



- 3 RAISON D'ÊTRE DE L'OBSERVATOIRE INBONIS – METI
- 4 LES ETI ET LA TRANSFORMATION ENVIRONNEMENTALE
- 11 AVANTAGE COMPÉTITIF ÉCOLOGIQUE SELON LA NOTATION DE CRÉDIT
- 17 COMMENT SE DÉROULE LA NOTATION DES ETI PAR INBONIS ?
  - 19 À PROPOS DE CE RAPPORT

# RAISON D'ÊTRE DE L'OBSERVATOIRE INBONIS – METI

L'Observatoire INBONIS - METI permet de mettre en exergue de manière empirique la singularité des ETI et des PME de croissance dans le tissu économique français.

**L'Observatoire INBONIS – METI répond à un triple besoin :**

1

Établir de manière empirique la vraie valeur des ETI (au-delà des chiffres) afin qu'elles soient mieux comprises et mieux servies.

2

Suivre des indicateurs clés de leur performance pour mieux comprendre l'économie réelle et partager des bonnes pratiques.

3

Contribuer à identifier et à inspirer les PME de croissance qui pourront devenir à court terme des ETI.



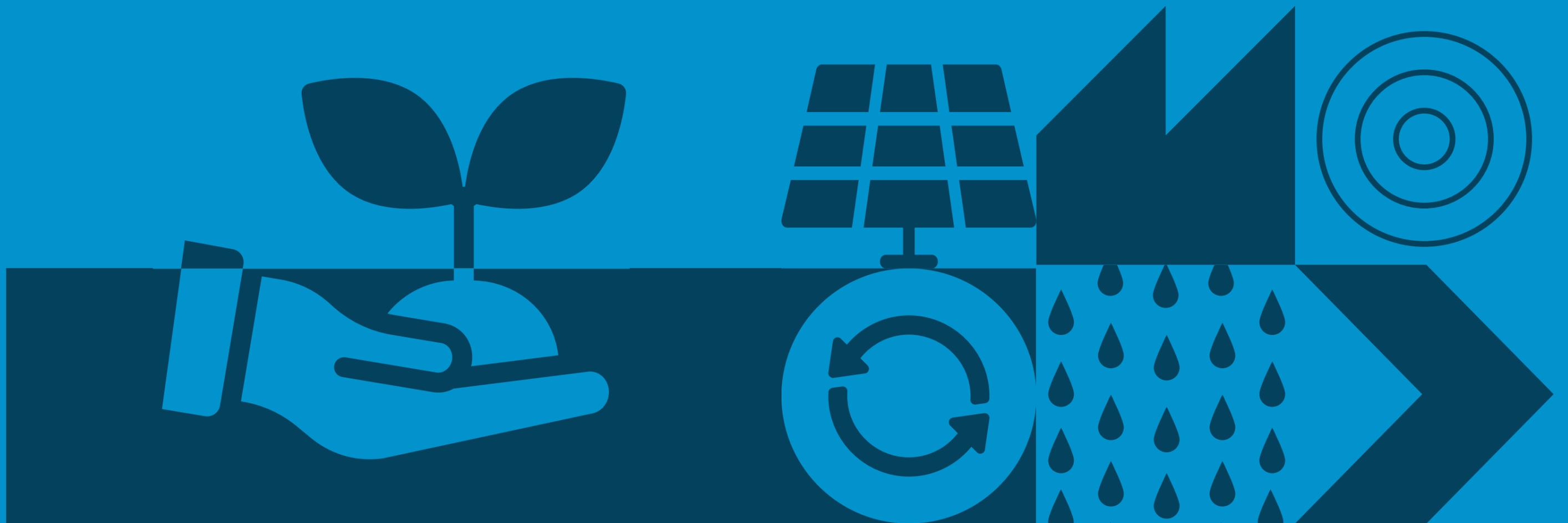
*Les principales conclusions de l'observatoire INBONIS – METI sont basées sur les facteurs explicatifs (rating drivers) de la performance des ETI évaluées dans les notations de crédit tels que le modèle économique, innovation, leviers de croissance, tendance du marché, aspects financiers, gouvernance, talent, matérialité des risques ESG, etc.*

Cette deuxième édition a été réalisée à partir de l'analyse d'un échantillon de plus de 500 entreprises notées par INBONIS Rating, l'agence de notation de crédit pour PME et ETI, qui a construit une base de données unique avec plus 50.000 data points qualitatifs. En effet, pour chaque entreprise notée, les analystes répondent à 50 questions qualitatives et rédigent en moyenne 50 facteurs explicatifs.

