



**2017 - ZOOM** sur la santé  
financière de 2 500 ETI

*Evolutions 2008-2016*

**Région Grand Est**



**ATH**

**OBSERVATOIRE ATH**  
de l'information financière

**ATH publie, dans le cadre de son Observatoire de l'information financière, une analyse complète de l'évolution financière de 2 500 ETI en France sur la période 2008 à 2016.**

**La présente étude présente les résultats des 93 ETI de la région Grand Est qui ont fait partie de ce panel.**

## 1. Analyse

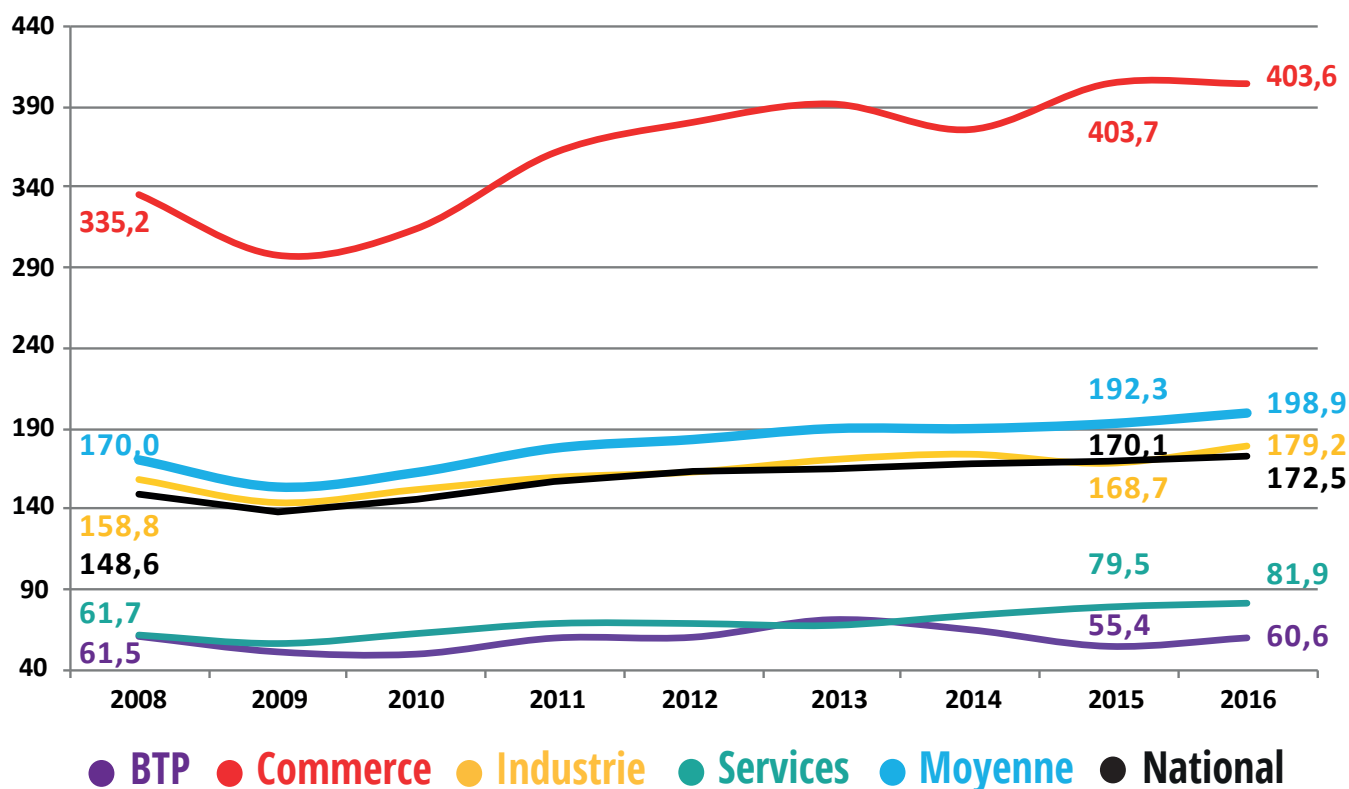
### 1<sup>er</sup> thème : *Activité*

#### Chiffre d'affaires net hors taxes

Les 93 ETI de la région Grand Est de notre échantillon totalisent un chiffre d'affaires de 18,5 milliards d'€ soit une moyenne de 198,9 M€ pour l'année 2016 contre 192,3 M€ pour l'année 2015. Cette moyenne se situe légèrement au-dessus de la moyenne nationale (172,5 M€ en 2016 et 170,1 M€ en 2015).

