



Quel rebond pour les ETI en 2021 ?

22 novembre 2022

ATH, Association Technique de cabinets d'audit et d'expertise comptable, publie une analyse comparée de l'évolution financière des PME et ETI sur la période 2017 à 2021 dans le cadre de son Observatoire de l'information financière.

L'étude porte sur 2 500 ETI.

SYNTHÈSE

L'étude porte sur 2 531 ETI représentant un chiffre d'affaires cumulé de 555 milliards d'euros de chiffre d'affaires. ⁽¹⁾

L'activité

L'année 2021 se caractérise par un rebond de 9 % de l'activité par rapport à 2020 après une chute de 7 % en 2020 en raison de la crise sanitaire. Il en résulte un excédent d'activité qui se limite à 2 % par rapport à 2019.

Pendant les 5 dernières années, l'activité des ETI en termes de chiffre d'affaires a connu une hausse de 10 % sur la période 2017 à 2021, sachant que l'inflation a été de 5 %.

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

La rentabilité

Outre le redémarrage de l'activité, il faut souligner les belles performances en termes de rentabilité : l'excédent brut d'exploitation (ou Ebitda) de l'ensemble des sociétés est remonté à 14,2 M€ après être passé à 10,7 M€ en 2020 ; il était de 11,6 M€ en 2017. Le ratio EBE/chiffre d'affaires s'est également amélioré : 6,5 % en 2021 pour 5,8 % en 2017.

C'est le secteur du commerce qui tire le mieux son épingle du jeu : son ratio EBE/CA passant de 3,9 % en 2017 à 5,9 en 2021. A contrario le secteur du BTP reste toujours en retrait par rapport à 2017.

La structure financière

La croissance des capitaux propres a été plus forte que celle des dettes financières. Il en résulte que le ratio d'endettement net/capitaux propres s'est amélioré à 52 % en 2021 (contre 54 % à 55 % sur la période précédente).

Tous les indicateurs des fonds propres sont en hausse ainsi que les résultats de l'année, ce qui traduit la belle performance de cette année de rebond.

(1) : Cf. méthodologie page 11.

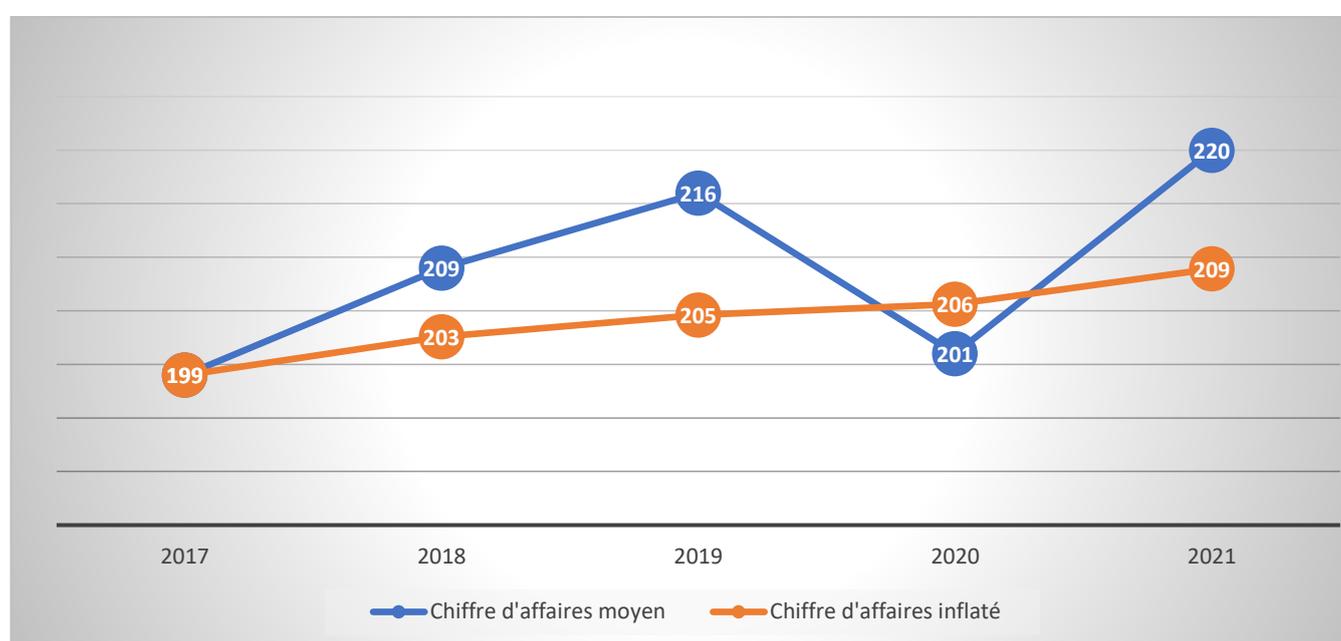
L'ACTIVITÉ DES ETI

Le chiffre d'affaires des ETI a connu en 2021 une remontée de 9 % par rapport à 2020 dû en grande partie à l'effet rebond post-crise sanitaire, après une chute de 7 % en 2020.

Le niveau d'activité de ces entités est donc légèrement supérieur à celui de 2019 mais d'à peine 2 %.