L'Observatoire INBONIS - METI publie des rapports actualisés chaque semestre, dans la volonté de suivre l'évolution de la vraie valeur des ETI, en offrant des conclusions enrichies par un nombre croissant d'ETI. La collaboration entre METI et INBONIS permettra de démocratiser l'accès de la notation de crédit au plus grand nombre des PME de croissance et des ETI.



# Les ETI et la transformation environnementale



# AUJOURD'HUI

Une entreprise de taille intermédiaire (ETI) est une entreprise qui compte entre 250 et 4 999 salariés, avec un chiffre d'affaires supérieur à 50 millions d'euros (mais n'excédant pas 1,5 milliard d'euros) et des actifs inférieurs à 43 millions d'euros, se situant ainsi entre les PME et les grandes entreprises<sup>[1]</sup>.

On compte quelque 5 400 ETI en France, représentant 25% de l'emploi et 34% des exportations. Elles sont encore plus importantes dans le secteur industriel, où elles représentent 38% des emplois manufacturiers<sup>[2]</sup>

▶▶ **2 ETI sur 3 perçoivent la transformation environnementale comme une opportunité de croissance, mais seulement 1 ETI sur 2 s'est engagée dans une démarche de reporting extra-financier**

## CHIFFRES CLÉS DES ETI

Source : Radioscopie de la Transformation Environnementale des ETI- METI avec (RE)SET



**70%**

DES ETI ONT DÉBUTÉ L'ADAPTATION DE LEUR MODÈLE D'AFFAIRES, QUE CE SOIT PAR UN RÉINVESTISSEMENT DANS LEUR SYSTÈME DE PRODUCTION ET/OU PAR LA REDÉFINITION DE LEUR OFFRE

**82%**

DES DIRIGEANTS D'ETI SONT CONSCIENTS QU'IL EST IMPÉRATIF DE FAIRE RAPIDEMENT ÉVOLUER LEUR MODÈLE D'AFFAIRES FACE AU CHANGEMENT CLIMATIQUE

**66%**

PERÇOIVENT LA TRANSFORMATION ENVIRONNEMENTALE COMME UNE OPPORTUNITÉ DE CROISSANCE POUR LEUR CHIFFRE D'AFFAIRES

▶▶ **On compte quelque 5 400 ETI en France, et 5000 PME sont des ETI potentielles**

**77%**

PENSENT POUVOIR TIRER UN AVANTAGE COMPÉTITIF DU VERDISSEMENT DE LEUR OFFRE

**50%**

SE SONT ENGAGÉES DANS UNE DÉMARCHÉ DE REPORTING EXTRA-FINANCIER

[1] Institut national de la statistique et des études économiques (Insee)

[2] Mouvement des Entreprises de Taille Intermédiaire, <https://m-eti.fr/a-propos/#chiffresCles>

# LES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX SONT UNE MENACE POUR PLUS DE 30% D'ETI ET PME DE CROISSANCE

Près de 11 700 entreprises françaises ayant des revenus supérieurs à 30 M d'euros et moins de 1 500 millions ont été analysées à partir de la base de données INPI. Ces entreprises cumulent un chiffre d'affaires de 1 500 milliards €.

## L'EFRAG<sup>[1]</sup> définit cinq catégories de risques environnementaux :

**E1. Changement climatique** : comment l'entreprise affecte le changement climatique, en termes d'impacts matériels positifs et négatifs d'impacts réels et potentiels.

**E2. Contamination** : comment elle prévient, contrôle et réduit les émissions dans l'air, la pollution de l'eau et du sol. Si l'entreprise produit, distribue et commercialise des substances préoccupantes.

**E3. Gestion de l'eau** : la relation de l'entreprise avec l'eau dans sa chaîne de valeur en amont et en aval, en matière de dépendances, d'incidences, de risques et d'opportunités, et la manière dont elle traite efficacement ces questions.

**E4. Biodiversité et écosystème** : relation de l'entreprise avec les habitats terrestres, d'eau douce et marine, les écosystèmes et les populations d'espèces de faunes et de flore.