Globalement, leur chiffre d'affaires moyen a progressé de 17,4 % sur les neuf années soit davantage que la moyenne nationale (+16,1 %) Cette augmentation est supérieure à l'évolution du coût de la vie qui ressort à 7,5 % sur cette même période.

#### Chiffre d'affaires par secteurs d'activité en M€



Il faut noter pour tous les secteurs un redressement significatif sur l'année 2016 de 3,4 % en moyenne, augmentation supérieure à la moyenne nationale qui a été de 1,4 % sur l'ensemble des secteurs.

## Exportation

Exportation	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Taux d'exportation moyen	<b>40,7 %</b>	34,8 %	29,6 %	26,3 %	<b>-14,4 pts</b>	<b>-9,2 pts</b>
Nb de sociétés concernées	<b>58</b>	66	67	67	<b>+1,7 %</b>	<b>+6,3 %</b>
National : taux d'exportation moyen	<b>30,2 %</b>	30,2 %	30,6 %	30,1 %	<b>-0,1 pt</b>	<b>+0,2 pt</b>

Sur les entreprises du panel, 67 déclarent un chiffre d'affaires à l'export soit 72 % des entités en nombre comme en 2015. Leur taux à l'export diminue régulièrement depuis 2014 pour atteindre 26 % de leur activité, taux devenant légèrement inférieur à la moyenne nationale.

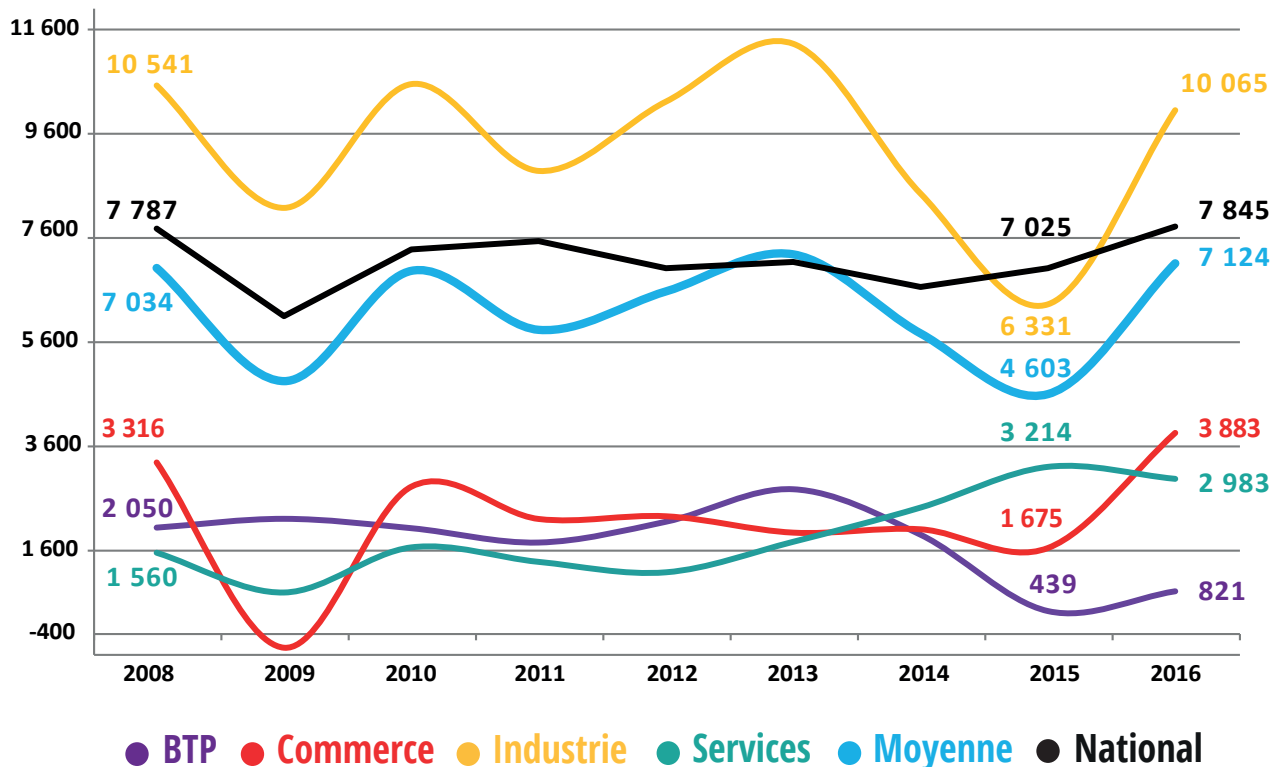
## 2<sup>ème</sup> thème : Profitabilité économique

