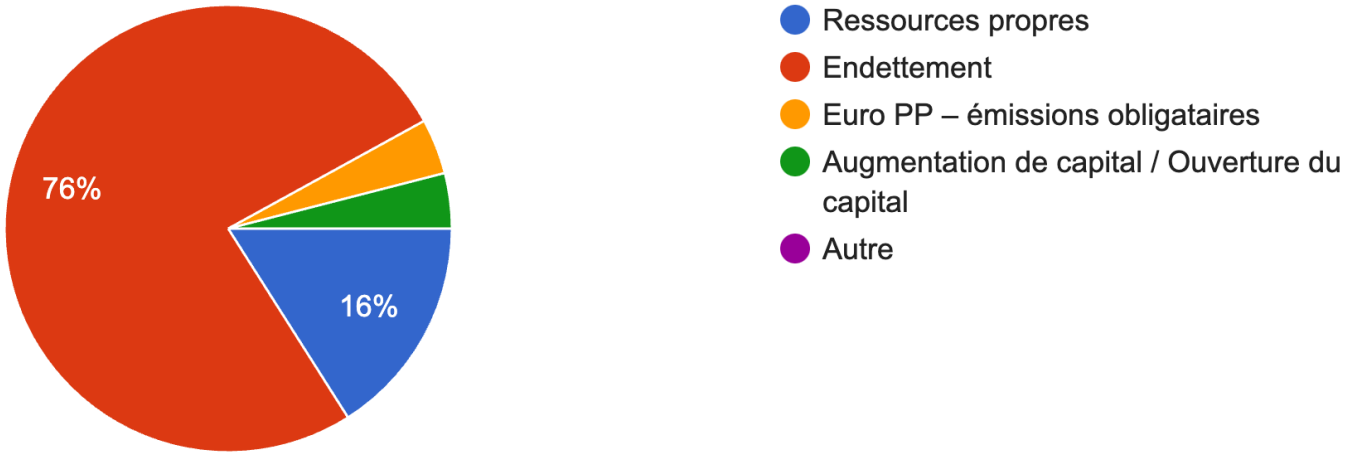


60% des ETI vont initier un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2025 (vs. près de 47% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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



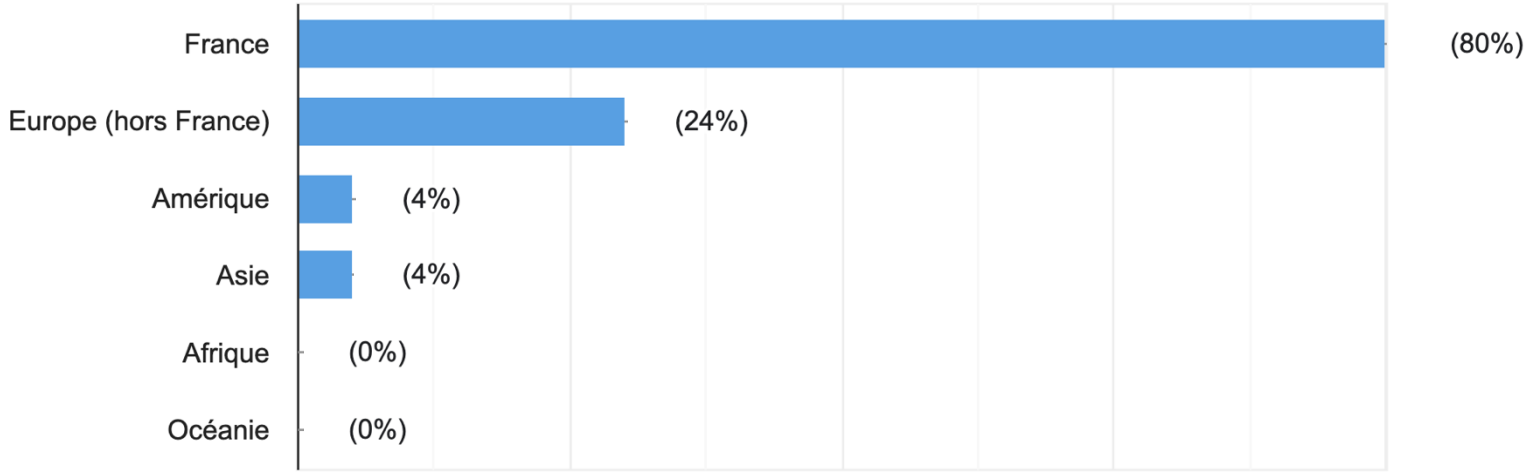
76% des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2025 le(s) financeront en recourant à l'endettement (vs. près de 48% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, où allez-vous investir ?