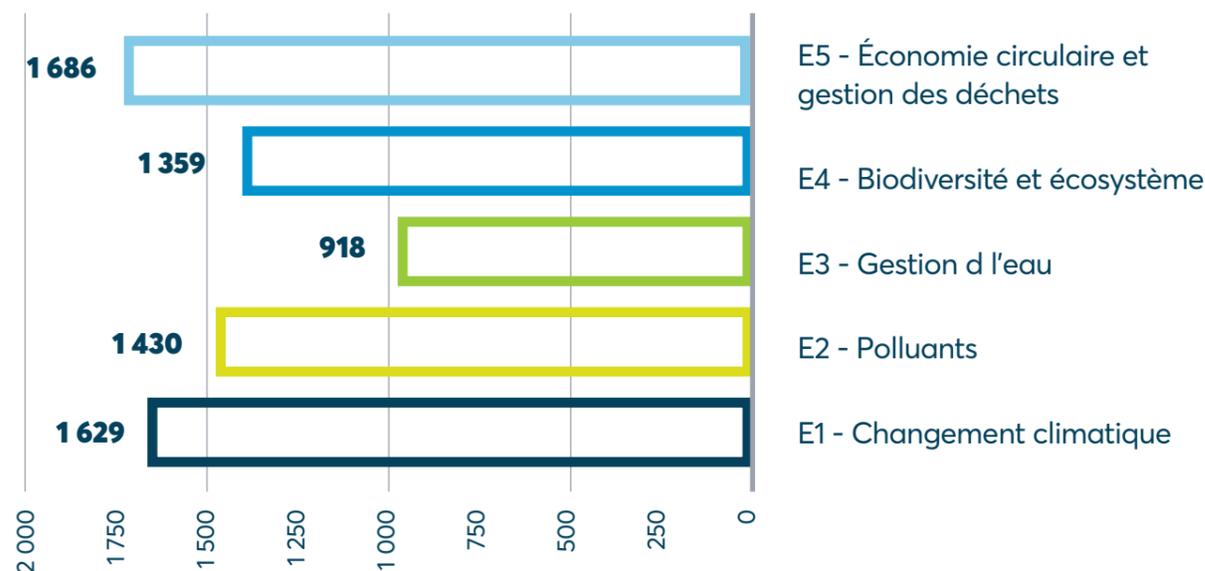
**E5. Économie circulaire et gestion des déchets** : rôle et actions de l'entreprise pour promouvoir un système restaurateur d'économie circulaire, dans lequel les déchets et la pollution sont éliminés et l'utilisation des ressources est minimisée.

Le graphique suivant montre, que, pour chacun des risques environnementaux définis par l'EFRAG, le nombre de PME de croissance et d'ETI appartenant aux secteurs présentent un risque *outside-in* maximal.

➔ **3 710 ETI et PME de croissance ont une exposition très élevée à au moins un des risques environnementaux définis par l'EFRAG**

### NOMBRE D'ENTREPRISES EXPOSÉES AU MAXIMUM À CHAQUE RISQUE ENVIRONNEMENTAL

Source: Inbonis Rating ESG Methodologie. Sur la base des données d'INPI.



Pour chaque secteur d'activité (code NAF), la méthodologie Inbonis ESG analyse le risque *outside-in* de chaque facteur environnemental défini par l'EFRAG. Cette approche consiste à étudier l'impact sur l'entreprise que peut avoir la matérialisation de facteurs environnementaux négatifs. Ce niveau de risque est classé de 1 à 6, selon que l'impact du risque est très faible (1) ou très élevé (6).

[1] European Financial Reporting Advisory Group est un organe consultatif auprès du Conseil Européen pour faire des recommandations sur les normes IFRS (Internationales d'Information Financière).

# LES SECTEURS LES PLUS TOUCHÉS PAR TYPE DE RISQUE ENVIRONNEMENTAL

Les tableaux ci-après décomptent le nombre d'ETI et PME de croissance et leur chiffre d'affaires moyen pour chaque secteur d'activité fortement exposé aux risques environnementaux

Seulement 14 % des entreprises françaises présentent une exposition maximale au risque de changement climatique.	E1 – Changement climatique	SECTEUR	Entreprises	Chiffre d'affaires moyen (M€)
	AERONAUTIQUE ET DEFENSE	68	209	
	AGRICULTURE	90	119	
	ENERGIE	32	318	
	PRODUITS DE BASE	676	105	
	TOURISME, HOTELLERIE, RESTAURATION, LOISIRS	120	120	
	TRANSPORT	348	106	
	UTILITIES	295	122	
	<b>TOTAL</b>	<b>1.629</b>	<b>119</b>	

Le secteur de la construction, qui représente 8% des entreprises françaises analysées, a une exposition maximale aux impacts négatifs des risques de pollution.	E2 – Contamination	SECTEUR	Entreprises	Chiffre d'affaires moyen (M€)
	BIENS DE CONSOMMATION	180	102	
	CONSTRUCTION	920	100	
	CHIMIE ET PHARMACIET	298	201	
	ENERGIE	32	318	
	<b>TOTAL</b>	<b>1.430</b>	<b>126</b>	

