NOTE DE CONJONCTURE SUR L'EMPLOI ET L'INVESTISSEMENT DANS LES ETI

2025 T2

Document préparé par Trendeo pour le M-ETI, avec les données issues de la base Trendeo France



Au deuxième trimestre, l'emploi dans les ETI a considérablement baissé (- 4 467 créations nettes d'emplois), affichant un solde net négatif pour la première fois depuis 5 ans. Les investissements ont également baissé (-14%), mais demeurent à un niveau relativement élevé (4,8 milliards d'euros), portés par le secteur de l'énergie.

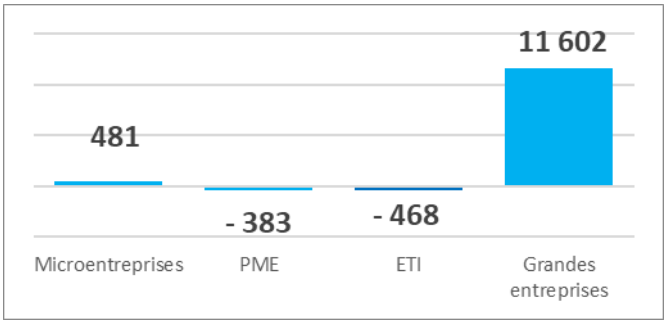
Les rachats ont augmenté, avec une majorité d'acquéreurs étrangers, européens pour la plupart.

1. Ensemble des ETI

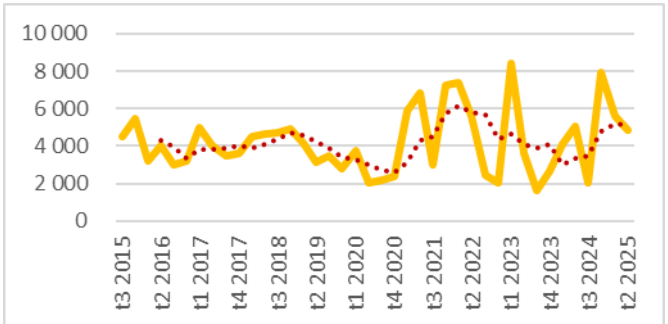
	2e trimestre 2024	2e trimestre 2025	Variation sur 12 mois	12 derniers mois 01/07/2024 - 30/06/2025
Créations	6 505	3 782	**-42 %**	**21 768**
Suppressions	2 506	4 250	**+70%**	**10 486**
Solde net	**+3 999**	**-468**	**-4 467**	**+11 282**

3 930 900 emplois sur l'ensemble des ETI (fin 2022)

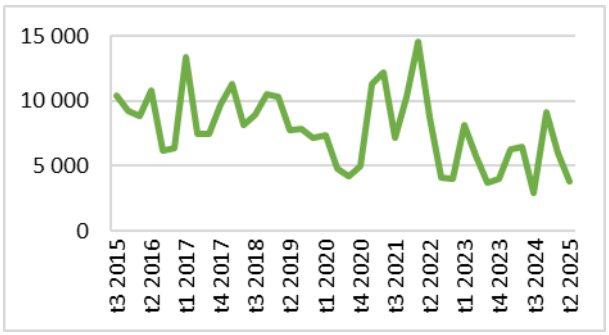
Source INSEE : Les entreprises en France, INSEE Références, édition 2025



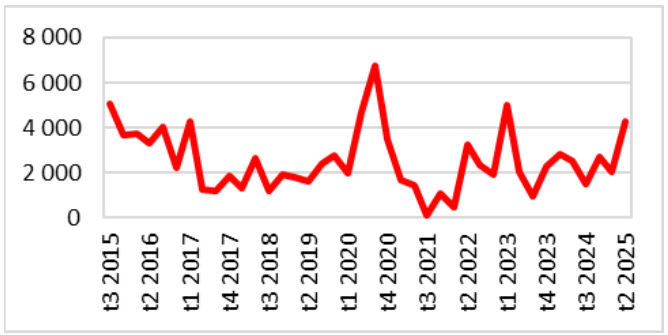
Solde net des emplois créés et supprimés au 2e trimestre 2025, par catégorie d'entreprise