Sur les 5 ans depuis 2017, il fait apparaître une hausse de 10 % sachant que l'inflation sur cette période est de 5 %.

Chiffre d'affaires moyen en M€ et chiffre d'affaires inflaté



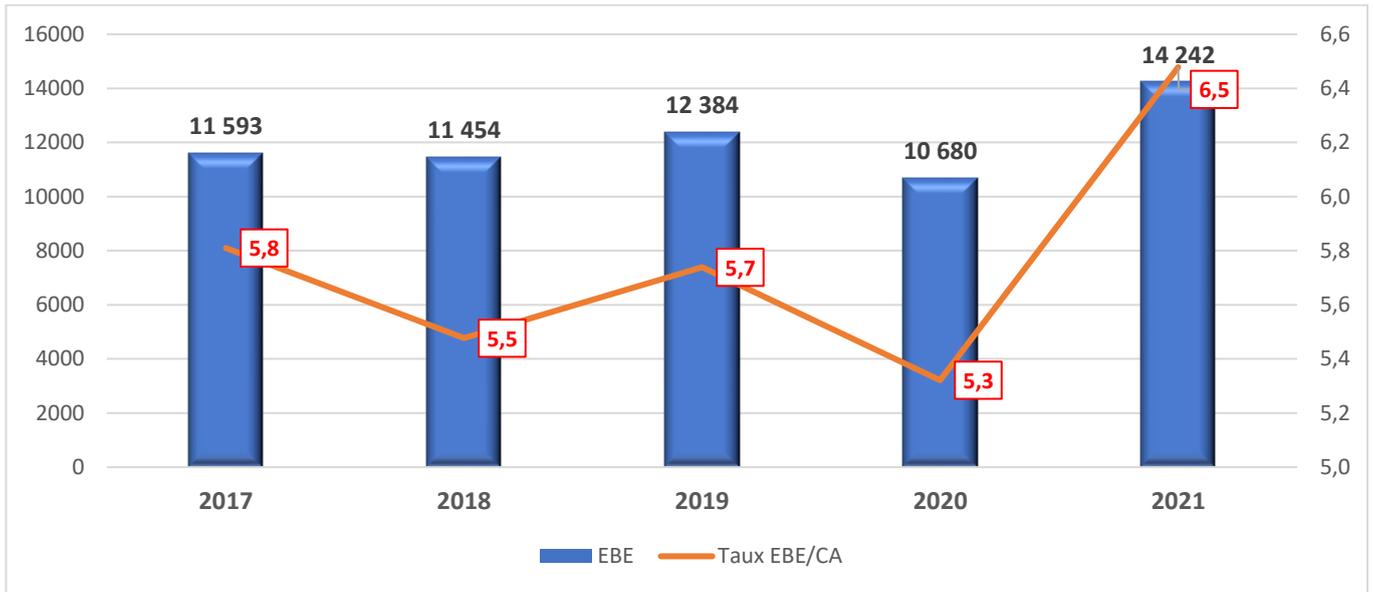
Excédent brut d'exploitation en K€ et ratio/CA

L'EBE (ou Ebitda) moyen s'est très nettement redressé dépassant les valeurs des années précédant la crise, à la fois en montant et en % du chiffre d'affaires : 6,5 % en 2021 pour 5,8 % en 2017.

Cette amélioration de la rentabilité en valeur absolue s'explique de manière mécanique en raison de l'effet volume du chiffre d'affaires. Elle est également due à l'amélioration des coûts par des économies sur des frais de structure tels que les frais de transports, les frais de marketing, les frais de représentation...