(Plusieurs réponses possibles)

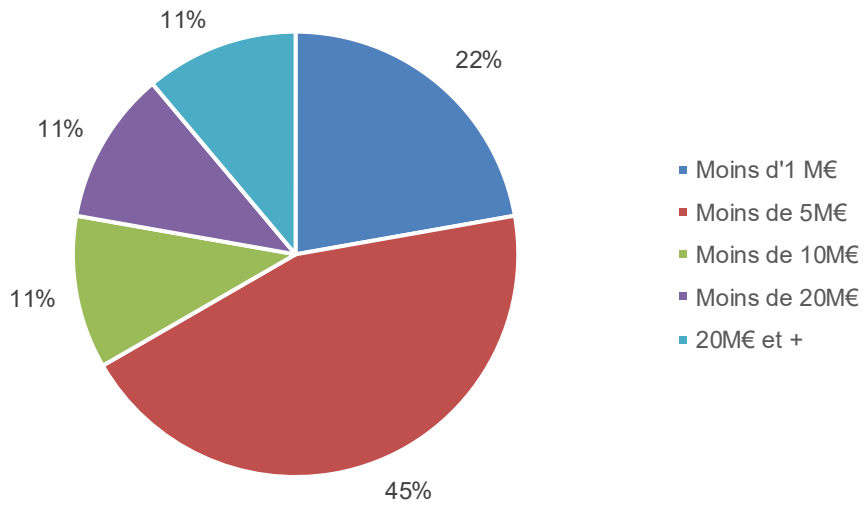


80% des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2025 vont investir en France (vs. 69,6% en janvier 2025 – Baromètre #15) ; 24% en Europe (vs. 43,5%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, quelle enveloppe allez-vous y consacrer (en euros) ?

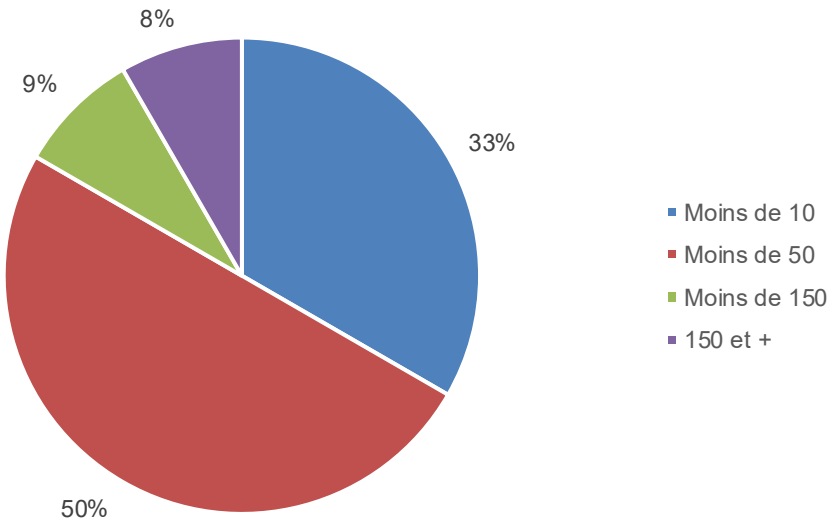


22% des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2025 y consacreront au moins 10 millions d'euros (vs. 28% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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