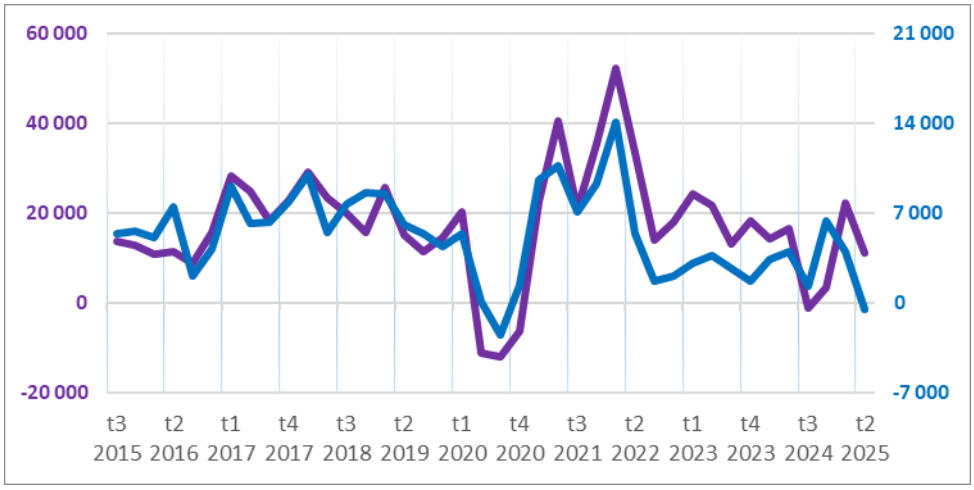
Montant investi trimestriellement par les ETI, en M€ (estimation) et moyenne lissée (points)



Créations d'emplois trimestrielles par les ETI



Suppressions d'emplois trimestrielles par les ETI



Solde net trimestriel des emplois créés et supprimés par les ETI (bleu) et par l'ensemble des entreprises françaises (violet)

2. Des suppressions nettes d'emplois pour la première fois depuis cinq ans, l'investissement recule tout en restant au-dessus de la moyenne des trois dernières années.

Type d'activité	t3 2022	t4 2022	t1 2023	t2 2023	t3 2023	t4 2023	t1 2024	t2 2024	t3 2024	t4 2024	t1 2025	t2 2025	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 3 années
Production de services	22	-239	1 277	1 781	599	110	429	1 882	480	-43	**2 299**	**450**	754	**-304**	9 047
Production industrielle	1 062	853	2 602	1 165	1 082	354	2 252	2 334	512	1 456	**95**	**-774**	1 083	**-1 857**	12 993
Numérique	392	206	397	581	153	285	839	140	85	326	**627**	**-105**	327	**-432**	3 926
Site logistique	105	951	593	314	256	402	400	212	270	4 550	**330**	**-630**	646	**-1 276**	7 753
Energie / déchets	66	0	213	30	0	90	241	26	145	160	**104**	**879**	163	**716**	1 954
R&D	30	0	20	60	0	165	5	60	-58	-1	**419**	**-4**	58	**-62**	696
Centres d'appels	0	50	0	80	0	0	180	-300	30	0	**20**	**40**	8	**32**	100
Siège, QG, services internes	10	110	85	0	120	-60	-69	-44	95	20	**89**	**33**	32	**1**	389
Production agricole	0	0	0	31	0	0	-6	0	0	-59	**0**	**0**	-3	**3**	-34
Hébergement de serveurs	0	0	0	20	0	0	0	0	0	0	**0**	**0**	2	**-2**	20
Point de vente	76	157	-2 045	-364	522	387	-871	-311	-195	4	**-20**	**-357**	-251	**-106**	-3 017
Total général	**1 763**	**2 088**	**3 142**	**3 698**	**2 732**	**1 733**	**3 400**	**3 999**	**1 364**	**6 413**	**3 973**	**-468**	**2 820**	**-3 288**	**33 837**

Dans les colonnes t3 2022 à t2 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleurs trimestres en vert et les pires en rouge.
Dans les autres colonnes, les couleurs se lisent verticalement (valeurs les plus faibles en rouge et les plus élevées en vert).

Évolution trimestrielle du solde des créations et suppressions d'emplois pour les ETI, par type d'activité, sur les trois dernières années.