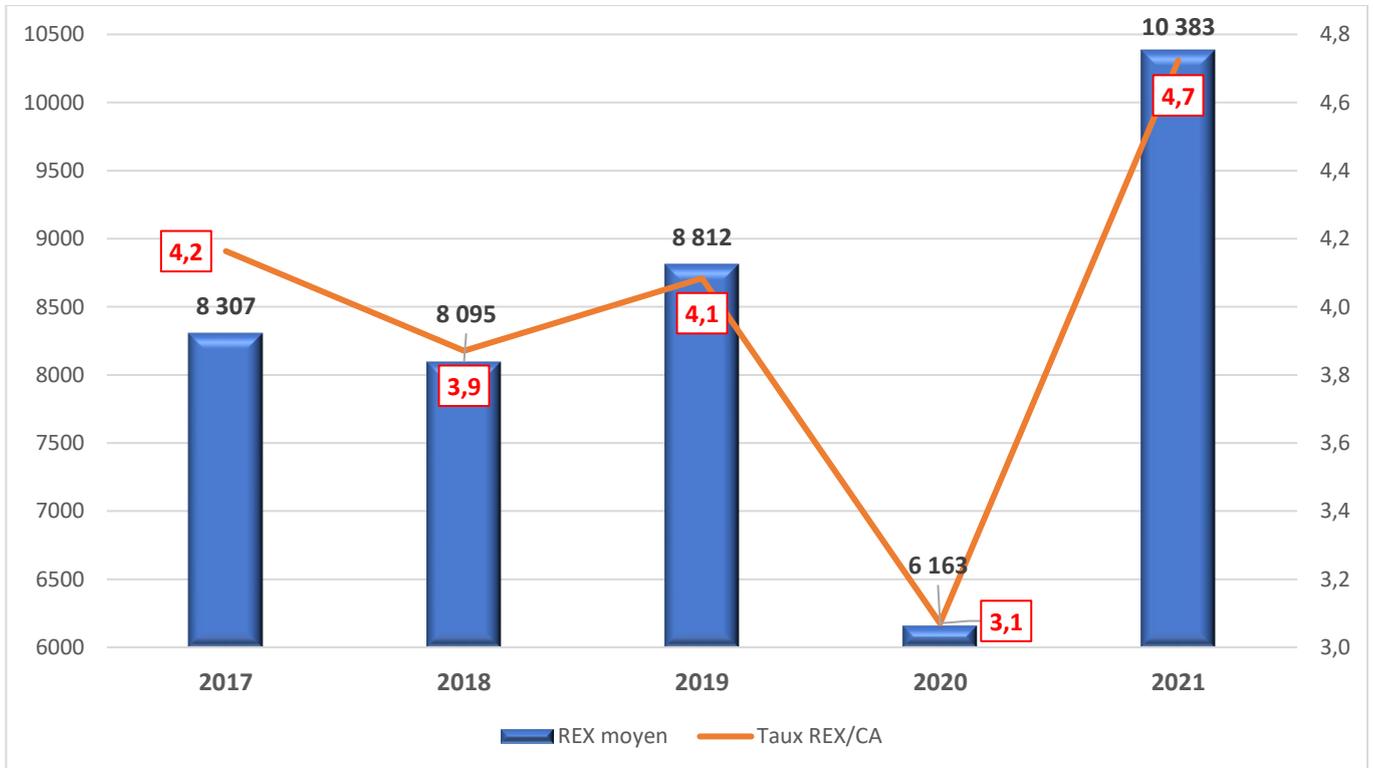
Enfin, il faut y voir les effets des éventuelles aides et subventions pour celles d'entre elles impactées par la crise.

EBE en K€ et ratio EBE/CA



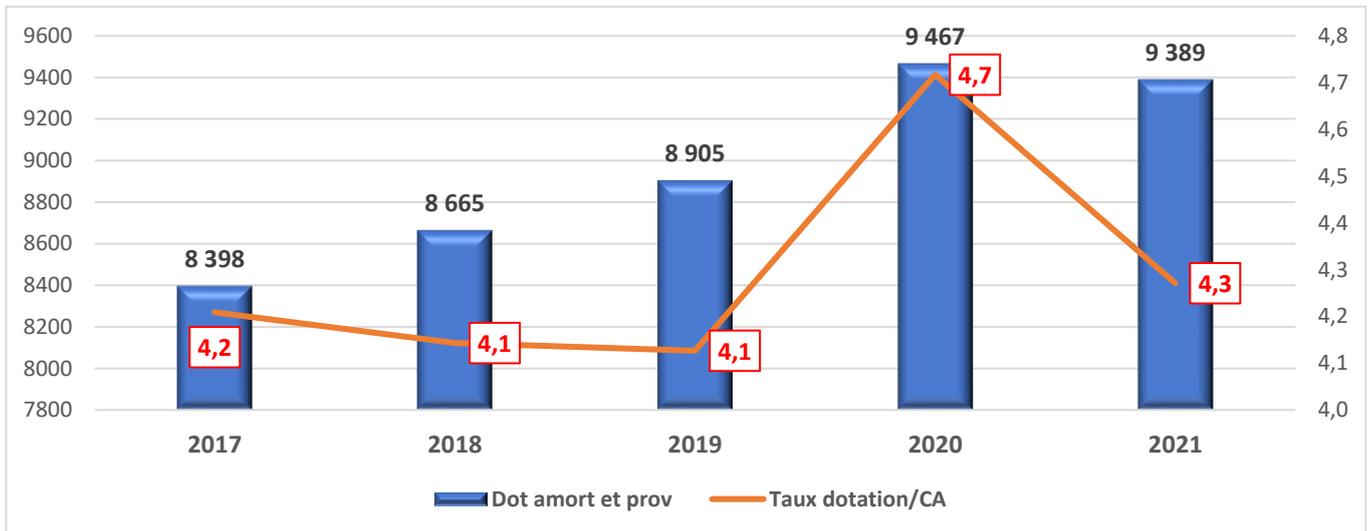
Résultat d'exploitation en K€ et ratio/CA

Le résultat d'exploitation (ou EBIT) s'est, de la même manière, redressé. Le taux de 4,7 % de REX sur le chiffre d'affaires apparaît en nette amélioration par rapport aux années précédentes.