8% des entreprises françaises ont un risque maximum pour les facteurs liés à la gestion de l'eau.	E3 – Gestion de l'eau	SECTEUR	Entreprises	Chiffre d'affaires moyen (M€)
	AGRICULTURE	90	119	
	ENERGIE	32	318	
	PRODUITS DE BASE	676	105	
	TOURISME, HOTELLERIE, RESTAURATION, LOISIRS	120	120	
<b>TOTAL</b>	<b>918</b>	<b>116</b>		

Deux secteurs (alimentation et boissons et produits de base) représentant plus de 10% des entreprises françaises analysées présentent un risque maximal sur les risques de biodiversité et d'écosystème.	E4 – Biodiversité et écosystème	SECTEUR	Entreprises	Chiffre d'affaires moyen (M€)
	AGRICULTURE	90	119	
	ALIMENTATION ET BOISSON	561	139	
	ENERGIE	32	318	
	PRODUITS DE BASE	676	105	
	<b>TOTAL</b>	<b>1.359</b>	<b>125</b>	

Plus de 14% des entreprises françaises ont un risque maximum sur les risques d'économie circulaire et de gestion des déchets.	E5 – Économie circulaire et gestion des déchets	SECTEUR	Entreprises	Chiffre d'affaires moyen (M€)
	ALIMENTATION ET BOISSONS	561	139	
	ENERGIE	32	318	
	LUXE ET COSMETIQUES	122	141	
	PRODUITS DE BASE	676	105	
	UTILITIES	295	122	
<b>TOTAL</b>	<b>1.686</b>	<b>126</b>		

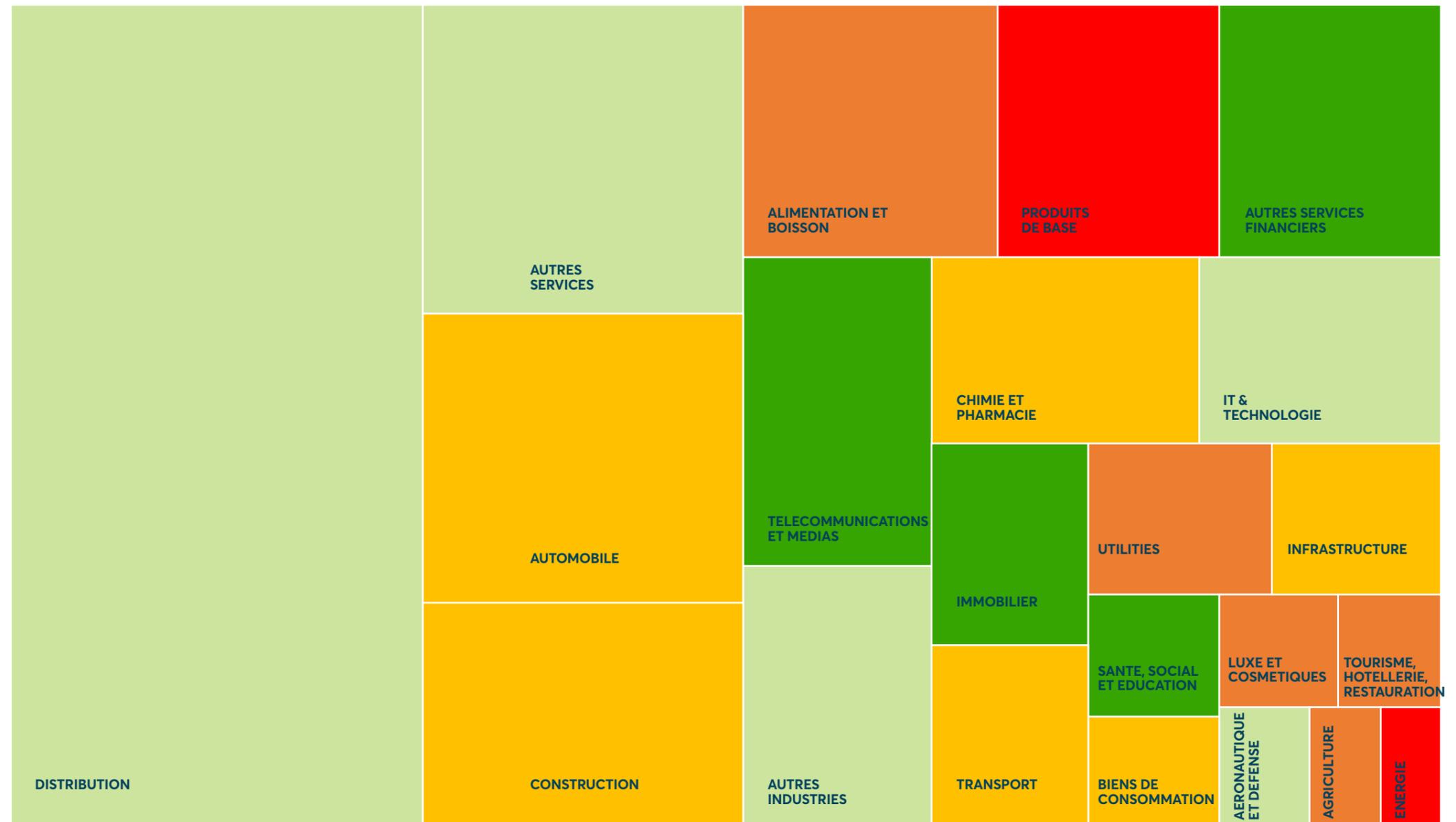
**IMPORTANTÉ ET NIVEAU D'EXPOSITION AUX RISQUES ENVIRONNEMENTAUX DE CHAQUE SECTEUR D'ACTIVITÉ**