Le solde des créations et suppressions d'emplois par les ETI au 2ème trimestre 2025 (- 468 emplois nets) est **en recul net par rapport au premier trimestre 2025** (4 441 créations nettes d'emplois en moins), résultat à la fois

d'une baisse importante du nombre de créations (-37%) et d'une hausse massive des suppressions, qui ont plus que doublé (+108%). C'est la première fois depuis 5 ans (T3 2020) que ce solde trimestriel est négatif pour les ETI. Cette situation s'explique d'une part par **la baisse du nombre des grandes annonces de recrutements** ce trimestre (9 annonces de recrutements supérieures à 100 emplois contre 18 au premier trimestre), en particulier dans les services et l'industrie, et d'autre part par des **annonces de suppressions massives** telles que celles de l'association pour le réemploi et le recyclage d'équipement électrique ***Réseau Envie***, qui pourrait **supprimer 1 000 emplois** en raison de la perte de marchés logistiques, ou de l'enseigne de prêt-à-porter féminin **Jennyfer**, dont la reprise entraîne **729 licenciements**.

Les **annonces négatives de cette ampleur** (plus de 500 emplois supprimés), relativement **peu fréquentes chez les ETI** (15 recensées depuis 10 ans, premières depuis janvier 2024) sont **responsables de l'essentiel de la hausse significative des suppressions** ce trimestre.

Type d'activité	t3 2022	t4 2022	t1 2023	t2 2023	t3 2023	t4 2023	t1 2024	t2 2024	t3 2024	t4 2024	t1 2025	t2 2025	Moyenne	Ecart à la moyenne	Total 3 années
Production de services	932	531	1 284	1 029	380	353	654	956	335	742	1 288	**807**	774	**33**	9 288
Production industrielle	986	846	5 789	1 818	746	1 115	2 190	3 304	678	2 285	947	**487**	1 766	**-1 279**	21 189
Numérique	158	72	258	209	91	149	233	100	21	215	245	**3**	146	**-143**	1 753
Site logistique	112	505	503	276	265	320	143	264	366	3 706	327	**364**	596	**-232**	7 149
Energie / déchets	245	34	390	112	36	153	736	363	552	890	422	**2 930**	572	**2 358**	6 863
R&D	8	2	13	44	0	66	29	25	13	0	1 251	**134**	132	**2**	1 585
Centres d'appels	0	5	0	8	0	0	4	0	3	0	2	**4**	2	**2**	26
Siège, QG, services internes	3	22	24	21	16	10	2	0	36	47	200	**38**	35	**3**	418
Production agricole	0	0	0	12	16	15	0	0	12	0	0	**0**	5	**-5**	55
Hébergement de serveurs	0	0	0	36	0	280	0	0	0	0	800	**0**	93	**-93**	1 116
Point de vente	15	31	126	28	100	230	77	37	37	73	106	**56**	76	**-20**	917
Total général	**2 458**	**2 047**	**8 386**	**3 593**	**1 650**	**2 689**	**4 067**	**5 049**	**2 052**	**7 959**	**5 591**	**4 823**	**4 197**	**626**	**50 363**

Dans les colonnes t3 2022 à t2 2025, les couleurs sont réparties horizontalement avec les meilleurs trimestres en vert et les pires en rouge.
Dans les autres colonnes, les couleurs se lisent verticalement (valeurs les plus faibles en rouge et les plus élevées en vert).

Évolution trimestrielle du solde des montants investis (en millions d'euros) par les ETI, par type d'activité, sur les trois dernières années

