



BAROMETRE PALATINE-METI DU FINANCEMENT DES ETI #19

Mars 2026

« *Le paradoxe de l'incertitude!* »

**Nathalie Bulckaert-Grégoire,
directrice générale déléguée de Palatine.**





PALATINE

l'Art d'Être Banquier



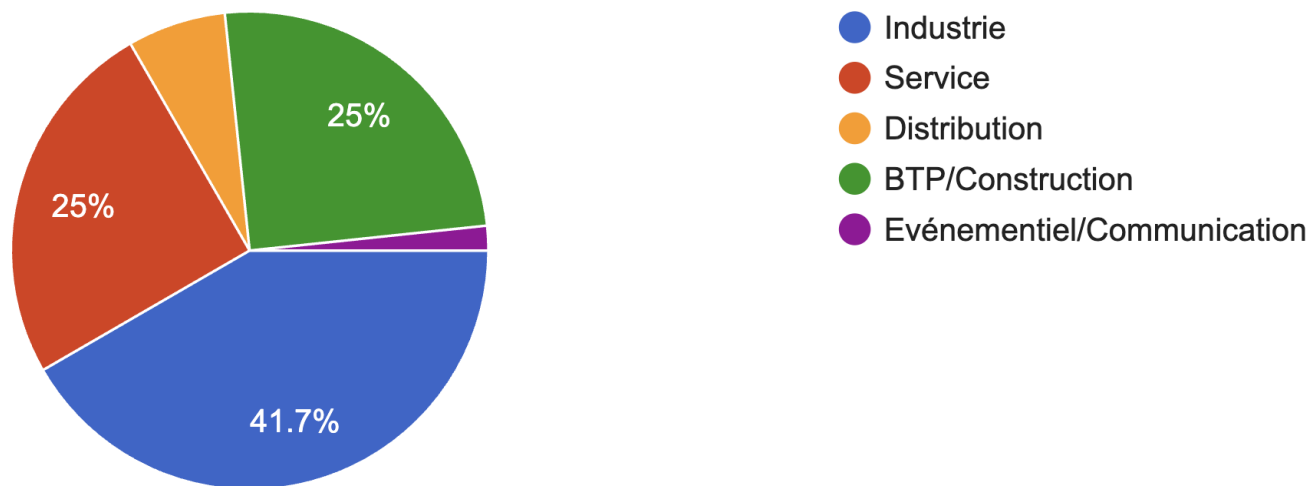
Imeti

MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Périmètre de l'enquête

PÉRIMÈTRE DE L'ENQUÊTE

Enquête réalisée par internet du 4 au 11 mars 2026 auprès de **1200 ETI** du réseau du METI, des Clubs ETI régionaux et de la Banque Palatine





PALATINE

l'Art d'Être Banquier



Imeti

MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Principaux résultats

PRINCIPAUX RESULTATS 1/3

L'activité des ETI se redresse mais la rentabilité reste sous contrainte

Un tiers des ETI déclarent un chiffre d'affaires en baisse en 2025 par rapport à 2024 : cette proportion est un peu moins élevée qu'un an plus tôt, où elle atteignait 38 %. Au niveau des secteurs d'activité, l'étau se desserre également : moins d'1 ETI sur 2 estime que la situation de son secteur d'activité est en dégradation sur un an, elles étaient plus d'1 sur 2 en novembre dernier. L'amélioration est encore plus nette pour les carnets de commande : elles sont moins de 30 % à faire part d'un carnet de commande moins rempli qu'un an plus tôt (vs. près de 50 % lors du dernier baromètre). En revanche, près de la moitié des ETI ont connu une perte de rentabilité sur un an. Un paramètre important à corréliser avec leur niveau d'inquiétude pour les prochains mois : plus de 53 % se disent inquiètes ou très inquiètes (*N.B.* L'enquête a été réalisée durant les premiers jours du conflit au Moyen-Orient.)

La situation financière reste relativement fragile

Plus d'1 ETI sur 3 atteste d'une trésorerie en dégradation sur un an (vs. moins de 30 % en novembre). L'endettement net total est, pour sa part, stable sur un an pour une majorité d'ETI (51,7 %). 1 ETI sur 4 fait face à des difficultés à rembourser ses différents financements, une proportion en légère hausse retrait par rapport à novembre. En revanche les difficultés à respecter les ratios financiers s'accroissent, avec plus de 43 % des ETI concernées. Seules 35 % des ETI n'ont aucun problème à financer leurs priorités d'investissements même si les partenaires bancaires répondent encore présents dans plus de 83 % des cas (vs. 93 % en novembre).

PRINCIPAUX RESULTATS 2/3

Les projets de croissance témoignent d'un manque d'élan

Les projets sont encore timides en ce début d'année : seules 56 % des ETI ont engagé ou prévoient d'engager au moins un projet de croissance organique en 2026 (vs. plus de 70 % en novembre). La croissance externe se maintient mieux, avec 54,2 % des ETI ayant engagé ou prévoyant d'engager au moins un projet cette année. Les emplois attachés aux projets de croissance externe sont en outre bien plus conséquents : au moins 50 emplois dans 46 % (vs. 15 % en novembre). Les volumes d'investissement, que ce soit en croissance organique ou en croissance externe, sont légèrement supérieurs à ceux observés fin 2025.

En revanche, la situation politique et budgétaire française continue de peser : 1 ETI sur 3 a décidé d'arrêter, de suspendre ou de réorienter tout ou partie de ses projets en France et près de 32 % s'interrogent sur leur maintien. Il est également à noter que l'actualité géopolitique pourrait également affecter la dynamique d'investissement : les ETI sont très inquiètes de la hausse des prix de l'énergie. Elles rencontrent également des difficultés d'approvisionnement et/ou d'acheminement ou redoutent d'en rencontrer.

Dans ce contexte, les prédatons sont à surveiller : plus de 2 ETI sur 5 ont été approchées pour un rachat ou une entrée au capital depuis le début de l'année.

PRINCIPAUX RESULTATS 3/3

Analyse de Nathalie Bulckaert-Grégoire, directrice générale déléguée de Palatine.

Le paradoxe de l'incertitude!

L'activité des ETI, et c'est le paradoxe de ce début d'année, se redresse, mais la rentabilité reste sous contrainte. Les carnets se regarnissent, le chiffre d'affaires se stabilise, mais les marges continuent de se dégrader.

Un tiers des ETI déclarent encore un chiffre d'affaires en baisse, moins qu'un an plus tôt. Signe plus net d'amélioration : elles ne sont plus que moins de 30 % à juger leur carnet de commandes moins rempli qu'un an auparavant, contre près de la moitié lors du précédent baromètre. L'horizon sectoriel se dégage un peu.

Pourtant, près de la moitié des ETI ont vu leur rentabilité reculer. La hausse des coûts (énergie, salaires, financement) reste difficile à répercuter sur les prix. La trésorerie se tend pour plus d'une sur trois, un quart affronte des difficultés de remboursement, et les problèmes de ratios financiers s'accroissent. Les banques sont encore là et bien là mais seules 35 % des ETI financent sans difficulté leurs investissements prioritaires.

Résultat : les projets de croissance manquent de souffle. La croissance organique recule nettement, même si la croissance externe se maintient et porte davantage d'emplois. Le climat politique et budgétaire français, ajouté aux tensions géopolitiques et à la crainte d'une nouvelle flambée des prix de l'énergie, nourrit l'inquiétude.

Dans ce contexte, les ETI deviennent des cibles : plus de deux sur cinq ont été approchées pour un rachat ou une entrée au capital. La question n'est plus de savoir si l'activité repart, mais à quelles conditions. De plus, toutes ces données doivent d'ailleurs être lues avec prudence : le baromètre a été réalisé aux tout premiers jours du conflit au Moyen-Orient, dont la poursuite rebat plus que jamais les cartes.

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

Alors qu'elle a été réalisée durant les premiers jours du conflit au Moyen-Orient, cette enquête présente des résultats moins dégradés que nous aurions pu le redouter : les ETI continuent de faire preuve d'une résilience étonnante malgré l'accumulation des contraintes et des crises.

L'activité se redresse légèrement, bien que l'inquiétude pour les prochains mois se situe à un niveau élevé. La situation financière tient globalement bon même si la proportion des ETI rencontrant des difficultés n'est pas négligeable.

En revanche, il est préoccupant que plus de la moitié des ETI aient connu une dégradation de leur rentabilité sur un an et plus d'1 sur 3 s'agissant de la trésorerie. Cette tendance s'inscrit désormais dans la durée et obère les perspectives de long terme en dépit de la relative dynamique des projets d'investissements. Elle doit également être mise en regard de l'impact de la situation politique et des arbitrages budgétaires français : celui-ci a d'ores et déjà compromis les projets en France d'1 ETI sur 3. Dans le contexte géopolitique que nous connaissons, la situation est donc loin d'être rassurante malgré les indéniables éléments de solidité qui nous rappellent tout le potentiel des ETI pour notre pays. Un potentiel qui n'attend qu'à être libéré par des politiques économiques favorables à l'activité.