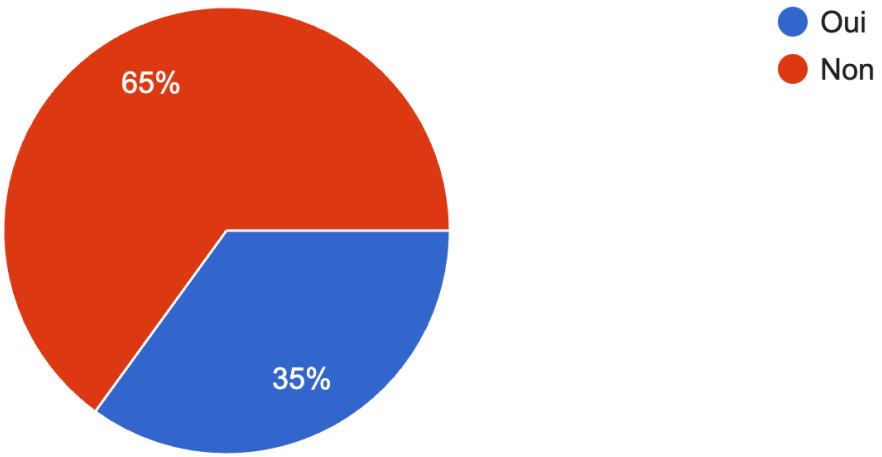


17% des ETI prévoyant d'initier au moins un projet de croissance externe en 2025 généreront au moins 50 emplois dans ce cadre (vs. 13% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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



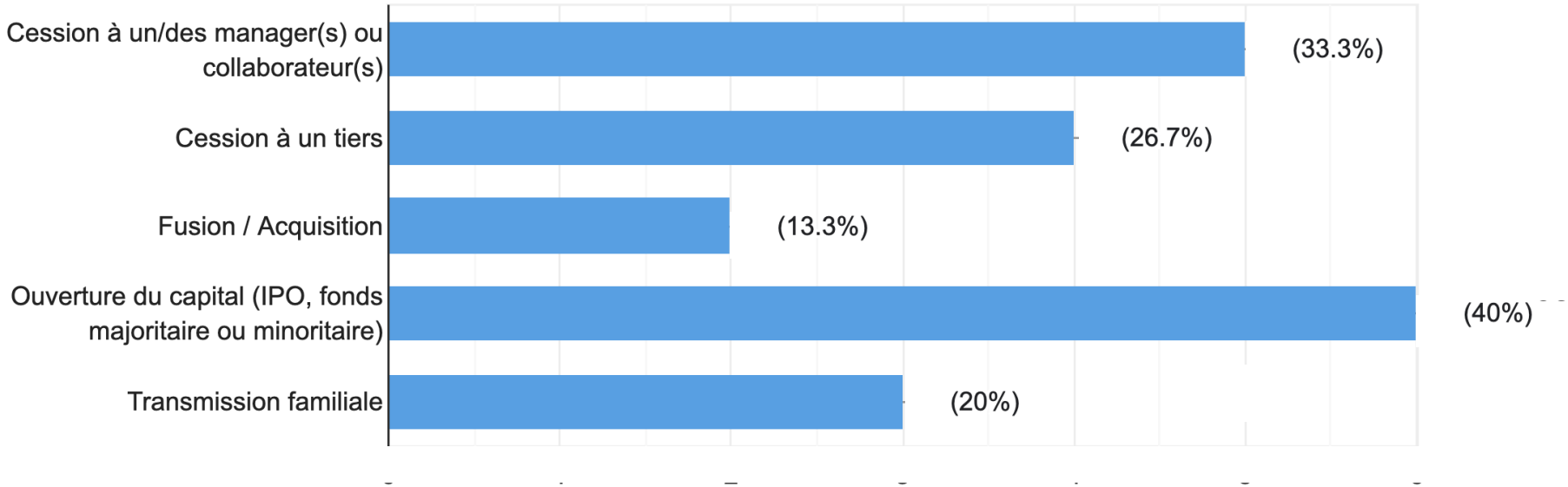
35% des ETI envisagent une recomposition capitalistique au cours des deux ou trois prochaines années (vs. 36,5% en janvier 2025 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, s'agit-il de… ?