Source : Inbonis Rating, sur la base des données d'INPI.

- Très élevé
- Élevé
- Moyen
- Faible
- Très faible

- ▶ Les secteurs les plus à risque représentent 11,6 % du volume total analysé, notamment dans les secteurs de l'agriculture, de l'alimentation et des boissons, de l'industrie du papier et du bois, de la métallurgie et de la fabrication de produits métalliques.
- ▶ Les secteurs de la construction et des infrastructures et de l'industrie automobile, à risque moyen-élevé, représentent 16,2 % du volume total des revenus.
- ▶ Le secteur de la distribution et du négoce, qui regroupe le plus grand nombre d'entreprises (3 183, 27 %) et le pourcentage de ventes le plus élevé (29 %), présente des risques environnementaux faibles.

Ce tableau montre la distribution par secteur d'activité du chiffre d'affaires cumulé de l'ensemble des 11.700 ETI et PME de croissance en France, qui, ensemble, cumulent un chiffre d'affaires de 1.500 milliards €. La couleur de chaque secteur représente le niveau moyen d'exposition du secteur aux cinq types de risques environnementaux précédemment définis.

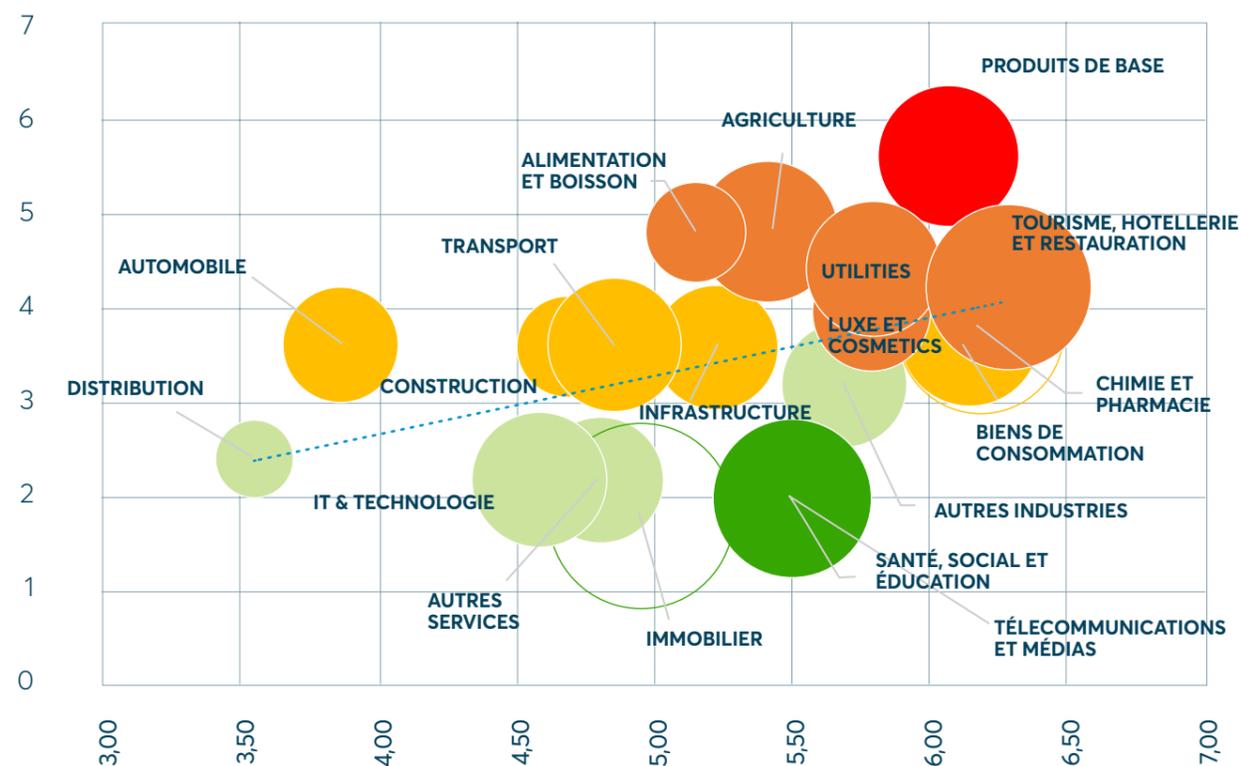


## Les ETI et PME de croissance investissent 76 milliards € par an en Capex, soit 6,5 M€ par entreprise.

Les entreprises les plus exposées aux risques environnementaux affichent une intensité d'investissement plus élevée.

### INTENSITÉ DES INVESTISSEMENTS PAR ENTREPRISE ET RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

Source : Inbonis Rating, sur la base des données d'INPI.