PALATINE

l'Art d'Être Banquier



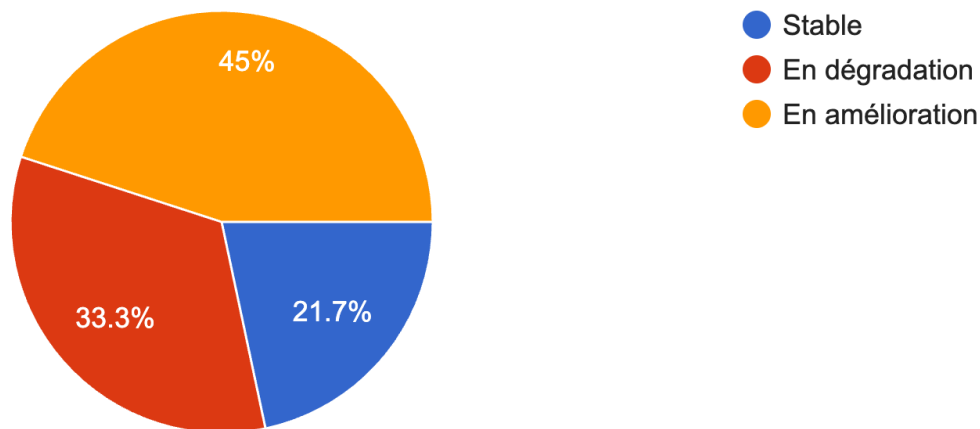
Imeti

MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Indicateurs barométriques d'activité

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ

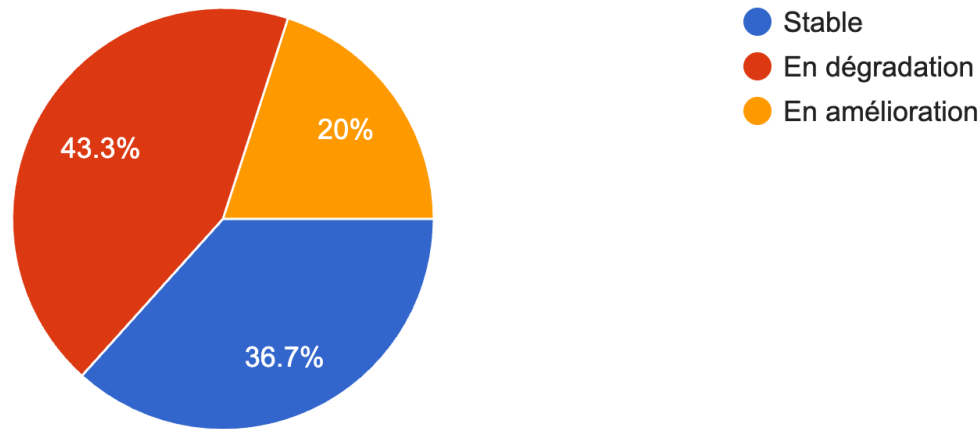
Par rapport à 2024, le chiffre d'affaires de votre entreprise en 2025 a été...



Un tiers des ETI déclarent un chiffre d'affaires en dégradation en 2025 par rapport à 2024 (vs. 38 % en janvier 2025 – Baromètre #15). 45 % déclarent en revanche un chiffre d'affaires en amélioration, un niveau en progression par rapport à l'an dernier (vs. 32,7 % – Baromètre #15).

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ

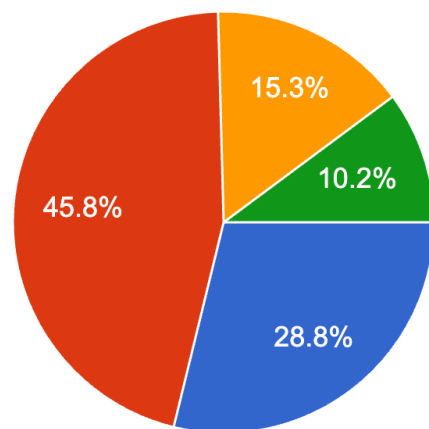
Par rapport à mars 2025, comment se comporte aujourd'hui votre secteur d'activité ?



43,3 % des ETI constatent une dégradation de la situation dans leur secteur sur un an, en recul par rapport au **Baromètre #18** (vs. 54,4 % - **Baromètre #18**). **20 %** perçoivent désormais une amélioration (vs. 7 % en novembre).

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ

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

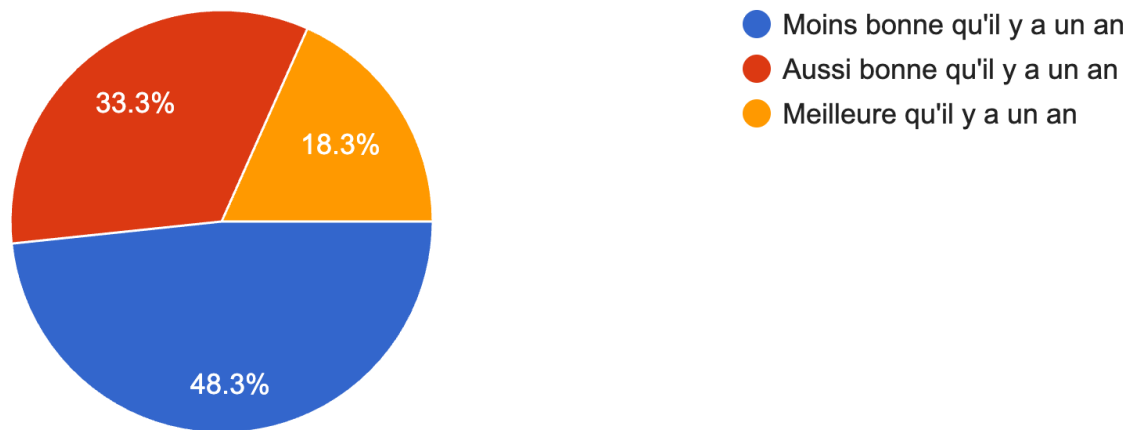


- Moins rempli qu'il y a un an
- Aussi rempli qu'il y a un an
- Plus rempli qu'il y a un an
- Je n'ai pas encore assez de visibilité / Je n'ai pas de carnet de commandes à proprement parler

Près de 29 % des ETI jugent leur carnet de commandes moins rempli qu'il y a un an (vs. 49,1 % en novembre - Baromètre #18). À l'inverse, 15,3 % l'estiment plus rempli (vs. 15,8 %).

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ

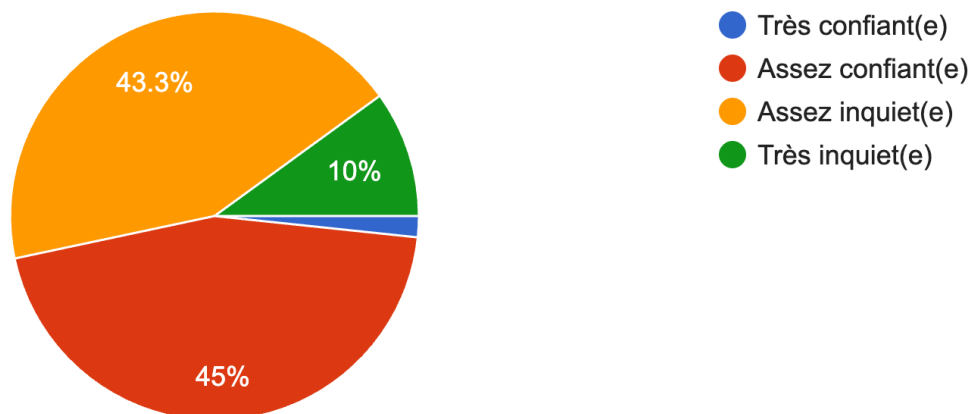
Votre rentabilité est-elle actuellement... ?



48,3 % des ETI constatent une dégradation de leur rentabilité sur un an (vs. 50,9 % en novembre - Baromètre #18) ; **18,3 %** font état d'une amélioration (vs. 14 %).

INDICATEURS BAROMÉTRIQUES D'ACTIVITÉ

Concernant les perspectives de votre entreprise pour les six prochains mois, diriez-vous que vous êtes... ?



53,3 % des ETI se disent assez ou très inquiètes quant aux perspectives de leur entreprise pour les six prochains mois (vs. 54,4 % en novembre – Baromètre #18).