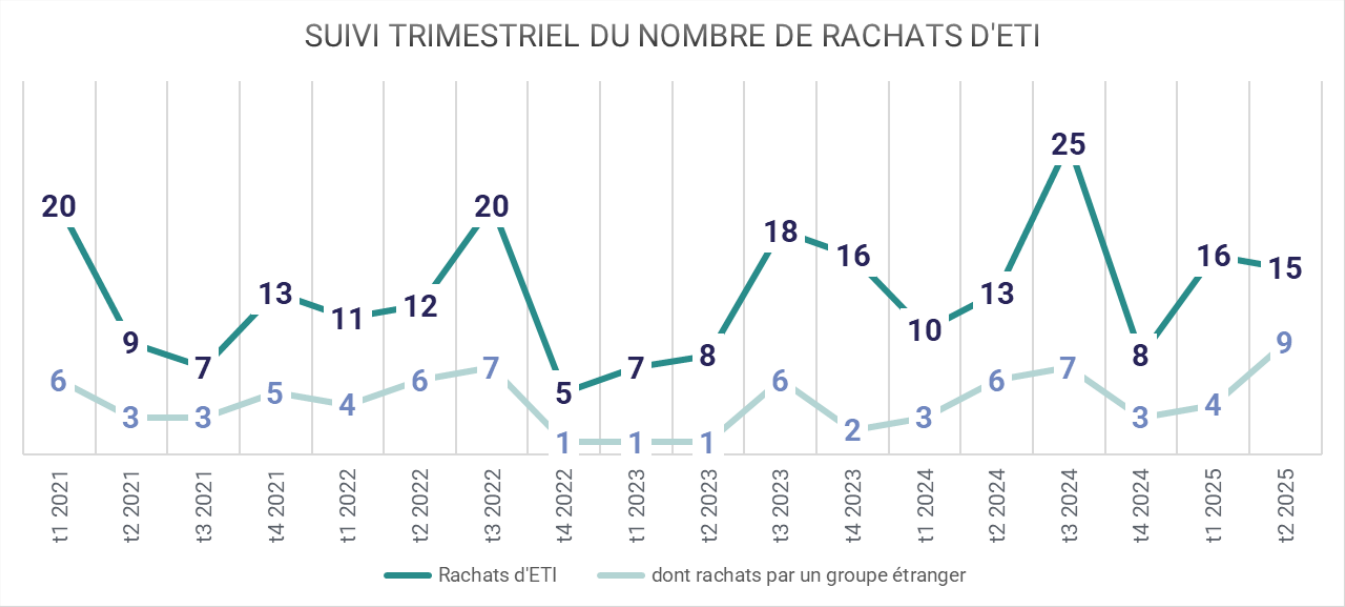
Au deuxième trimestre 2025, **le montant investi par les ETI est de 4,8 milliards d'euros, soit un total en baisse de 14% par rapport au premier trimestre 2025** (5,6 milliards d'euros), qui était l'un des meilleurs trimestres enregistrés par les ETI en matière d'investissements ces dernières années.

Bien qu'en baisse par rapport au trimestre dernier, **les investissements se maintiennent à un niveau semblable à celui du deuxième trimestre de l'année précédente** (-4%) et **nettement supérieur à la moyenne des trois dernières années** (+15%).

Si **les montants investis ont baissé significativement dans certains types d'activités**, comme la production de services (-63%) – en particulier l'hôtellerie (-87%) - et la production industrielle (-51%), notamment l'industrie pharmaceutique et les industries alimentaires, la production d'énergie a connu **un bond spectaculaire (montants investis multipliés par 7)**, bénéficiant des annonces massives de ***Newcleo*** dans les **combustibles nucléaires** (1,8 milliard d'euros) et de ***Pennavel*** dans **l'éolien flottant** (1 milliard).

3. Rachats d'ETI

Les opérations de rachats d'ETI sont au deuxième trimestre 2025 à **un niveau supérieur à la moyenne observée depuis 4 ans – et à un niveau jamais observé pour un deuxième trimestre sur la période.**

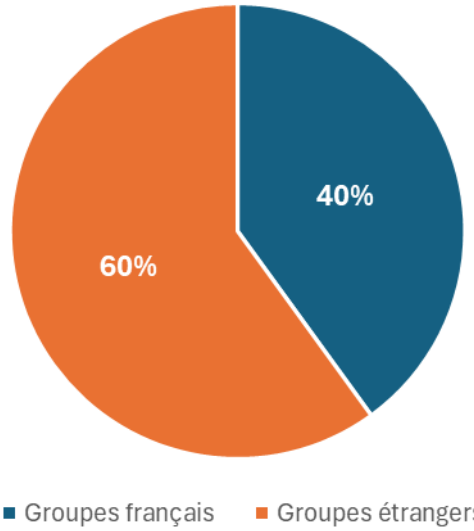


Évolution trimestrielle des rachats d'ETI, en nombre, avec détail des rachats par des fonds ou groupes étrangers.

15 rachats d'ETI ont été comptabilisés ce trimestre, dont **9 par des groupes étrangers** :