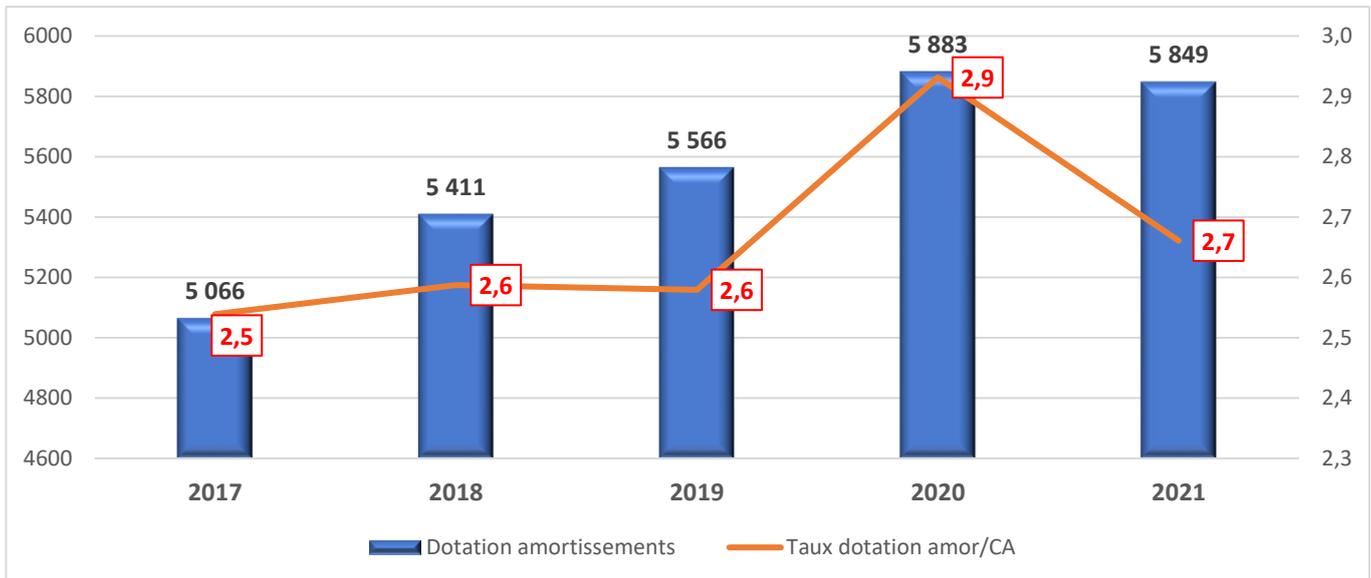
Dotations aux amortissements et aux provisions (en K€)

Les dotations aux amortissements et provisions restent, en 2021, à un niveau équivalent à celui de 2020. Mais mécaniquement le rapport au chiffre d'affaires s'est amélioré pour revenir à un niveau identique aux années pré-crise : de l'ordre de 4,1 % à 4,2 %.



Dotations aux amortissements (en K€)

Les dotations aux amortissements ont retrouvé leur niveau de 2019 en % du CA.

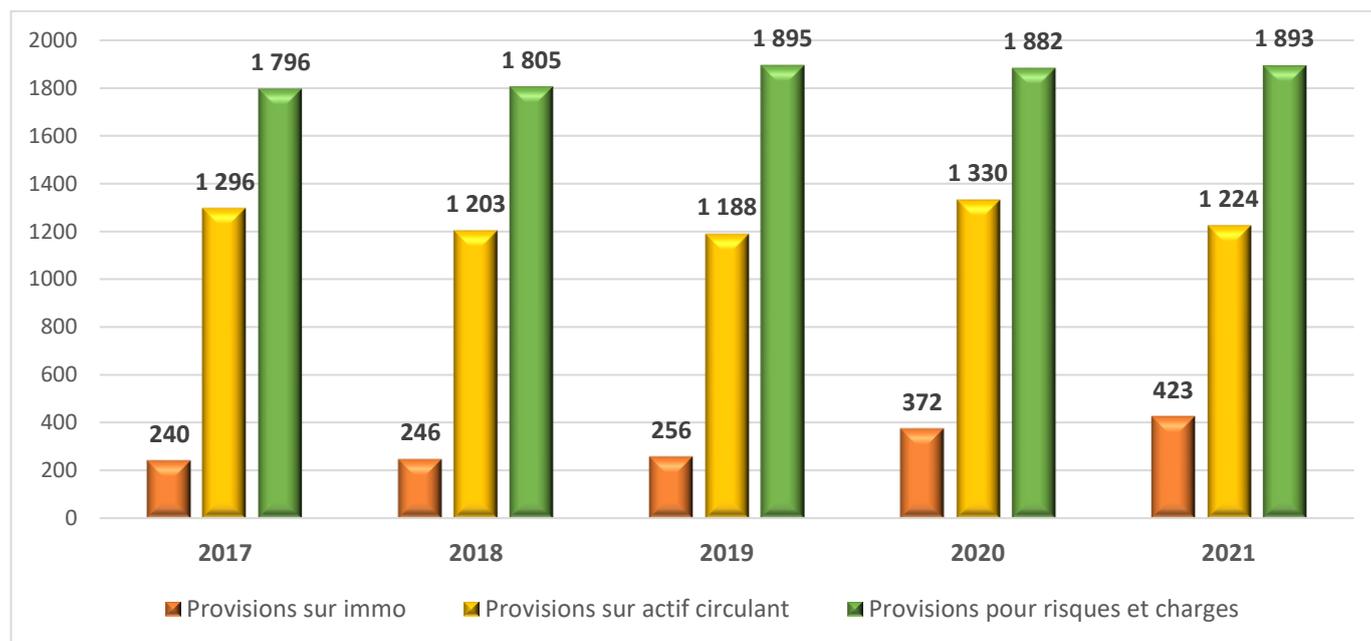


Détail des dotations aux provisions (en K€)

Les dotations aux provisions (hors sur provisions sur immobilisations incorporelles et titres) montrent une grande stabilité.