PALATINE
l'Art d'Être Banquier

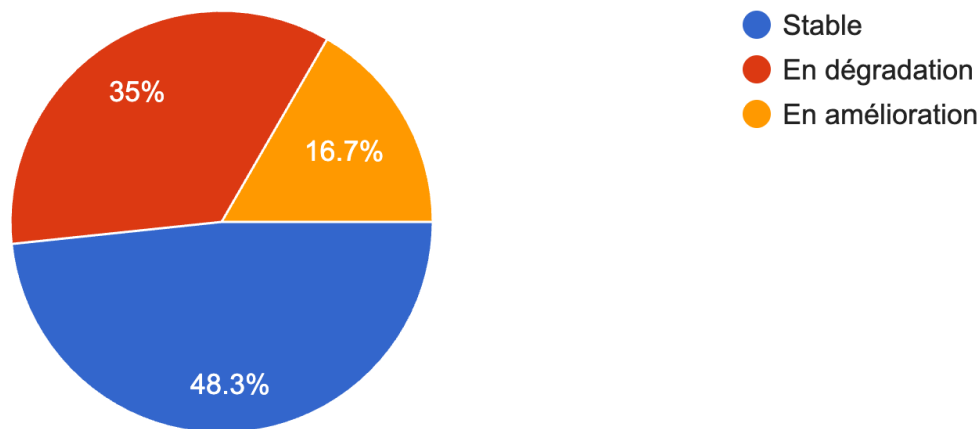


Imeti
MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Capacités de financement des ETI

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

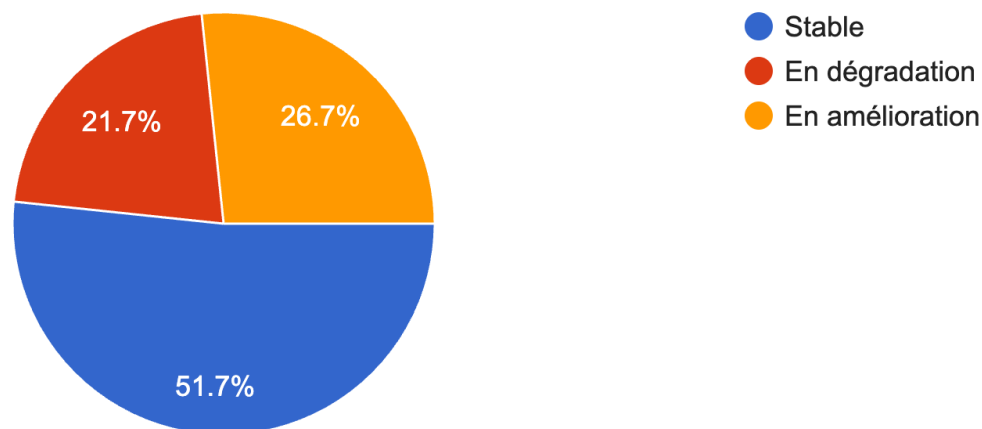
Quelle est aujourd'hui la situation de votre trésorerie par rapport à mars 2025 ?



35 % des ETI font état d'une trésorerie en dégradation sur un an (vs. près de 30 % en novembre). À l'inverse, **16,7 %** seulement constatent une amélioration (vs. 21,1 %).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

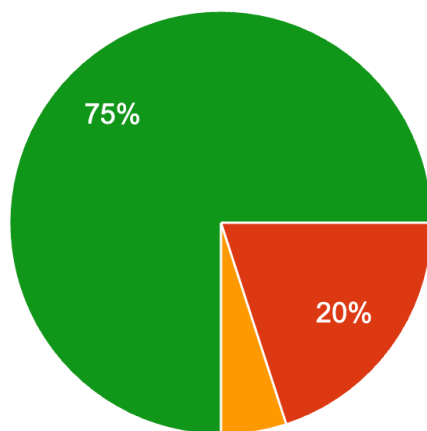
Quel est aujourd'hui le niveau de votre endettement net total (long terme et court terme) par rapport à mars 2025 ?



51,7 % des ETI estiment leur endettement net total stable sur un an (vs. 31,6 % en novembre – Baromètre #18). En revanche, elles sont **21,7 %** à constater une dégradation (vs. 26,3 % à la même période).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Rencontrez-vous actuellement des difficultés à rembourser vos différents financements ?

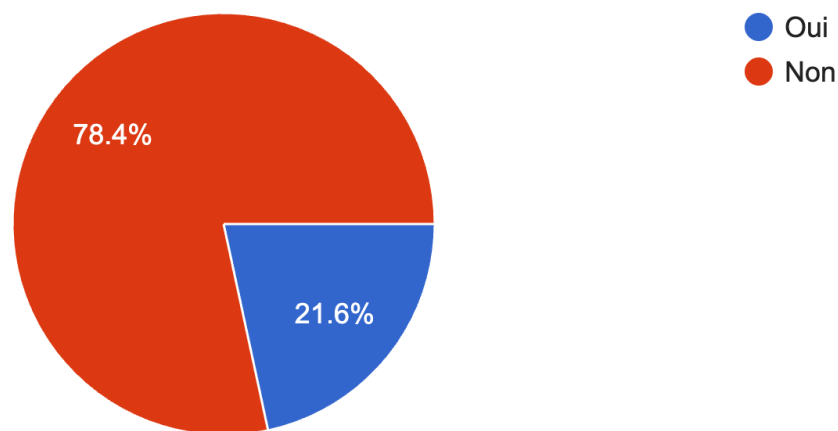


- Oui, je rencontre des difficultés majeures
- Je rencontre / J'ai rencontré des difficultés surmontables (arbitrages concernant les délais de paiement, les investissements, etc.)
- Je risque de rencontrer des difficultés prochainement
- Non, je ne rencontre aucune difficulté

3 ETI sur 4 ne rencontrent aucune difficulté à rembourser leurs différents financements (vs. 77,2 % en novembre – Baromètre #18).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

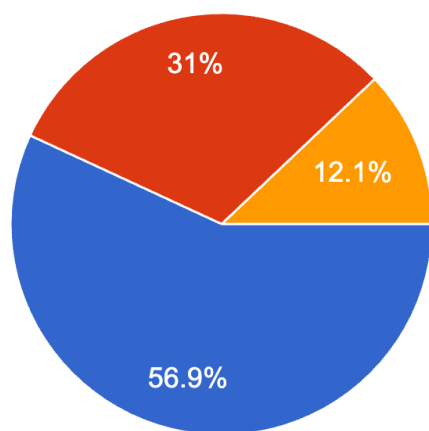
Si vous êtes concerné(e) : les difficultés que vous rencontrez compromettent-elles le respect de vos covenants bancaires ?



21,6 % des ETI font face à des difficultés compromettant le respect de leurs covenants bancaires (vs. 26,7 % en novembre – Baromètre #18).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

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



- Oui, je n'ai aucune difficulté à les tenir
- Ils sont relativement compliqués à tenir
- Non, ils ne sont pas/plus du tout tenables et bloquent mon accès au financement

43,1 % des ETI jugent que les ratios financiers exigés sont difficiles à respecter, voire intenable – un niveau en nette hausse par rapport à novembre 2025 (**30,9 % – Baromètre #18**).

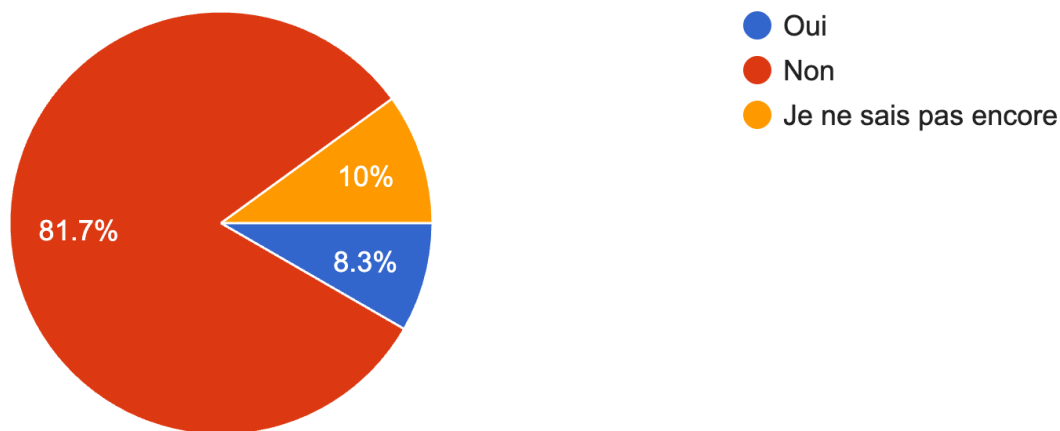
PALATINE
l'Art d'Être Banquier

meti
LES ENTREPRISES DE LONG TERME



CAPACITÉS DE FINANCEMENT

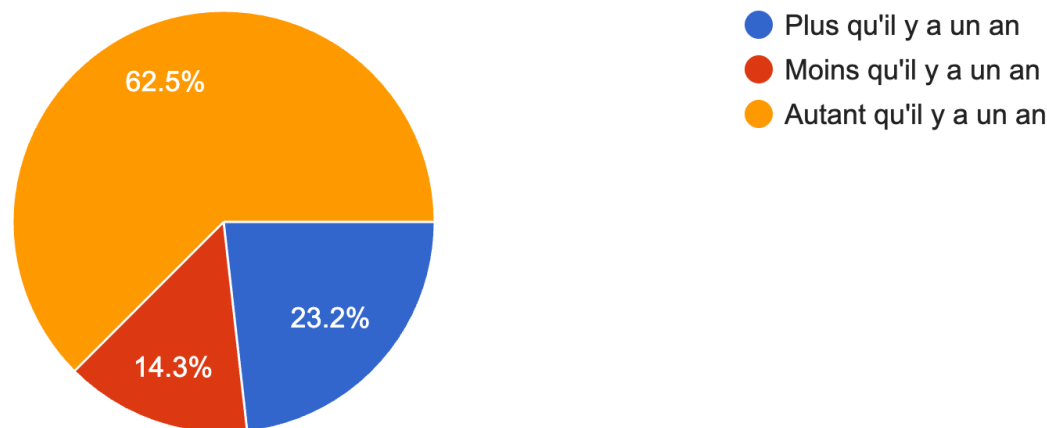
Envisagez-vous de refinancer votre dette actuelle ?