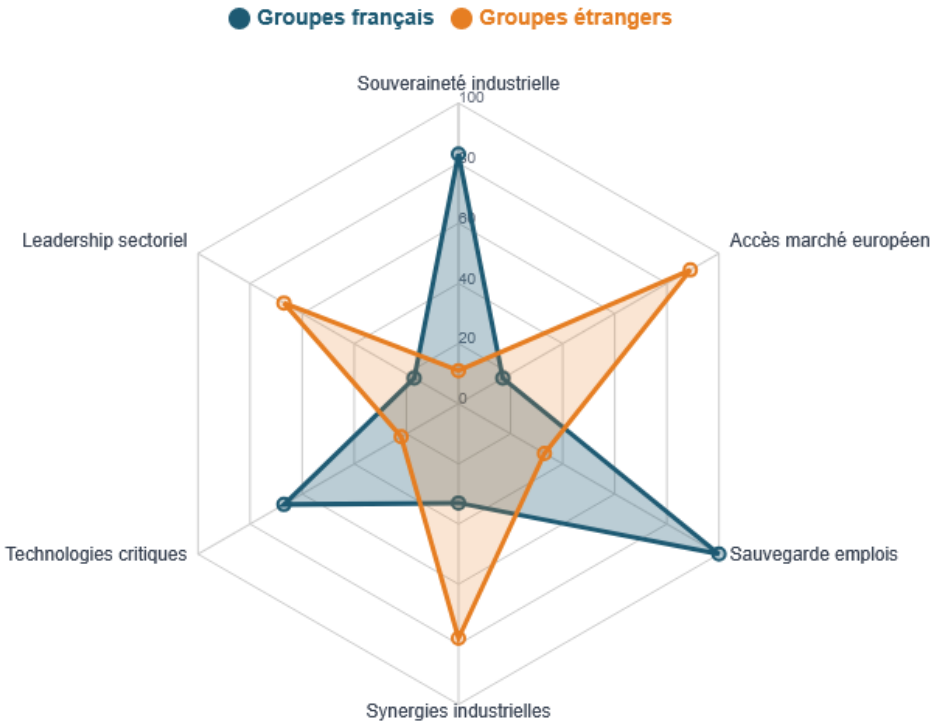
- La société de production de plats cuisinés frais et surgelés **Sveltic**, rachetée par le groupe belge **What's Cooking?** ;
- Le fabricant de produits intermédiaires pour mousses polyuréthanes **Vencorex**, racheté par le groupe chinois **Wanhua** ;
- Le spécialiste des maladies rares **Theravia**, acquis par le laboratoire néerlandais **Norgine** ;
- Le fabricant de cartes électroniques **Eolane**, racheté par le groupe suisse **Cicor** ;
- Le spécialiste de la relation client externalisée **SoMezzo**, racheté par le groupe marocain **Outsourcia**;
- L'entreprise de plongée **Aqualung**, acquise par le groupe autrichien **Head** ;
- Le spécialiste de la gestion des déchets **Schroll**, racheté par le groupe allemand **Remondis** ;
- Le spécialiste des vannes de haute précision **Mathevon**, acquis par le fonds franco-suisse **Montyon Capital** ;
- Le distributeur pétrolier **Armorine**, repris par le groupe britannique **Greenergy** ;
- L'entreprise de robinetteries nucléaires **Velan SAS**, rachetée par le groupe **Framatome** ;
- L'entreprise de transport routier de voyageurs **Place Mobilité**, reprise par le groupe **Transarc** ;
- **La Fonderie de Bretagne**, reprise par le groupe **Europlasma** ;
- Le spécialiste de l'usinage de pièces mécaniques complexes pour l'aéronautique **Mecadaq**, racheté par le fonds d'investissement **Capza**;
- Le promoteur immobilier toulousain **Carrere**, repris par le groupe **Pierreval** ;
- L'activité "Advanced Computing" d'**Eviden**, reprise par **l'Etat français** ;

Les acquisitions par des groupes étrangers, majoritaires pour la première fois depuis 2021 parmi les acquisitions d'ETI, ont principalement été le fait de **grands groupes européens** désireux de **pénétrer davantage le marché français** (What's Cooking ?, Greenergy) et de **renforcer leur position sur le marché européen** (Cicor, Remondis).



Répartition des rachats d'ETI au deuxième trimestre 2025 par origine de l'acquéreur.

Les acquisitions françaises, quant à elles, répondent à des logiques diverses, allant des **enjeux de souveraineté** (Framatome, État français) à la **diversification sectorielle** (Europlasma).



Répartition des rachats d'ETI au deuxième trimestre 2025 par motivation ou stratégie d'acquisition.

Les données utilisées dans cette étude proviennent de la base Trendeo France, un observatoire de référence qui capture en temps réel les dynamiques d'investissement et d'emploi sur le territoire français depuis 2009. Ces informations, méticuleusement relevées dans la presse par nos analystes, offrent une source unique et une vision précise des transformations économiques en cours.