On peut notamment noter que la crise n'a pas affecté les provisions sur actifs circulants, ni sur les créances ni sur les stocks, malgré la fermeture de certaines entités et notamment des commerces pendant la crise.

Les dotations croissantes sur immobilisations incorporelles et financières sont la traduction d'un risque accru.

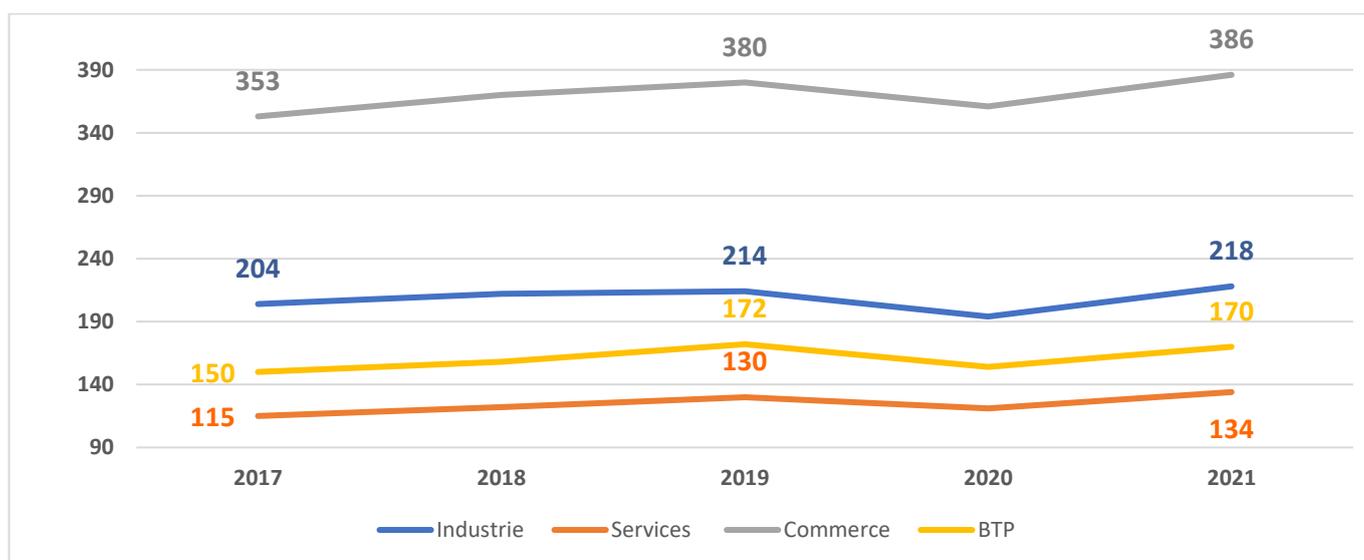


LES SECTEURS D'ACTIVITÉ

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

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

Mais, comme pour les données générales, la croissance des secteurs sur 5 ans reste modérée : 7 % pour l'industrie, 9 % pour le commerce, 13 % pour le BTP et 17 % pour les services. Rappelons que l'inflation ressort à 5 % sur cette période.



EBE par secteurs d'activité en K€

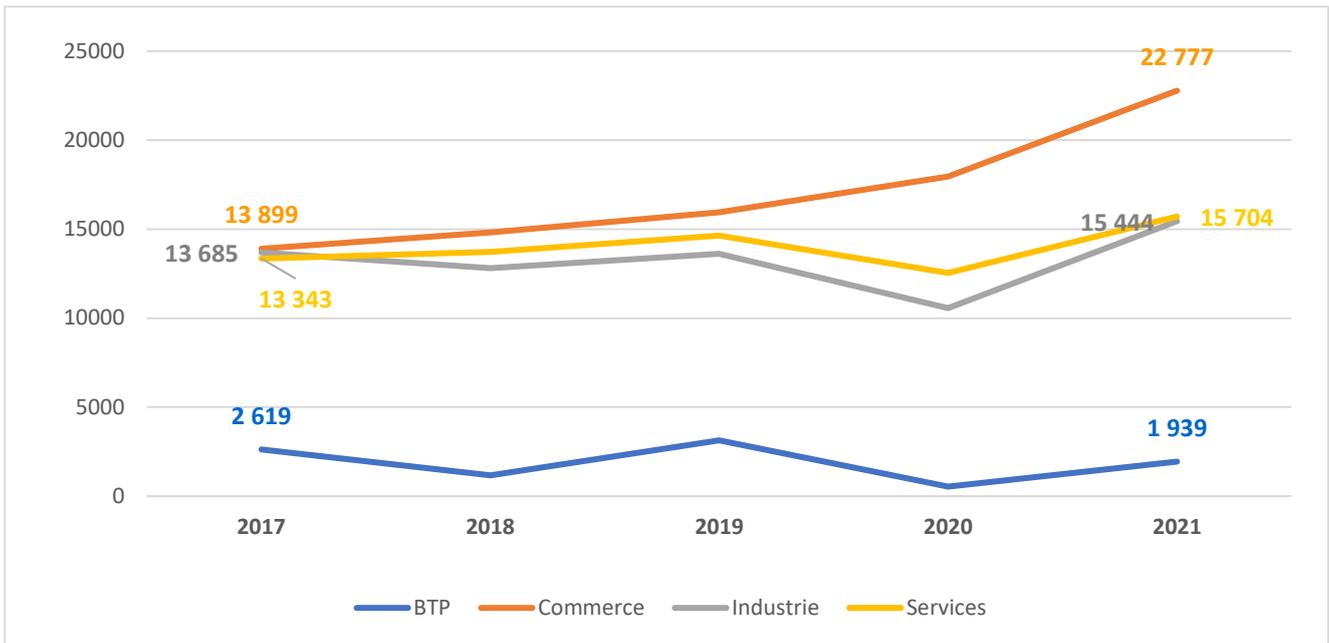
Le secteur du commerce voit son EBE (ou EBITDA) augmenter de 64 % sur les 5 années avec un taux d'EBE/CA qui passe de 3,9 % à 5,9 %.