(Plusieurs réponses possibles)

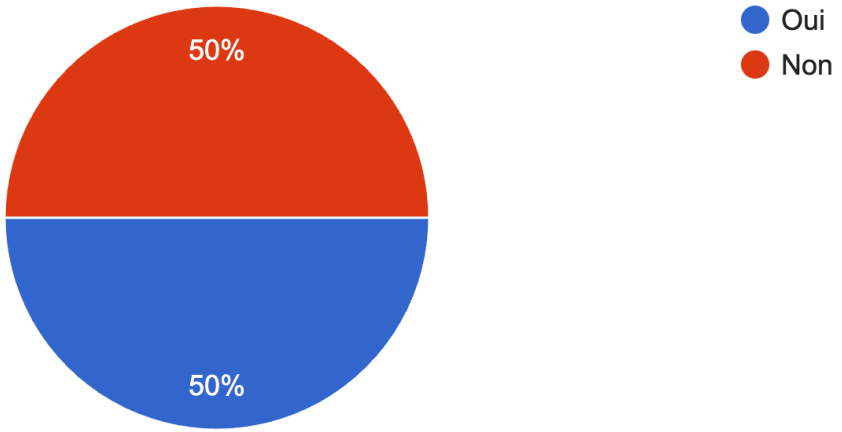


Parmi les ETI ayant un projet de recomposition capitalistique, 40% envisagent une ouverture du capital (vs. 47,4% en janvier 2025 – Baromètre #15) ; 1 sur 3 une cession au management et/ou aux collaborateurs (vs. 21%) ; 20% une transmission familiale (vs. 21%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Avez-vous été approché(e) pour un rachat ou une entrée au capital depuis début 2025 ?



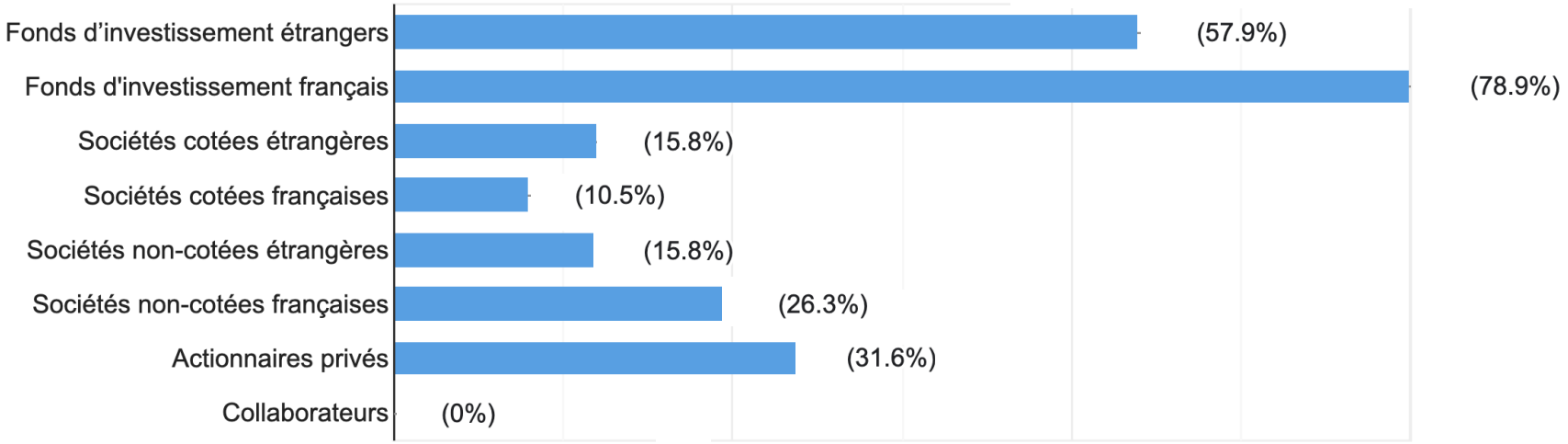
1 ETI sur 2 a été approchée pour un rachat ou une entrée au capital depuis début 2025 (vs. 34% en janvier 2025 pour 2024 – Baromètre #15).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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

(Plusieurs réponses possibles)