8,3 % des ETI envisagent de refinancer leur dette actuelle (vs. 14 % en novembre – Baromètre #18).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

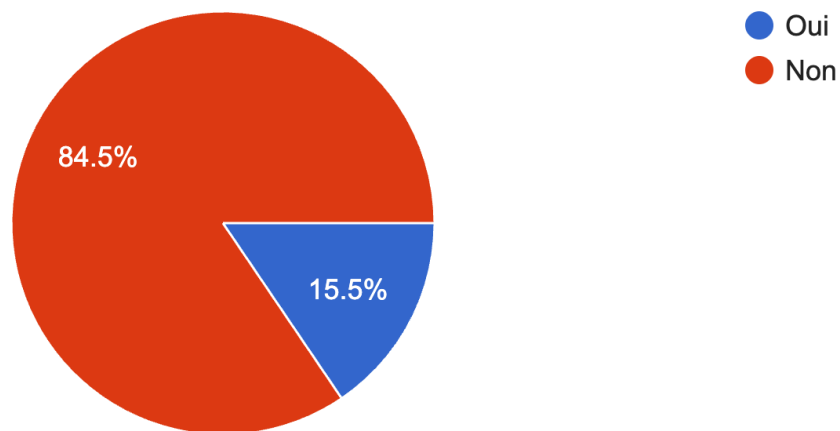
Utilisez-vous vos lignes de crédit court terme... ?



23,2 % des ETI utilisent davantage leurs crédits court terme qu'il y a un an (vs. 22,2 % en novembre – Baromètre #18).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

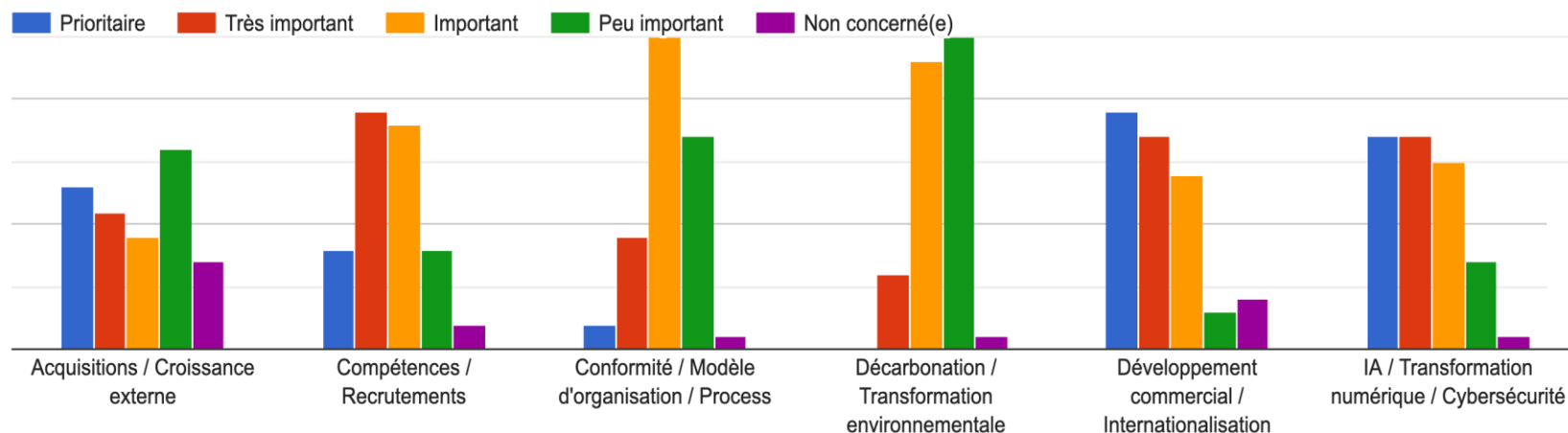
Avez-vous des besoins de crédits court terme complémentaires ?



84,5 % des ETI n'ont pas de besoins de crédits court terme complémentaires (vs. 78,9 % en novembre – Baromètre #18).

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

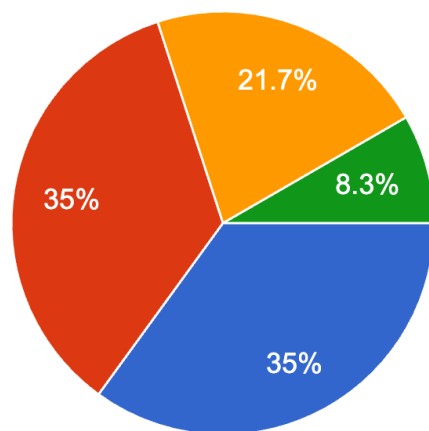
Quelles sont vos priorités d'investissement actuelles ?



Le développement commercial et l'internationalisation apparaissent comme la priorité d'investissement la plus forte, suivis par l'IA, la transformation numérique et la cybersécurité.

CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Avez-vous aujourd'hui les capacités de financement nécessaires à vos priorités d'investissements ?



- Oui, je n'ai aucun problème de financement
- Oui, mais en hiérarchisant
- Non, je dois arbitrer entre les priorités
- Non, je dois réduire mes investissements au strict minimum

70 % des ETI estiment avoir les capacités de financement nécessaires à leurs priorités d'investissements, même si **35 %** doivent les hiérarchiser. **8,3 %** doivent en revanche réduire leurs investissements au strict minimum et près de **22 %** doivent arbitrer entre les priorités.

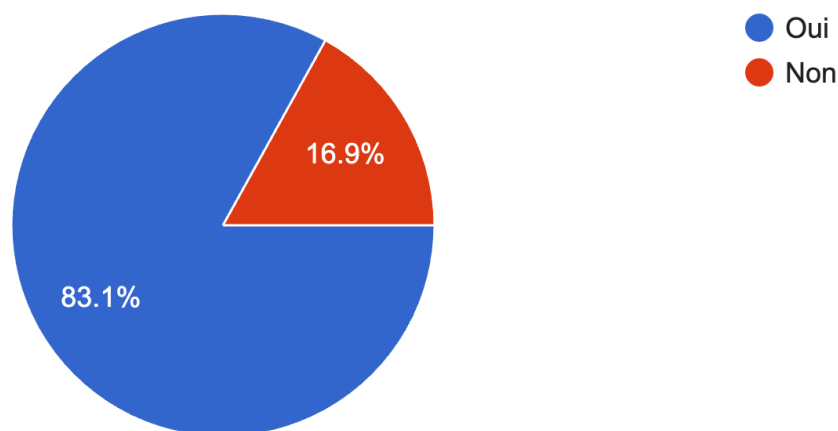
PALATINE
l'Art d'Être Banquier

meti
LES ENTREPRISES DE LONG TERME



CAPACITÉS DE FINANCEMENT

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



Plus de 83 % des ETI obtiennent une réponse favorable à leurs demandes de financement (vs. 93 % en novembre – Baromètre #18).