L'industrie présente également une tendance positive.

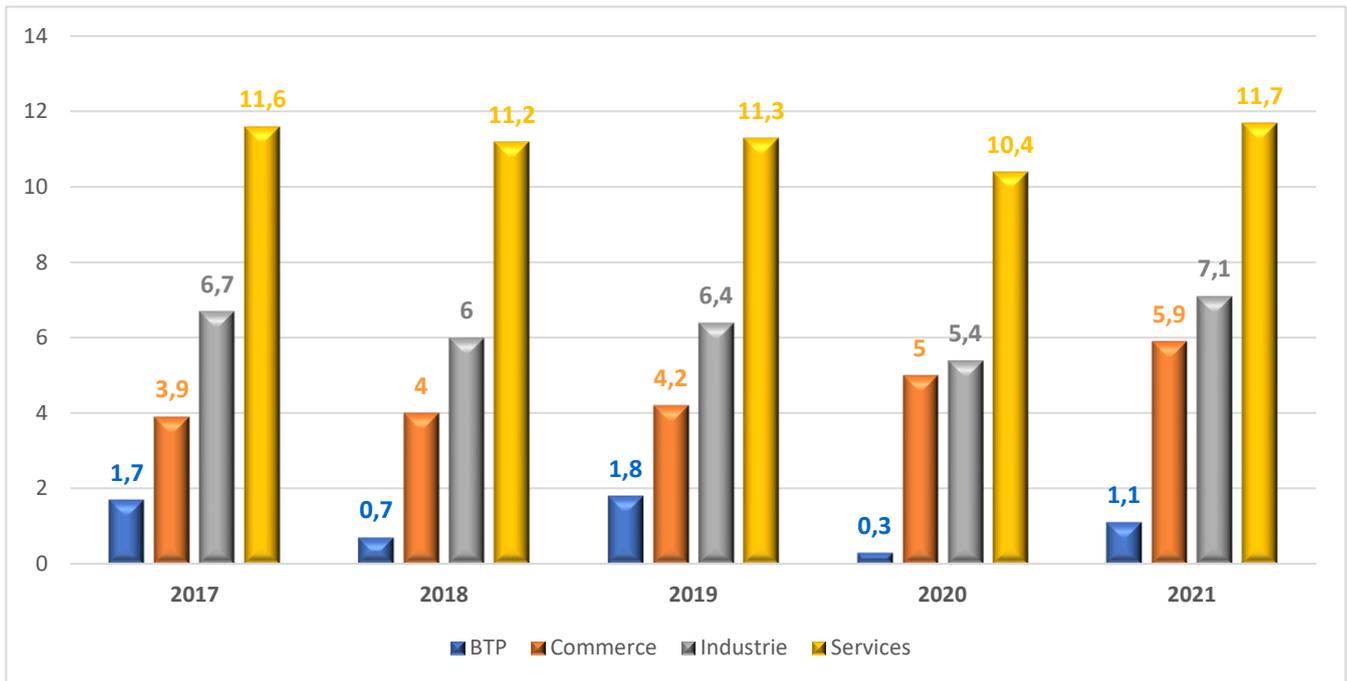
L'EBE des services se redresse en 2021 /2020 mais reste globalement stable sur les 5 ans en % de chiffre d'affaires.

Le BTP est toujours en retrait même par rapport à 2017.