Dans le graph suivant l'axe X est un proxy de l'intensité d'investissement du secteur, calculé en regroupant le décile dans lequel se trouve chaque entreprise sur la base de son niveau d'investissement (par rapport à ses ventes) en relation avec à l'ensemble des entreprises.

L'axe Y représente le niveau d'exposition de chaque secteur aux risques environnementaux, classés de très faible (1) à très élevé (6). La taille des bulles représente le volume d'investissement par entreprise en Euros dans le secteur.

En matière d'investissement par entreprise, les secteurs qui occupent les premières places sont l'industrie chimique et pharmaceutique, le tourisme, hôtellerie et restauration, le secteur des télécommunications, médias et communications et l'immobilier. Les deux premiers se caractérisent par une exposition moyenne-haute aux risques environnementaux.

Certains secteurs ont un niveau élevé d'Intensité d'Investissement mais un Investissement total moyen réduit, comme les biens de consommation (industrie du cuir et de la chaussure, industrie textile, industrie du meuble, autres industries manufacturières) Luxe et cosmétique ou alimentation et boissons.



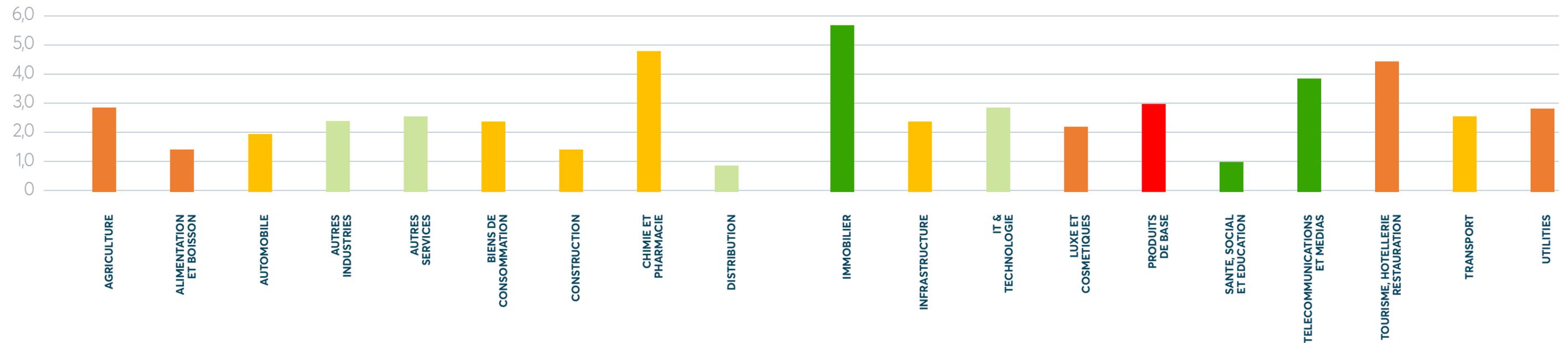
# L'AVENIR

Selon Rexecode, un investissement annuel supplémentaire de 80 milliards est nécessaire. Or, l'échantillon d'entreprises analysées représente environ 60 % du PIB français de 2021 dont 37 milliards correspondrait aux ménages et 43 milliards aux entreprises.