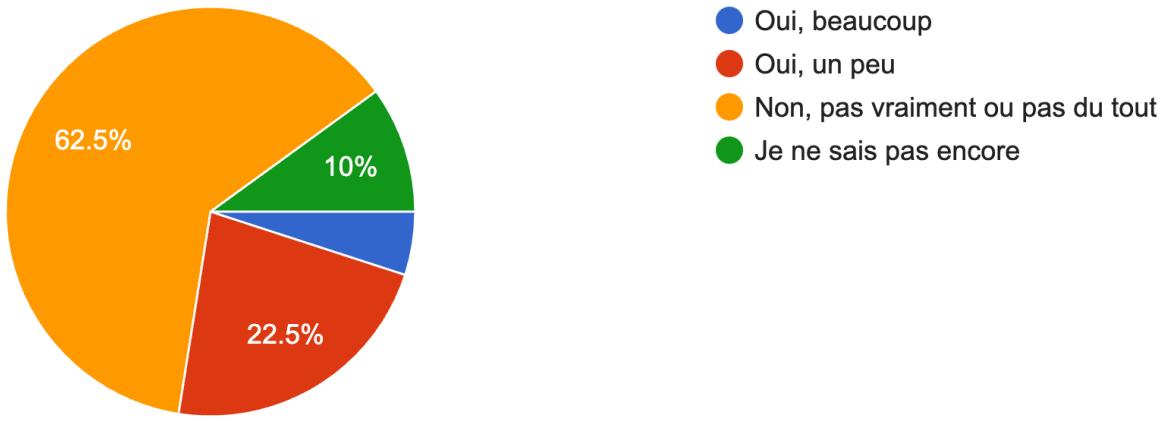
Les ETI ayant été approchées pour un rachat ou une entrée au capital l'ont principalement été par des fonds d'investissement français ou étrangers.

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Questions d'actualité - Partie 1 : Impact des mesures douanières

Impact des mesures douanières

Êtes-vous directement concerné(e) par les nouvelles mesures douanières décrétées par les Etats-Unis ?

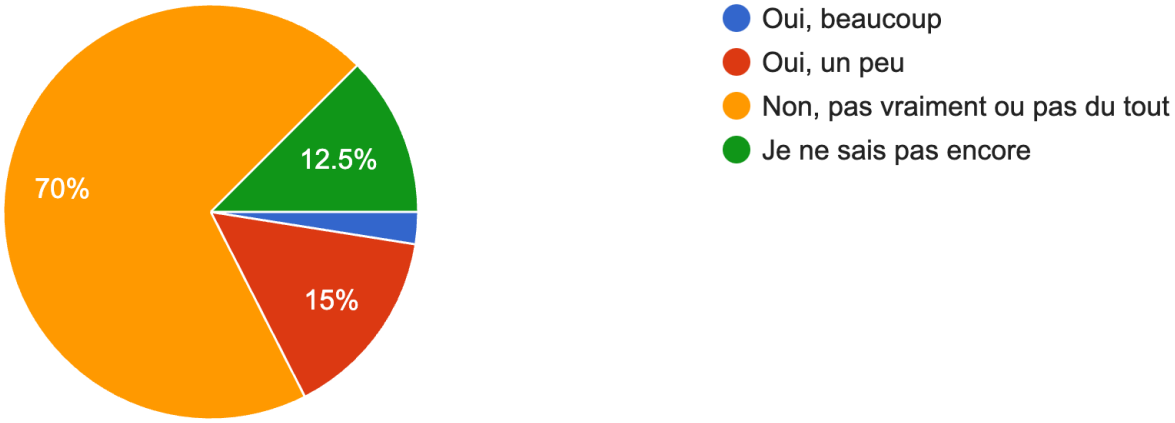


27,5% des ETI se disent directement concernées par les nouvelles mesures douanières décrétées par les États-Unis.

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Impact des mesures douanières

Êtes-vous directement concerné(e) par les mesures de rétorsion prises ou susceptibles d'être prises par l'Union européenne ?