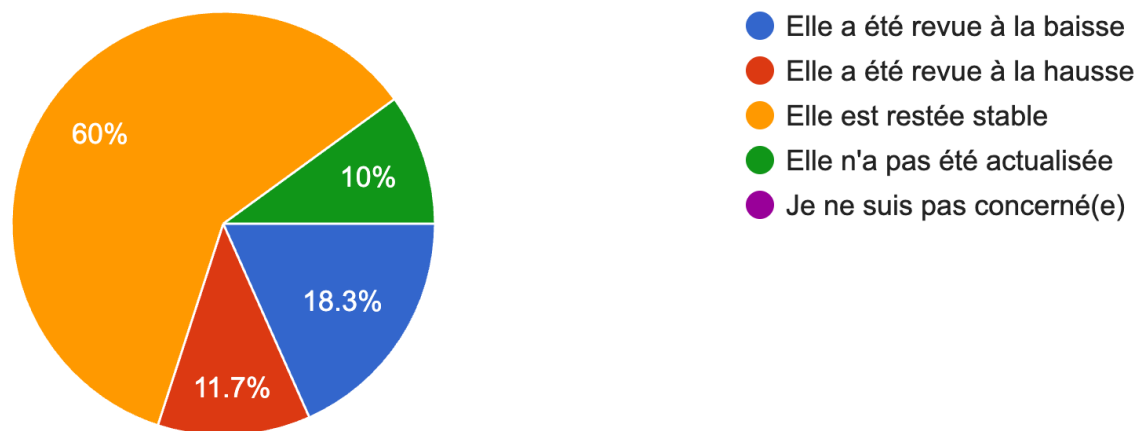
PALATINE
l'Art d'Être Banquier

meti
LES ENTREPRISES DE LONG TERME



CAPACITÉS DE FINANCEMENT

Comment votre notation Banque de France a-t-elle évolué depuis un an ?



3 ETI sur 5 indiquent que leur notation Banque de France est restée stable sur un an, tandis que **18,3 %** font état d'une dégradation.



PALATINE
l'Art d'Être Banquier

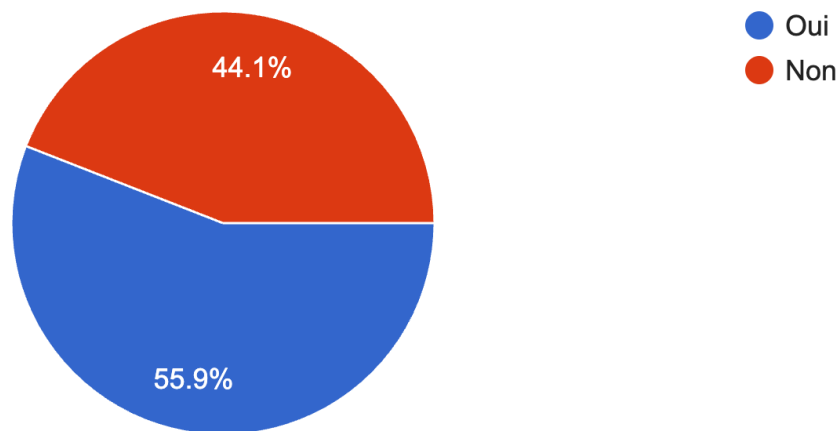


Imeti
MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Opportunités s'offrant aux ETI

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

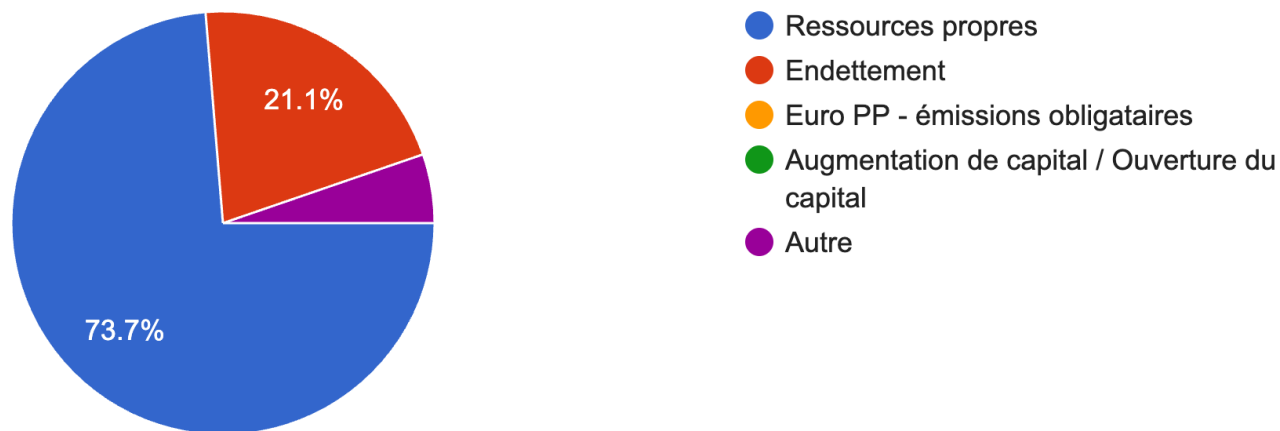
Avez-vous initié ou allez-vous initier au moins un projet de croissance organique en 2026 ?



Près de 56 % des ETI ont déjà engagé ou prévoient d'engager au moins un projet de croissance organique en 2026 (vs. 70,2 % en novembre 2025 – Baromètre #18).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

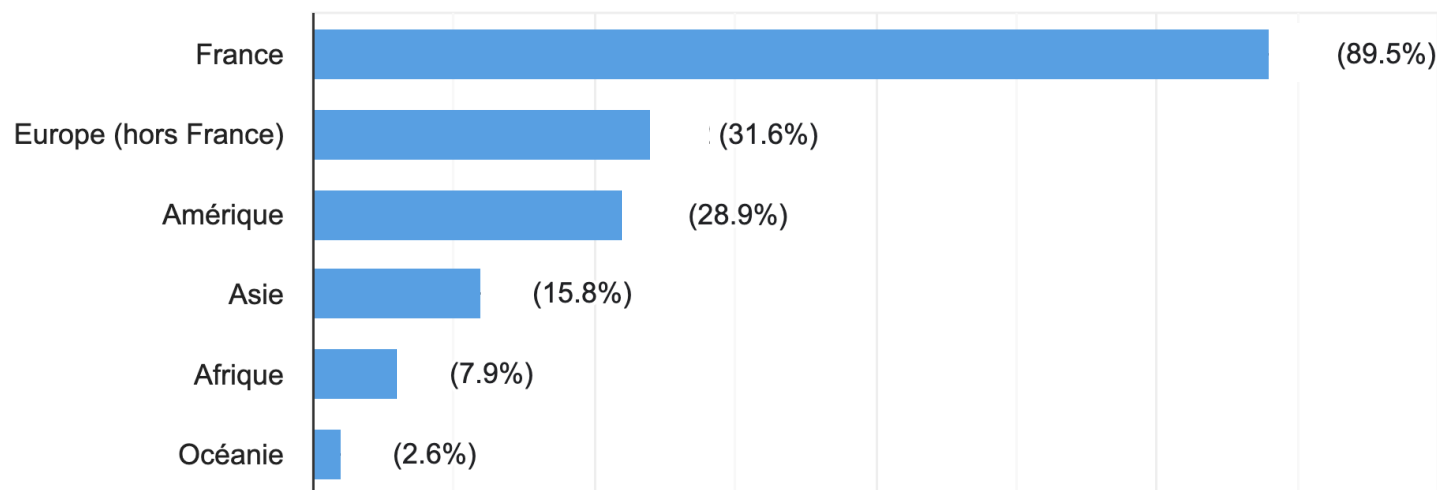
Si oui, quel en est le moyen de financement principal ?



73,7 % des ETI prévoyant un projet de croissance organique en 2026 comptent le financer sur ressources propres, une proportion en hausse par rapport à novembre 2025 (62,5 % – Baromètre #18). Le recours à l'endettement recule à **21,1 %** (vs. 35 %).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

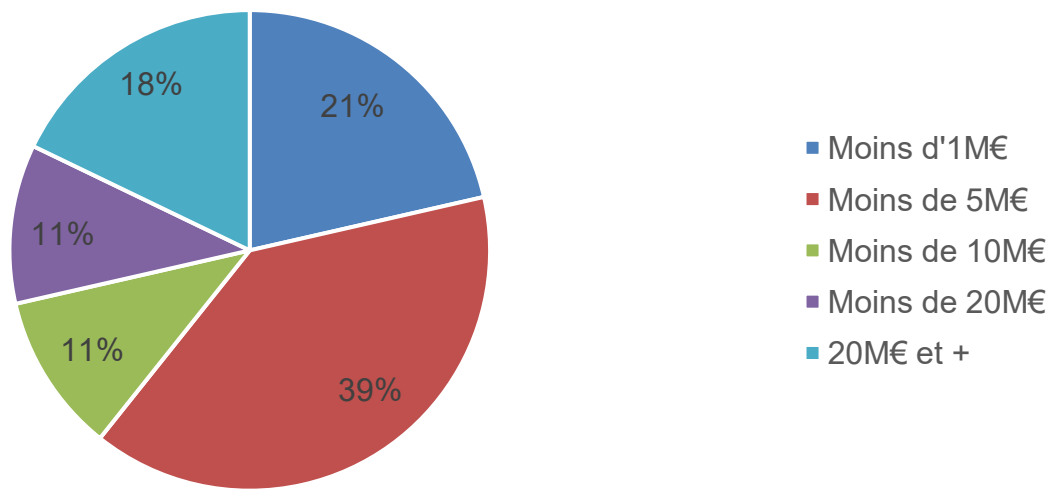
Si oui, où investissez-vous ?