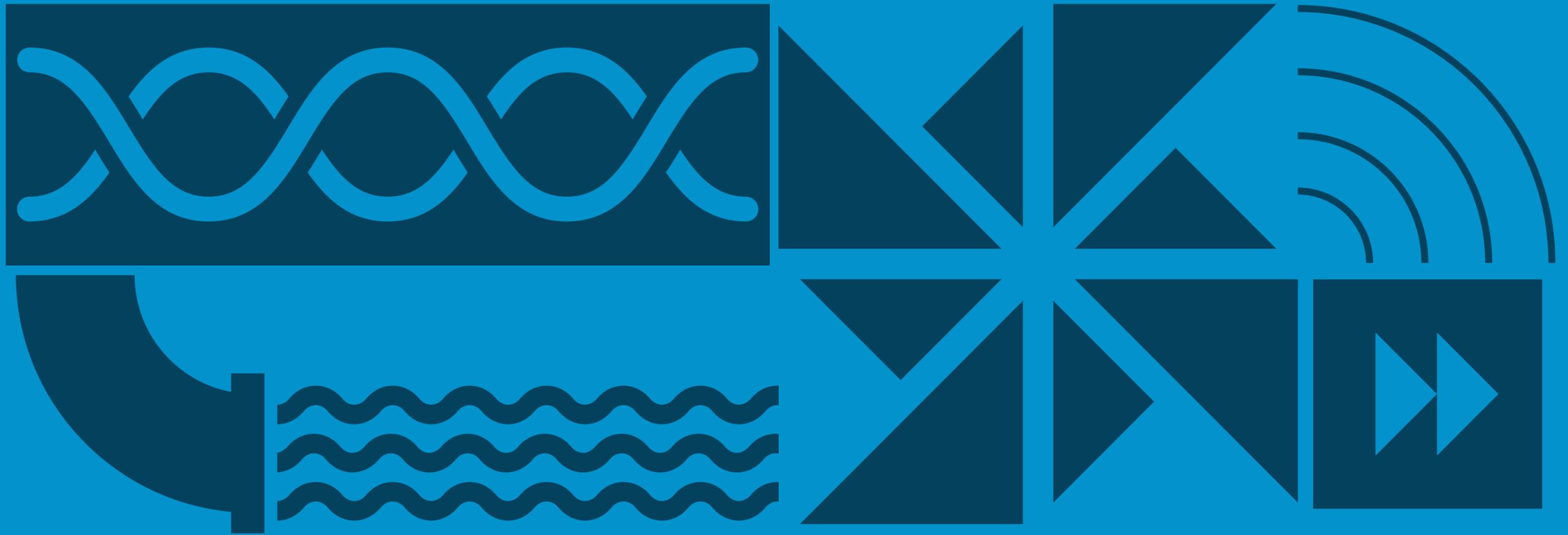
► L'investissement annuel supplémentaire des ETI et PME de croissance nécessaire d'ici 2030 pour atteindre les objectifs environnementaux s'élèverait à 26 milliards d'euros par an, soit une augmentation de 34 % du niveau actuel estimé de CAPEX.

## INVESTISSEMENT ANNUEL ADDITIONNEL (EN M€) REQUIS PAR ENTREPRISE EN FONCTION DU SECTEUR D'ACTIVITÉ

Source: Inbonis Rating, basée sur le niveau d'investissement supplémentaire requis estimé par Rexecode



# Avantage compétitif écologique selon la notation de crédit



# UNE BONNE GESTION DES RISQUES ESG AMELIORE LA NOTATION DE CRÉDIT

Le cran de notation moyen des plus de 500 PME et ETI notées par Inbonis est de B+ (la moyenne des ETI est de BB-). Seules les entreprises avec une bonne gestion des risques ESG arrivent à être notées BBB.

Ce graphique montre la distribution des crans de notation pour (i) la moyenne des PME et ETI notées, (ii) celles avec une bonne gestion des risques ESG et (iii) celles avec une gestion jugée insuffisante. La qualité dans la gestion des risques ESG est mesurée par l'analyse de sentiment exprimé par les analystes d'Inbonis dans chacun des rapports de notations émis.