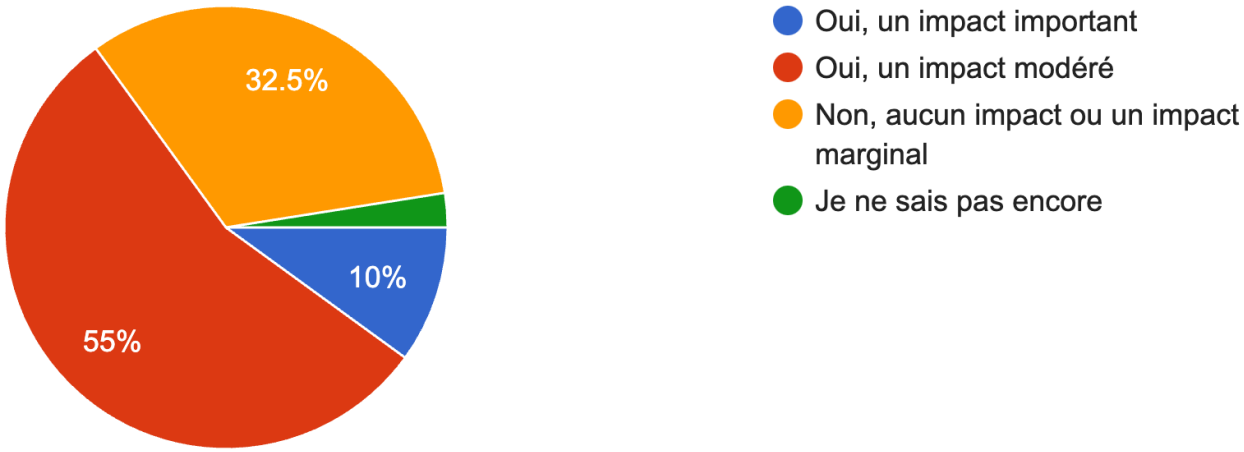


17,5% des ETI se disent directement concernées par les mesures de rétorsion prises ou susceptibles d'être prises par l'Union européenne.

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Impact des mesures douanières

Estimez-vous que la multiplication de barrières douanières (si elle s'installe dans la durée) aura un impact sur votre chiffre d'affaires en 2025 ?

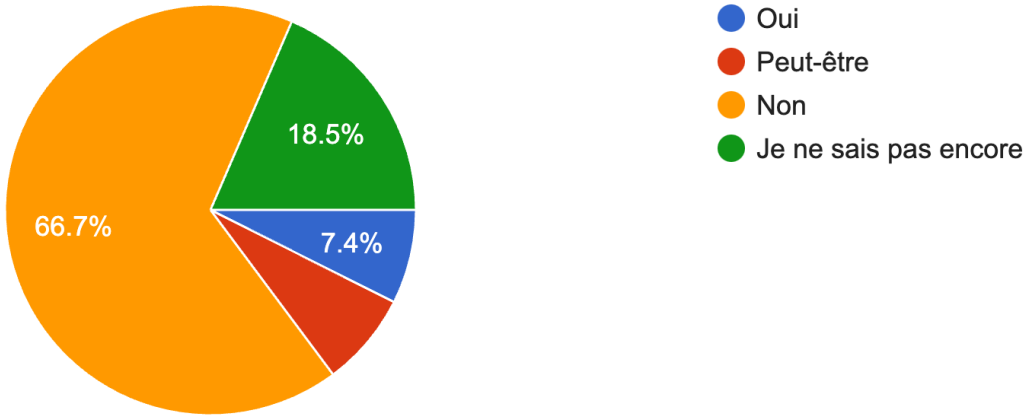


65% des ETI estiment que, si elle s'installait dans la durée, la multiplication de barrières douanières aurait un impact - modéré ou important - sur leur chiffre d'affaires en 2025.

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Impact des mesures douanières

Si vous êtes directement concerné(e) par la multiplication de barrières douanières et que celle-ci s'installe dans la durée, envisagez-vous de développer vos capacités de production aux Etats-Unis ?

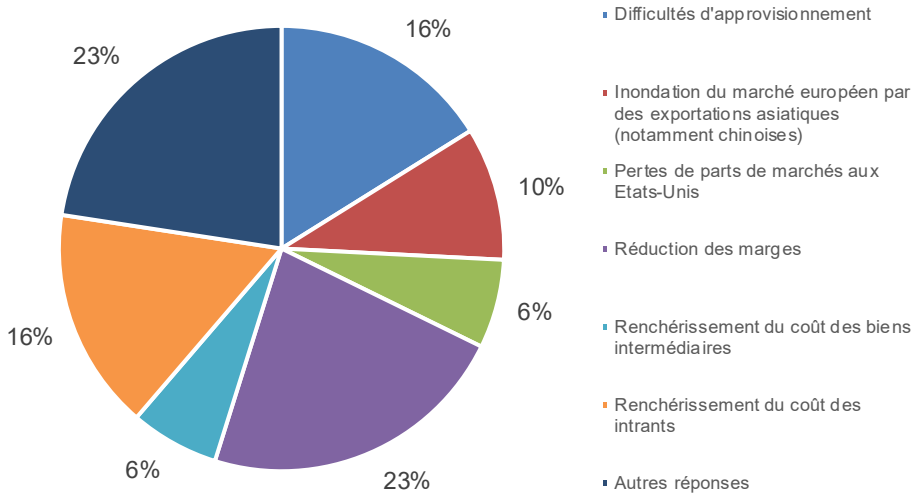


14,8% des ETI envisageraient de développer leurs capacités de production aux États-Unis si la multiplication de barrières douanières s'installait dans la durée ; **plus de 2 ETI sur 3** ne le feraient pas.