Près de 9 ETI sur 10 prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2026 vont investir en France, un niveau comparable à novembre 2025, tandis que la part de celles investissant en Europe progresse à **31,6 %** (vs. 26,8 %).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

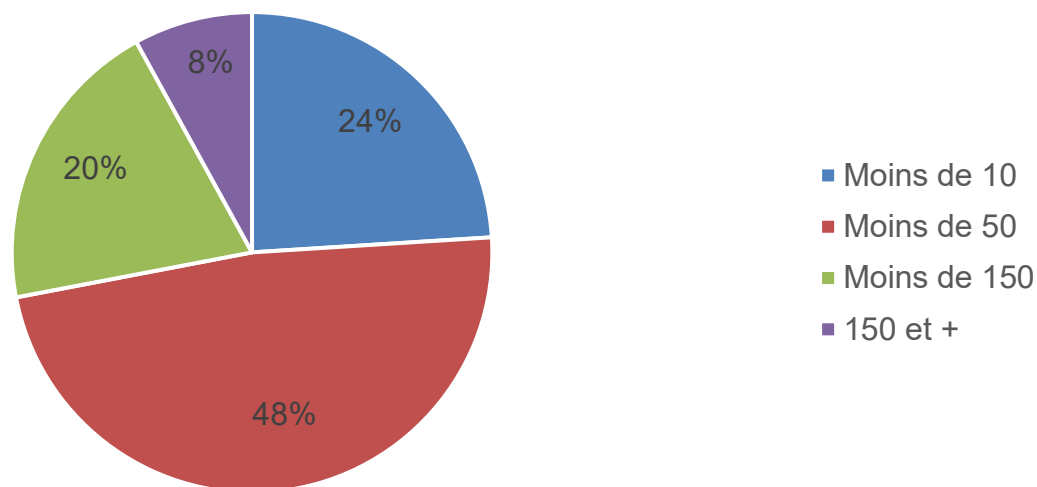
Si oui, quelle enveloppe y consacrez-vous (en euros) ?



2 ETI sur 5 prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2026 y consacreront au moins 5 millions d'euros (**vs. 35 % en novembre 2025 – Baromètre #18**).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

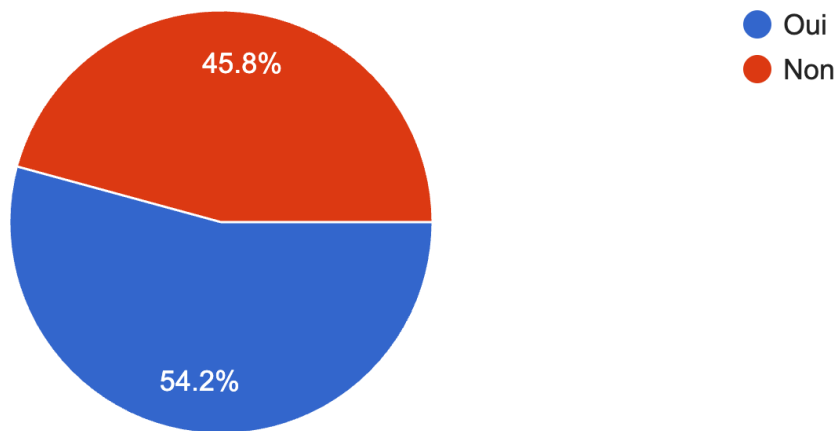
Si oui, combien de créations d'emplois sont associées à ce(s) projet(s) ?



28 % des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance organique en 2026 vont générer au moins 50 emplois (**vs. 13 % en novembre 2025 – Baromètre #18**).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

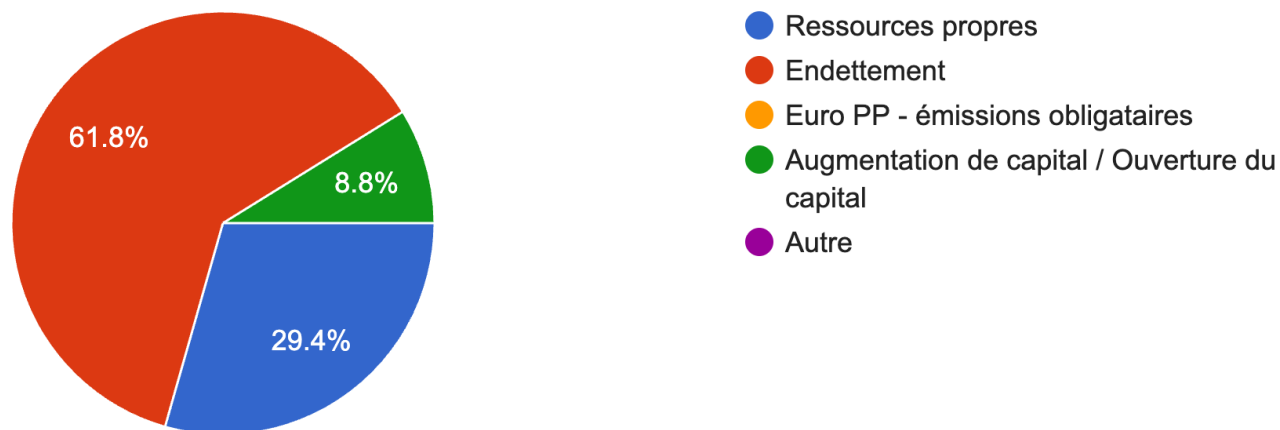
Avez-vous initié ou allez-vous initier au moins un projet de croissance externe en 2026 ?



54,2 % des ETI auront initié un ou plusieurs projets de croissance externe en 2026 – ou envisagent de le faire (vs. 46,4 % en novembre 2025 – Baromètre #18).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

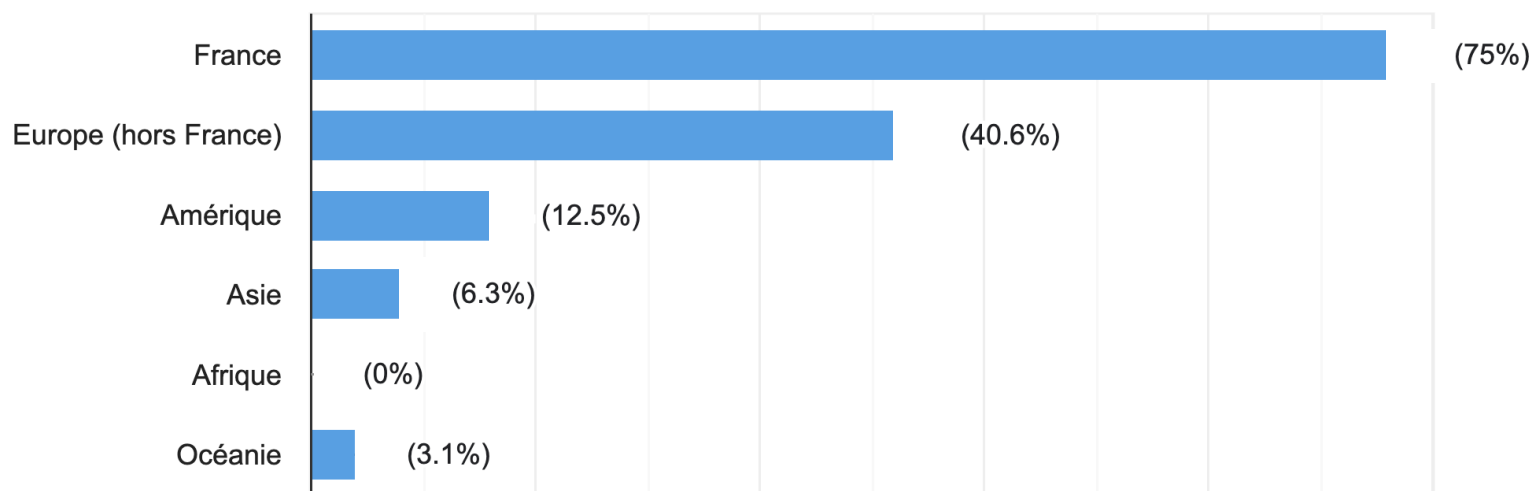
Si oui, quel en est le moyen de financement principal ?