### Résultat d'exploitation (REX)

Résultat d'exploitation de l'ensemble des sociétés	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Montant du REX en moyenne en K€	<b>7 034</b>	5 773	4 603	7 124	<b>+1,3 %</b>	<b>+8,2 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-20,9 %	-20,3 %	+54,8 %	-	-
Taux du REX moyen / CA	<b>4,1 %</b>	3,1 %	2,4 %	3,6 %	<b>-0,5 pt</b>	<b>0 pt</b>
National taux du REX / CA	<b>5,2 %</b>	4,0 %	4,1 %	4,6 %	<b>-0,6 pt</b>	<b>+0,3 pt</b>

Le taux de REX sur chiffre d'affaires, inférieur au niveau national, n'a pas retrouvé le niveau de 2008. Il reste assez faible en tant que rémunération du risque.

### Résultat d'exploitation par secteurs d'activité en K€



Tous les secteurs se redressent pour retrouver un niveau supérieur à celui de 2008 sauf le BTP comme au niveau national.

### 3<sup>ème</sup> thème : Rentabilité nette

#### Capacité d'autofinancement

Capacité d'autofinancement avant répartition pour l'ensemble des sociétés	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Capacité d'autofinancement moyenne en K€	<b>8 033</b>	7 598	6 891	10 737	<b>+33,7 %</b>	<b>+48,0 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-13,2 %	-9,3 %	+55,8 %	-	-
Taux de CAF moyen / CA	4,7 %	4,0 %	3,6 %	5,4 %	<b>+0,7 pt</b>	<b>+1,4 pt</b>
<i>National : CAF moyenne</i>	11 190	10 468	10 870	11 653	+4,1 %	+12,9 %
<i>National : Taux de CAF / CA</i>	7,5 %	6,3 %	6,4 %	6,8 %	- 0,7 pt	-0,5 pt

La capacité d'autofinancement mesure le cash généré par l'activité pour investir donc pour assurer la pérennité de l'entreprise, rembourser les dettes et rémunérer les actionnaires.

Ce taux s'est amélioré pour la région depuis 2008 mais reste en-deçà du niveau national.

### 4<sup>ème</sup> thème : Structure financière

#### Couverture du besoin en fonds de roulement exprimé en jours de chiffre d'affaires

Couverture du BFR en jours de CA	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne	<b>103</b>	115	127	136	<b>+32,0 %</b>	<b>+17,2 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-3,4 %	+10,4 %	+7,1 %	-	-
<i>National</i>	62	66	68	69	+11,3 %	+11,3 %

Le BFR ne tient pas compte des différentes modalités de financement (affacturage, Loi dailly...) Mais la couverture du BFR en termes de chiffre d'affaires ne cesse de se détériorer tant au niveau régional que national.

#### Trésorerie nette et endettement

Trésorerie nette	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2002/2016
Moyenne en K€	<b>1 671</b>	7 228	7 488	9 243	<b>+453,1 %</b>	<b>+28,5 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	+52,0 %	+3,6 %	+23,4 %	-	-
<i>National</i>	8 432	10 231	9 664	10 738	+27,3 %	+9,0 %

Il faut constater que les entreprises conservent dans l'ensemble un niveau de trésorerie en amélioration constante depuis 2008, que ce soit au niveau national ou régional.

Dettes de caractère financier	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	<b>35 619</b>	41 040	44 859	52 206	<b>+46,6 %</b>	<b>+29,0 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-0,5 %	+9,3 %	+16,4 %	-	-
<i>National</i>	28 852	35 791	37 131	39 950	+38,5 %	+30,1 %

Le niveau d'endettement s'est alourdi de 46,6 % sur la période de neuf ans pour atteindre un niveau moyen de 52,2 M€ en 2016. Le niveau d'endettement des ETI régionales, quoique supérieur, a suivi l'évolution des ETI nationales dont le niveau atteint 40 M€ en 2016.