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Impact des mesures douanières

Quelle conséquence de la multiplication des barrières douanières redoutez-vous le plus pour votre activité ?



Les principales craintes des ETI sont la réduction des marges (23% des ETI), des difficultés d'approvisionnement (16%) et le renchérissement du coût des intrants (16%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025



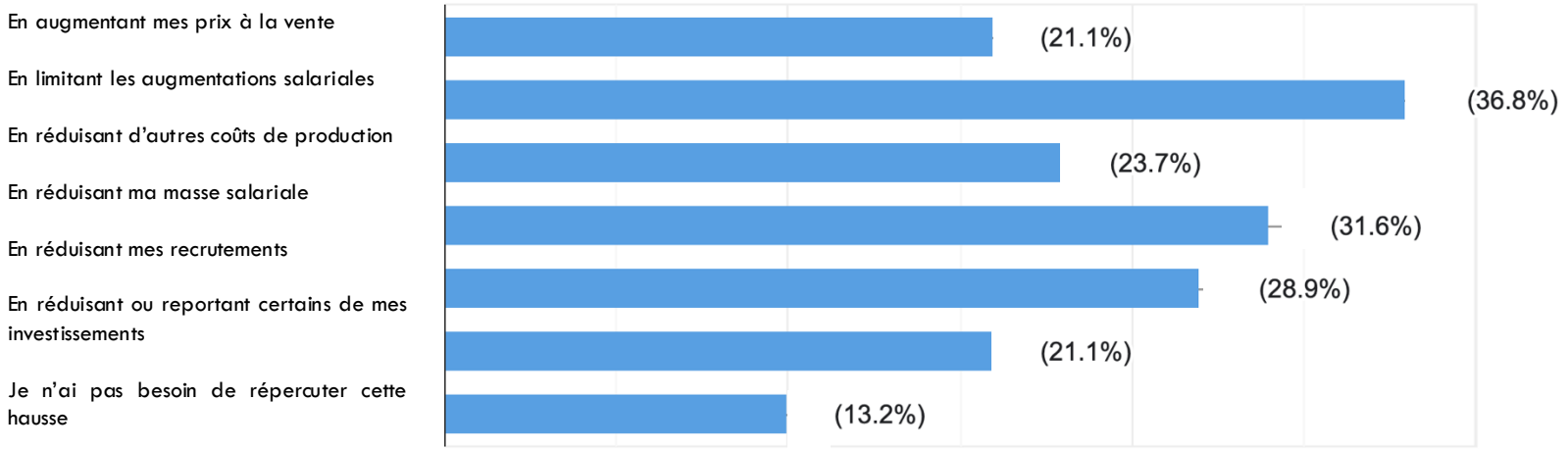
BANQUE PALATINE

imeti
MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Questions d'actualité - Partie 2 : Impact des hausses de prélèvements obligatoires

Coût du travail

La loi de financement de la sécurité sociale pour 2025 a réduit les allègements de cotisations sociales sur les emplois qualifiés (maladie au-dessus de 2,25 SMIC, famille au-dessus de de 3,3 SMIC). Comment faites-vous / allez-vous faire face à cette hausse du coût du travail ?



Pour faire face à la hausse du coût du travail, les ETI privilégient : la limitation des augmentations salariale (près de 37%) ; la réduction de la masse salariale (plus de 31%) ou celle des recrutements (29%).

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

Aide au recrutement d’apprentis

L'aide au recrutement d'apprentis a été réduite de 6000 à 2000 € pour les entreprises de plus de 250 salariés (de 6000 à 5000 € pour les entreprises de moins de 250 salariés). Comment en évaluez-vous l'impact sur votre recours à l'apprentissage ?