61,8 % des ETI comptent financer leur(s) projet(s) de croissance externe en 2026 en recourant à l'endettement (vs. 58,6 % en novembre 2025 – Baromètre #18).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

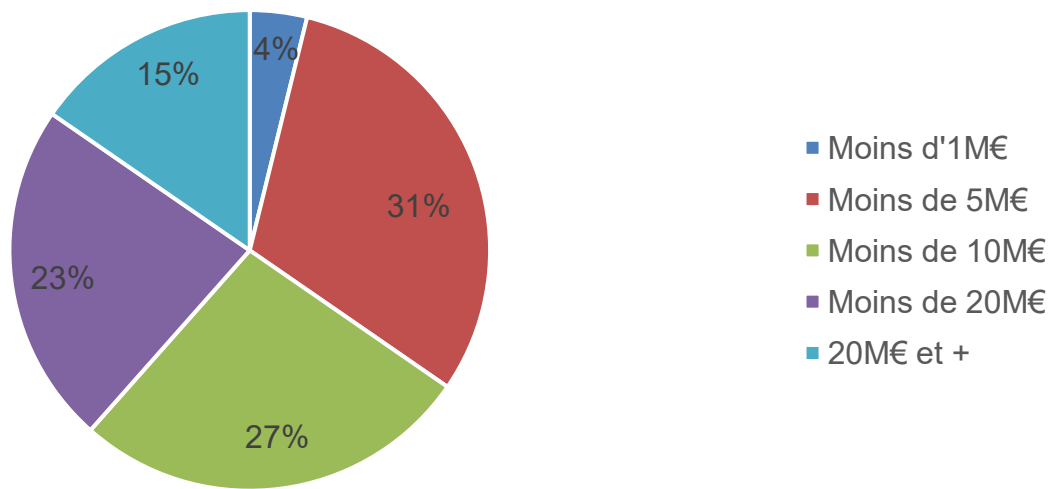
Si oui, où investissez-vous ?



3 ETI sur 4 prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2026 vont investir en France (vs. 78,6 % en novembre 2025 – Baromètre #18) ; et **40,6 %** en Europe (vs. 28,6 %).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

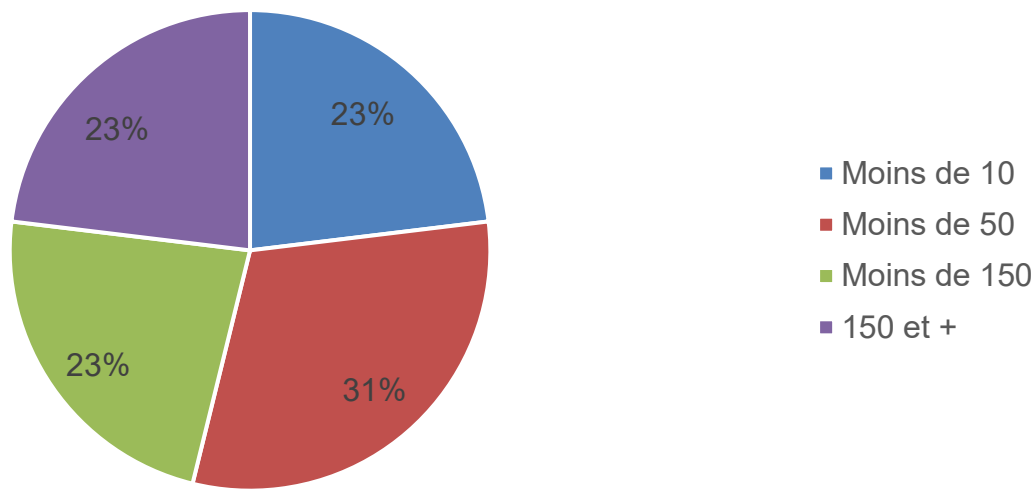
Si oui, quelle enveloppe y consacrez-vous (en euros) ?



38 % des ETI prévoyant d'initier un ou plusieurs projet(s) de croissance externe en 2026 y consacreront au moins 10 millions d'euros (**vs. 34 % en novembre 2025 – Baromètre #18**).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

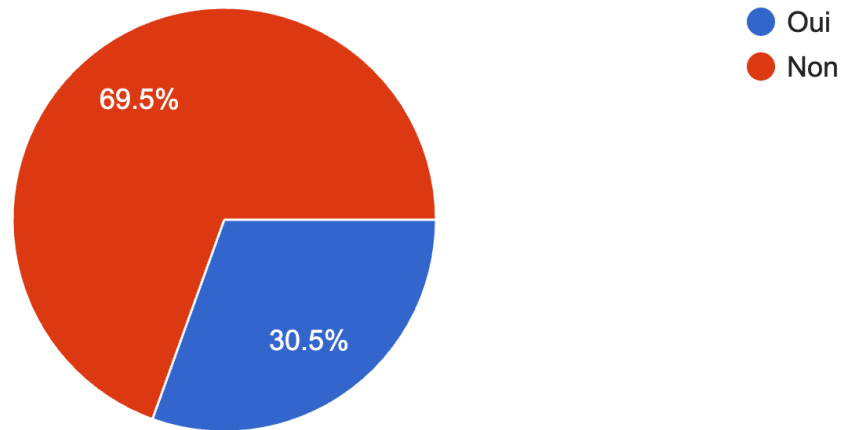
Si oui, combien de créations d'emplois sont associées à ce(s) projet(s) ?



46 % des ETI prévoyant d'initier au moins un projet de croissance externe en 2026 généreront au moins 50 emplois, un niveau bien supérieur à celui observé en novembre 2025 (**15 % – Baromètre #18**).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

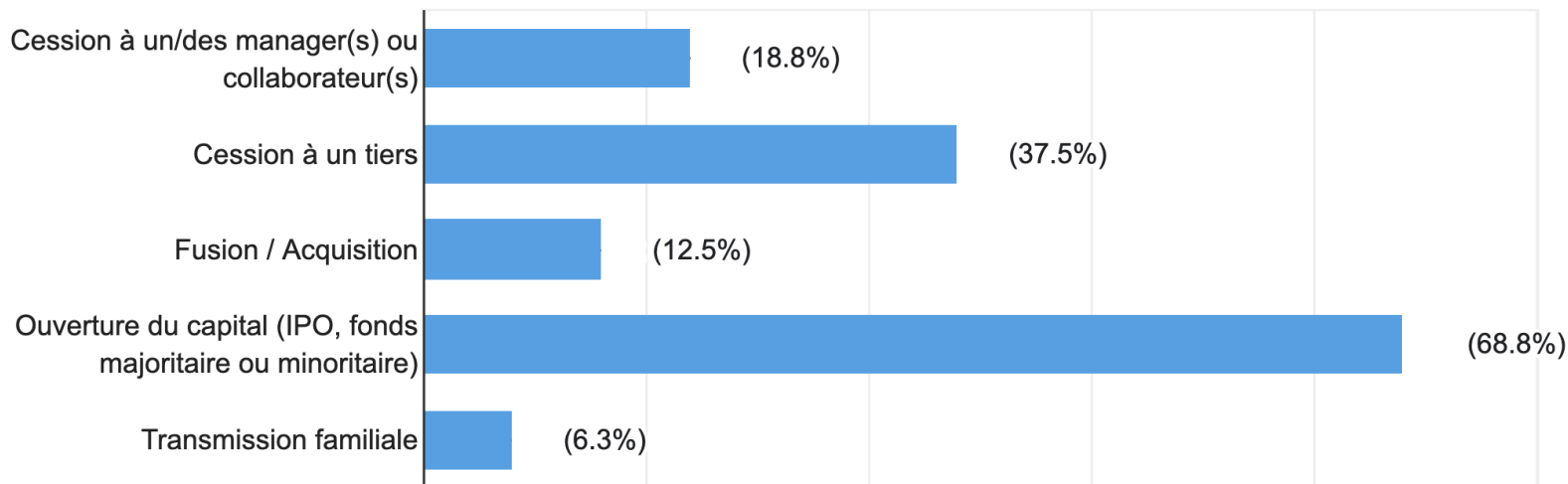
Envisagez-vous une recomposition capitalistique au cours des deux ou trois prochaines années ?



30,5 % des ETI envisagent une recomposition capitalistique d'ici deux à trois ans (vs. 38,5 % en novembre – Baromètre #18).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

Si oui, s'agit-il de... ?



68,8 % des ETI envisageant une recomposition capitalistique projettent une ouverture du capital, une proportion en forte hausse par rapport à novembre (**42,3 %** – Baromètre #18). **37,5 %** envisagent une cession à un tiers (**vs. 26,9 %**), tandis que **6,3 %** seulement se tournent vers la transmission familiale (**vs. 30,8 %**).