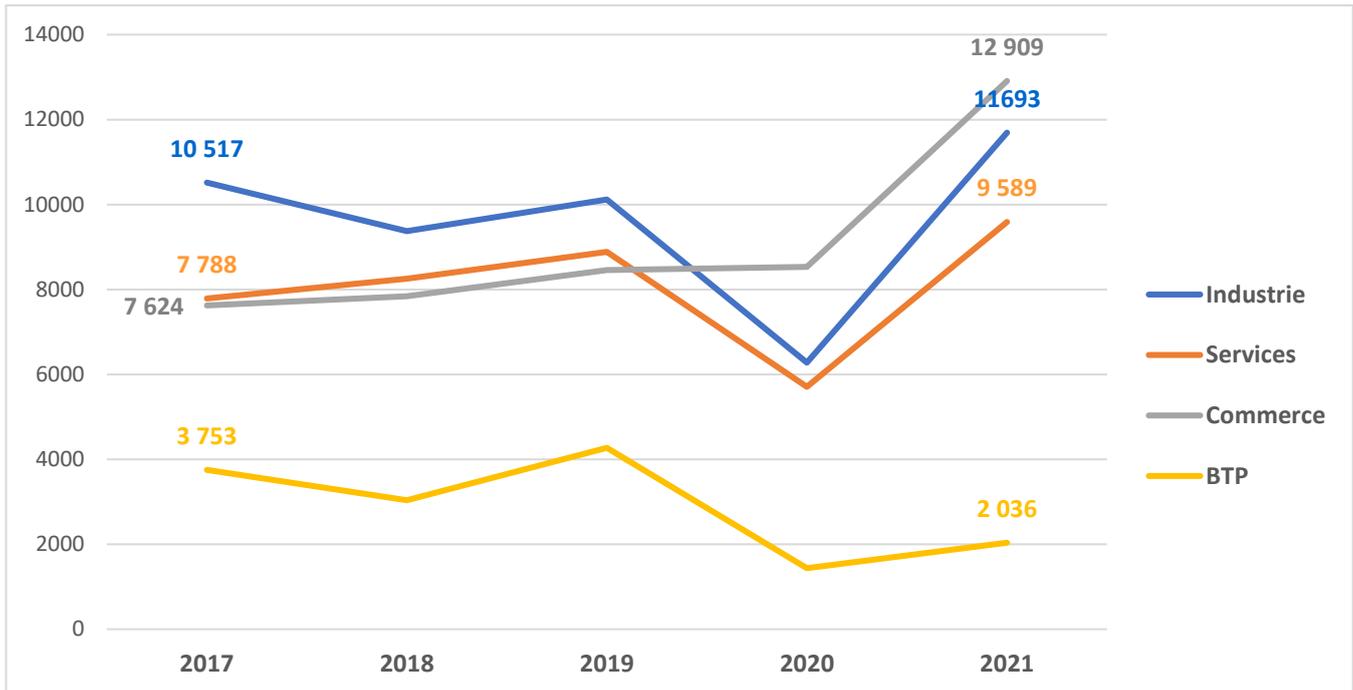
EBE moyen par secteur d'activité



Taux EBE par secteur d'activité en %



REX par secteurs d'activité



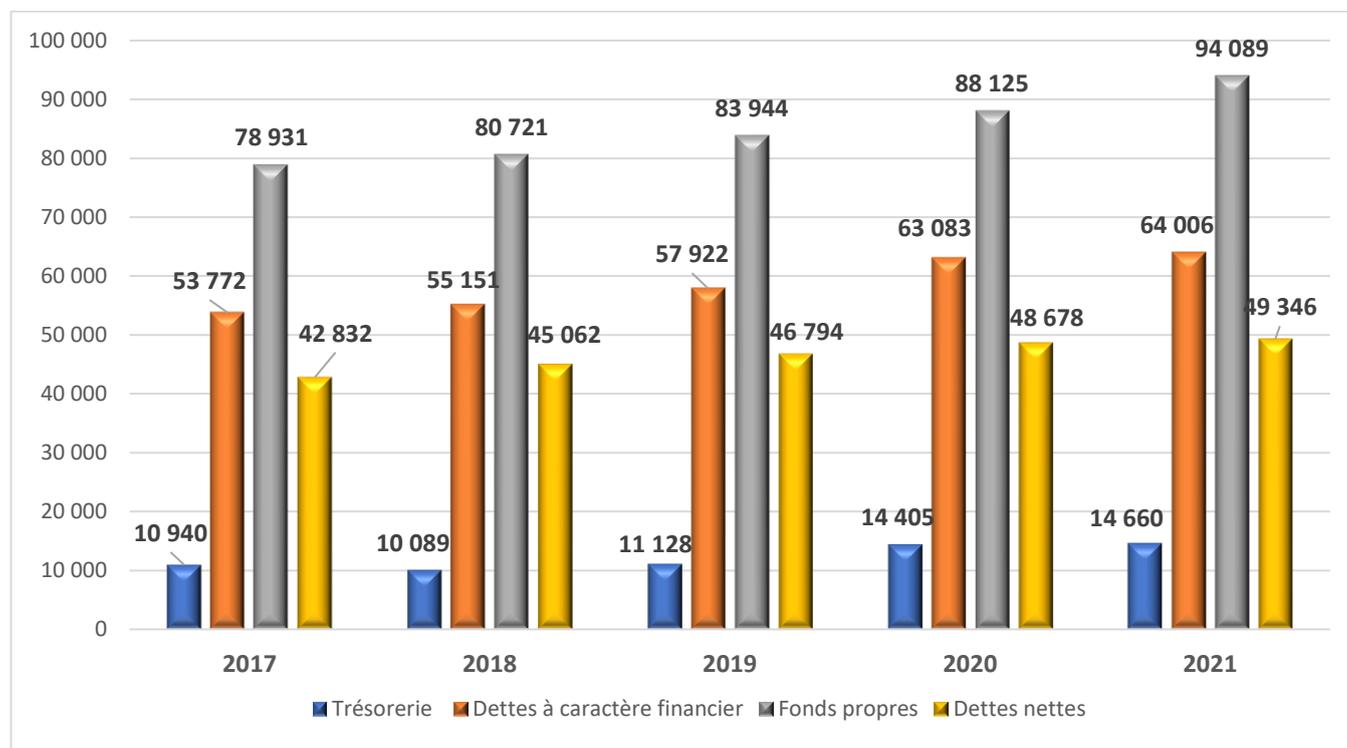
Tous les secteurs d'activité ont amélioré en 2021 leur rentabilité par rapport à 2020 et dépassent leurs performances antérieures.