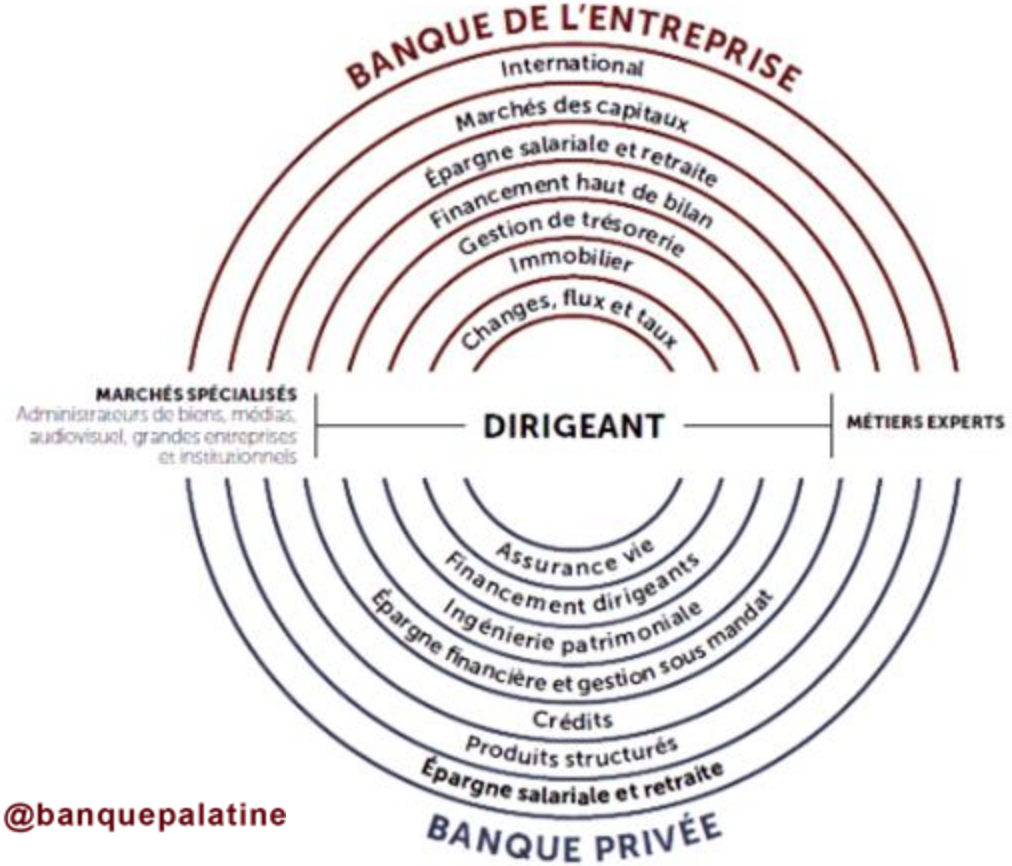


Près de 2 ETI sur 3 ont réduit leurs recrutements d’apprentis ou prévoient de leur faire.

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025

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 – AVRIL 2025

METI (Mouvement des entreprises de taille intermédiaire)

Fédérant la communauté des ETI à l'échelle nationale et à travers le réseau des Clubs ETI régionaux, le METI poursuit une ambition : **placer les ETI, entreprises de long terme garantes de la prospérité des régions, au cœur de la stratégie économique de la France et de l'Union européenne**. Son action se structure suivant quatre axes principaux :

1- **Documenter et mettre en lumière la contribution majeure des ETI** au développement économique et social de leurs territoires d'implantation (base industrielle, emplois, exportations, investissements, transformations, responsabilité sociétale, etc.)

2- **Plaider pour la restauration des conditions du « travailler, produire et s'engager » en France**, en valorisant l'investissement de long terme et en s'attaquant au différentiel de compétitivité du site France par rapport à la moyenne européenne

3- **Promouvoir les dynamiques de transformation et d'engagement des ETI**, sur les plans environnemental, numérique et sociétal

4- **Appeler à la création d'une catégorie ETI européenne** et à la prise en compte des enjeux des ETI par les institutions européennes

www.m-eti.fr

(c) BANQUE PALATINE & METI – AVRIL 2025