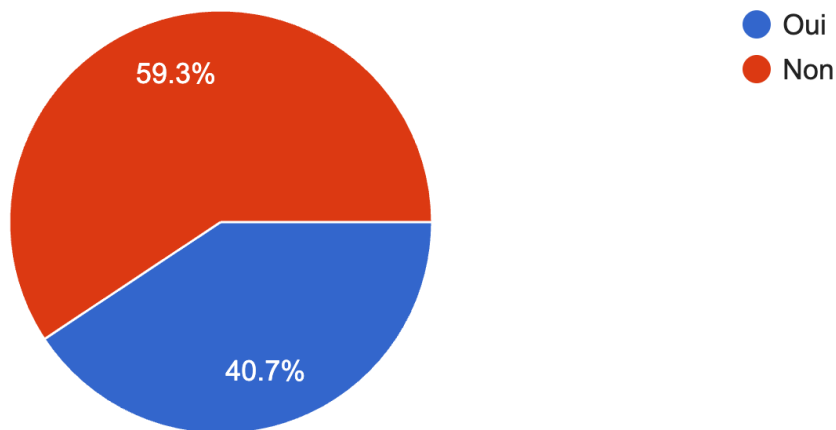
PALATINE
l'Art d'Être Banquier

meti
LES ENTREPRISES DE LONG TERME



OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

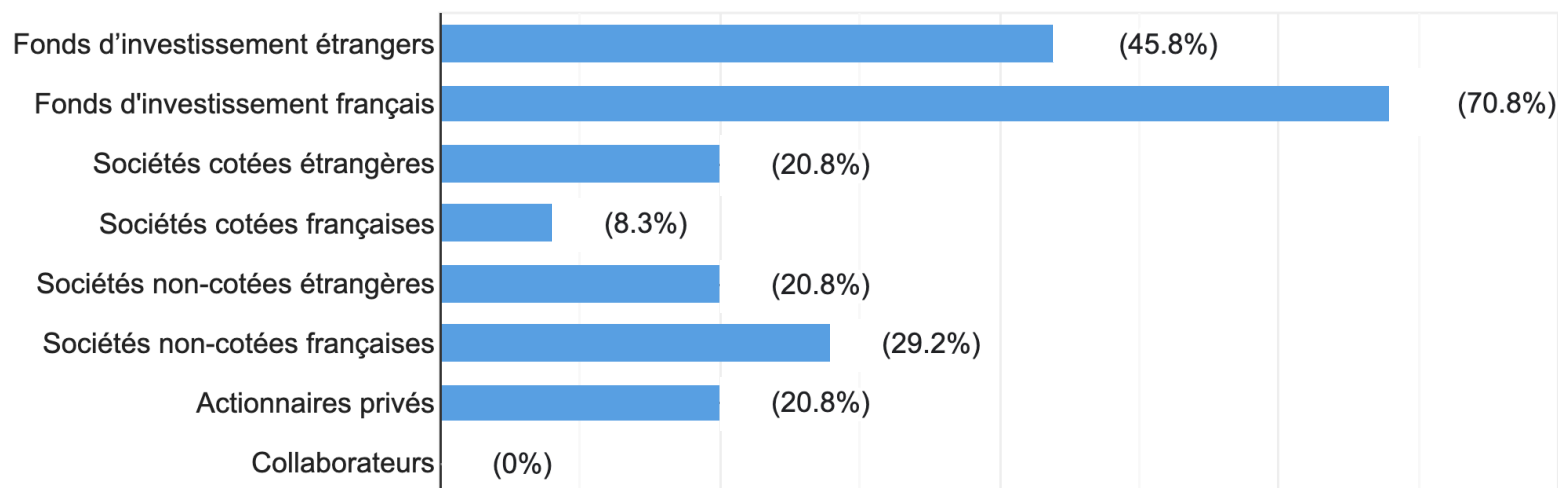
Avez-vous été approché(e) pour un rachat ou une entrée au capital depuis début 2026 ?



Plus de 2 ETI sur 5 ont été sollicitées pour un rachat ou une entrée au capital depuis début 2025 (vs. 54,7 % en novembre 2025 – Baromètre #18).

OPPORTUNITÉS S'OFFRANT AUX ETI

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



Les ETI approchées pour un rachat ou une entrée au capital l'ont été d'abord par des fonds d'investissement français (70,8 %, vs. 69 % en novembre 2025), par des fonds étrangers (45,8 %, vs. 48,3 %) et par des sociétés non-cotées françaises (29,2 %, vs. 17,2 %).

PALATINE
l'Art d'Être Banquier

meti
LES ENTREPRISES DE LONG TERME





PALATINE
l'Art d'Être Banquier



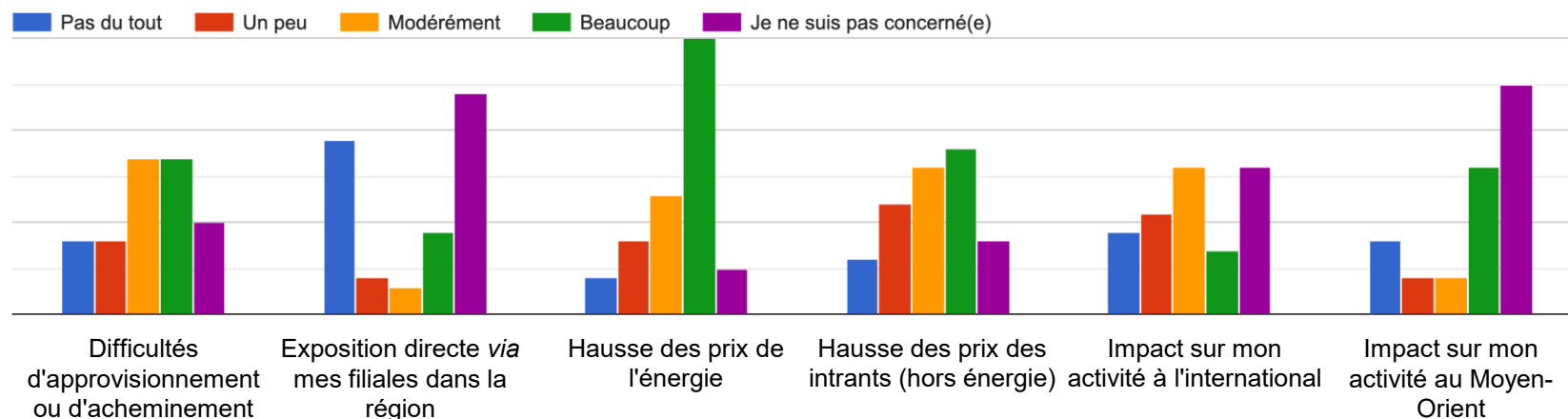
Imeti
MOUVEMENT DES ENTREPRISES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE
LES ENTREPRISES DE LONG TERME

Questions d'actualité

Contexte géopolitique & Budget 2026

QUESTIONS D'ACTUALITÉ

Quelles conséquences des développements au Moyen-Orient redoutez-vous, ou observez-vous dès à présent, pour votre entreprise ?



La hausse des prix de l'énergie arrive largement en tête des conséquences redoutées – ou d'ores et déjà observées – du conflit au Moyen-Orient (beaucoup ou modérément : 71,7 %), devant les difficultés d'approvisionnement ou d'acheminement (56,6 %) et la hausse des prix des intrants (équivalent).

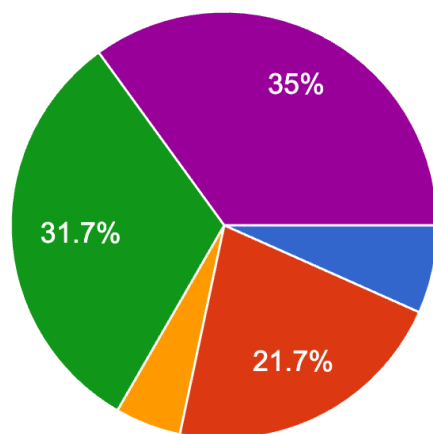
PALATINE
l'Art d'Être Banquier

meti
LES ENTREPRISES DE LONG TERME



QUESTIONS D'ACTUALITÉ

La situation politique et économique du pays (teneur des débats politiques, budget voté pour 2026, conjoncture économique) affecte-t-elle vos projets d'investissements en France ?



- Oui - J'ai arrêté ou j'envisage d'arrêter des investissements prévus en France
- Oui - J'ai suspendu ou j'envisage de suspendre des investissements prévus en France
- Oui - J'ai réorienté ou j'envisage de réorienter des investissements prévus...
- Pas encore mais je m'interroge
- Non - Je compte maintenir tous mes investissements prévus en France

33,4 % des ETI indiquent avoir arrêtés, suspendus ou réorientés tout ou partie de leurs projets en France ; **près de 32 %** s'interrogent sur leur maintien.

PALATINE

Palatine, banque des entreprises et banque privée, banque du Groupe BPCE, est aux côtés des entrepreneurs aussi bien sur le plan professionnel que personnel depuis plus de 240 ans. Elle déploie son expertise auprès des Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI).

Palatine est présente dans toute la France, avec ses 38 implantations, dont 26 centres d'affaires et banque privée et quatre agences Premium. En synergie avec les métiers d'expertise (ingénierie patrimoniale, juridique et fiscale, conseil en investissement, approche globale du patrimoine du dirigeant, corporate finance, immobilier, international, salle des marchés...), Palatine accompagne aujourd'hui près de 13 000 entreprises et plus de 50 000 clients Banque Privée.

www.palatine.fr & @BanquePalatine

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