### Capitaux propres

Capitaux propres	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne en K€	<b>55 718</b>	70 426	67 880	72 992	<b>+31,0 %</b>	<b>+18,6 %</b>
Variation moyenne N / N-1	-	+7,0 %	-3,6 %	+7,5 %	-	-
<i>National</i>	56 491	67 774	68 779	70 505	+24,8 %	+10,4 %

Le niveau des capitaux propres s'améliore depuis 2008 ; il traduit une intégration partielle des résultats dans les réserves et éventuellement des augmentations de capital.

### Taux d'endettement (dettes de caractère financier/total des capitaux propres)

Taux d'endettement en %	2008	2014	2015	2016	Evolution 2008/2016	Evolution 2012/2016
Moyenne	<b>63,9 %</b>	58,3 %	66,1 %	71,5 %	<b>+7,6 pts</b>	<b>+5,7 pts</b>
Variation moyenne N / N-1	-	-4,3 pts	+7,3 pts	+5,4 pts		-
<i>National</i>	51,1 %	52,8 %	54,0 %	56,7 %	+5,6 pts	+8,6 pts

Ce ratio est également en augmentation régulière depuis 2008 aussi bien au niveau régional que national.

## METHODOLOGIE

Les entreprises françaises se répartissent en **4 catégories** qui sont, en termes d'effectifs, ainsi identifiées :

- ↳ **TPE** - Très petites entreprises - moins de 10 salariés,
- ↳ **PME** - Petites et moyennes entreprises - de 10 à 250 salariés,
- ↳ **ETI** - Entreprises de taille intermédiaire - de 250 à 5 000 salariés,
- ↳ **GE** - Grandes entreprises - plus de 5 000 salariés.

### Définition des ETI

Au sens français, il s'agit des entreprises de taille intermédiaire dont l'effectif est compris entre 250 et 4 999 personnes avec un chiffre d'affaires annuel ne dépassant pas 1,5 milliards d'€ ou un bilan annuel n'excédant pas 2 M€.

Toutefois, une entreprise qui a moins de 250 salariés, mais plus de 50 M€ de chiffre d'affaires et plus de 43 M€ de total de bilan est aussi considérée comme une ETI.

### Source des données

L'étude s'appuie sur plusieurs sources de données :

- ↳ Des publications et rapports récents sur les ETI,
- ↳ L'analyse de données financières à partir de l'élaboration d'une base complète (source : Diane 2008 à 2016, bureau Van Dijk).

Ont été exclues de l'analyse :

- ↳ Les sociétés dont le code NAF correspond aux activités de services financiers et d'assurance, aux activités de sièges sociaux,
- ↳ Les sociétés dont les formes juridiques correspondent aux associations, EARL, GIE et sociétés civiles.

Après le retraitement de ces différentes données, le panel de l'étude se compose de 93 sociétés.

## Structure de l'échantillon

Les formes juridiques des sociétés de notre panel :

Forme juridique	Nombre de sociétés
Société à responsabilité limitée (SARL)	1
Société anonyme (SA)	24
Société anonyme à directoire	3
Société coopérative	8
Société en nom collectif (SNC)	2
Société par actions simplifiée (SAS)	35
Société par actions simplifiée à associé unique (SASU)	20
<b>Total général</b>	<b>93</b>

La répartition par secteur d'activités des sociétés de notre panel est la suivante :

Secteurs d'activités	Nombre de sociétés
BTP - Construction et travaux de construction	3
<b>BTP</b>	<b>3</b>
Commerce - Commerce de détail	1
Commerce - Commerce de gros	17
<b>COMMERCE</b>	<b>19</b>
Industrie - Electricité, gaz, vapeur et air conditionné	2
Industrie - Industrie Manufacturière	51
<b>INDUSTRIE</b>	<b>53</b>
Services - Services administratifs et d'assistance	5
Services - Services de santé et d'action sociale	2
Services - Services de transport et d'entreposage	7
Services - Services d'information et de communication	3
Services - Services professionnels, scientifiques et techniques	2
<b>SERVICES</b>	<b>19</b>
<b>Total général</b>	<b>93</b>



**ATH**

55 rue de Rivoli  
75001 Paris

Tél : 01 42 96 18 97

[contact@observatoireath.com](mailto:contact@observatoireath.com)