Seul le secteur du BTP peine à retrouver sa rentabilité.

LA STRUCTURE FINANCIÈRE

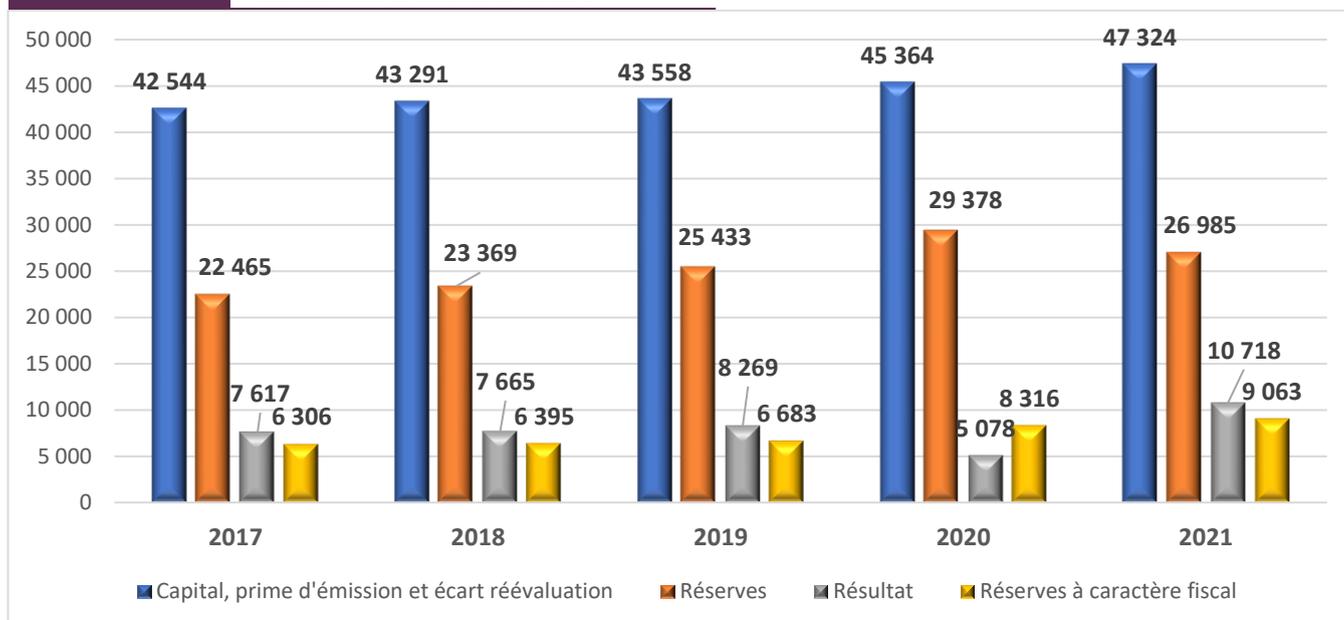
Si l'endettement financier a augmenté sur la période, les capitaux propres se sont proportionnellement davantage renforcés

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



Tous les indicateurs des fonds propres sont en hausse ainsi que les résultats de l'année ce qui traduit la belle performance de cette année de rebond.

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



Méthodologie

Les 2 531 sociétés se décomposent de la manière suivante :

	Nombre	CA cumulé en M€	% du CA total	CA moyen en M€
BTP	209	35 636	6	171
Commerce	558	215 258	39	386
Industrie	823	179 351	32	218
Services	941	125 269	23	133



ATH est une Association technique qui regroupe **38** cabinets d'audit et de conseil,
7 500 collaborateurs,
796,8 M€ de chiffre d'affaires, **150** mandats EIP.

Site ATH : www.ath.asso.fr - Site de l'observatoire : www.observatoireath.com

Cabinets membres d'ATH : Aca Nexia – Actheos - Advolis Orfis - Baker Tilly Strego - BBA (Secrétariat Général d'ATH) - Berdugo Metoudi & Partenaires - Caderas Martin - Crowe Avvens - Crowe Becouze - Crowe Cifralex - Crowe Cogefis - Crowe Dauge Fideliance - Crowe Dupouy - Crowe Ficarec - Crowe Fideliance - Crowe Fidelio - Crowe Fiduroc - Crowe Groupe Rocard - Crowe HAF - Crowe Réunion - Crowe RSA - Eca Nexia – Endrix – Eurex – Exponens – Finexsi – Firex - Groupe Cofimé - Groupe Y Nexia – Ifec - Jégard Créatis - Novances Nexia - Odycé Nexia – Ofec - RSM France - Sadec-Akelys - Sefac & SMA - Sefico Nexia.

Collection Observatoire ATH de l'information financière :

- ➔ *Santé financière des ETI, 2018*
- ➔ *Santé financière des PME, 2018*

Secrétariat Général ATH

Tél : 01 78 95 87 51

Mail à : contact@observatoireath.com.