## IMPACT DE LA GESTION DES RISQUES ESG SUR LA NOTATION DE CRÉDIT

Source : Inbonis Rating



43%

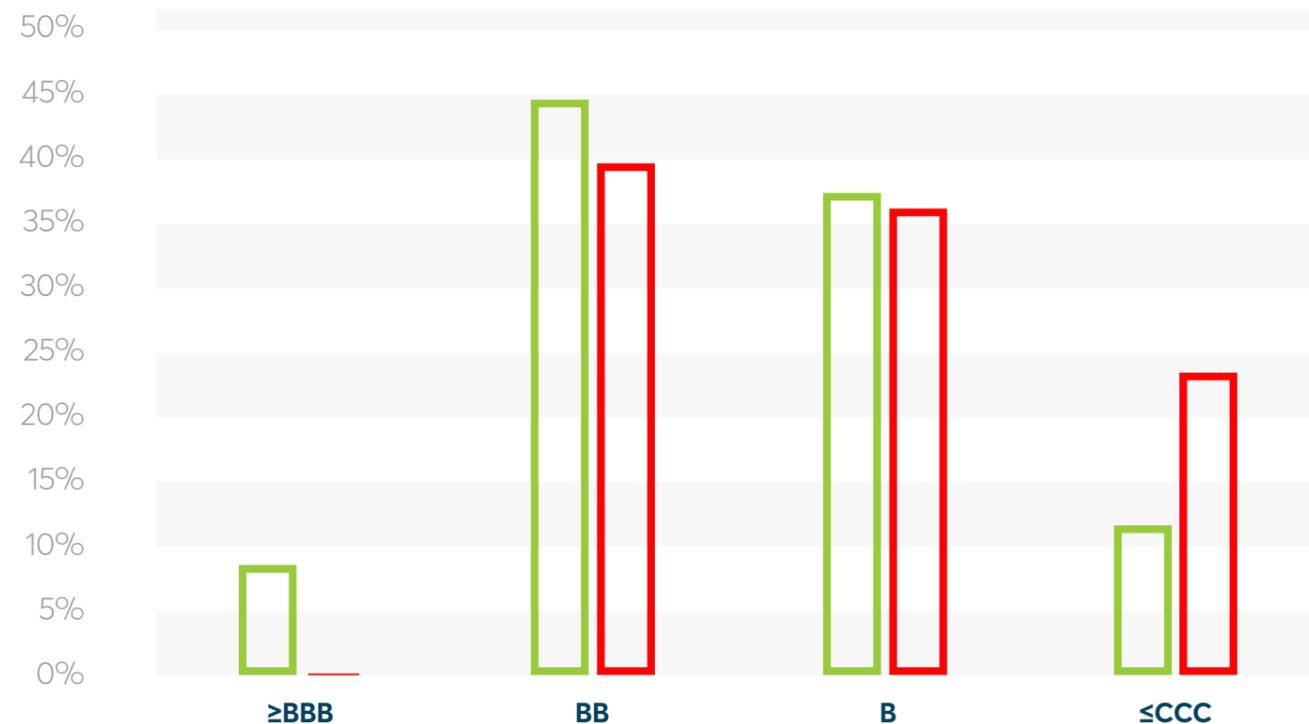
des entreprises avec des sentiments nets positifs ESG lors de l'examen de crédit ont une notation BB ou supérieure quand seulement 18% des entreprises ayant la même note ont des sentiments ESG négatifs. Ce pourcentage s'élève à 53% si l'on ne tient compte que des entreprises françaises.

Le graphique suivant compare la répartition des entreprises notées par Inbonis par échelon de notation, selon qu'elles ont une évaluation ESG positive ou négative. Les entreprises ayant une meilleure notation de crédit ont tendance à avoir une évaluation ESG plus positive.

## DISTRIBUTION PAR CRAN DE NOTATION EN FONCTION DE LA GESTION DES RISQUES ESG

Source : Inbonis Rating

■ ESG Positif  
■ ESG Négatif





**GROUPE NINKASI**

Ninkasi inscrit depuis 25 ans son développement dans un **modèle durable** qui prend en compte son impact environnemental, social et sociétal, et doit une partie de son excellente note BB à son avantage compétitif écologique.

*Le groupe Ninkasi, créé en 1997 à Lyon Gerland, est composé d'une fabrique de bière artisanale, d'un réseau de bars - restaurants situés dans la région Auvergne-Rhône-Alpes.*

*Le groupe Ninkasi, c'est aussi une activité de spectacles, avec deux scènes de musiques actuelles, le Kafé et le Kao.*

L'entreprise travaille au quotidien pour accélérer sa transition vers une agriculture plus responsable. Aujourd'hui une partie de ses produits sont labellisés bio.

Ninkasi veut faire de la diversité une richesse de l'entreprise. Avoir une politique volontariste de recrutement de **collaborateurs en situation de handicaps** (aujourd'hui ils représentent 2% de l'entreprise), intégrer des **collaborateurs éloignés de l'emploi** (aujourd'hui ils représentent 3% de l'entreprise), sont de vrais enjeux.

De nombreuses instances de gouvernance (comité stratégique, de direction etc.) permettent de piloter l'activité et définir la stratégie. La participation de top managers dans le capital de Ninkasi Entreprises SAS (11%) est valorisée positivement, signe d'engagement à long terme.



**DANS LES SECTEURS EXPOSÉS AUX RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ÉLEVÉS, LES ETI AVEC UNE BONNE GESTION EN LA MATIÈRE ONT EN MOYENNE UN CRAN DE NOTATION D'AMÉLIORATION**

*Pour l'ensemble des secteurs les bonnes pratiques en termes de gouvernance pèsent positivement sur la notation*

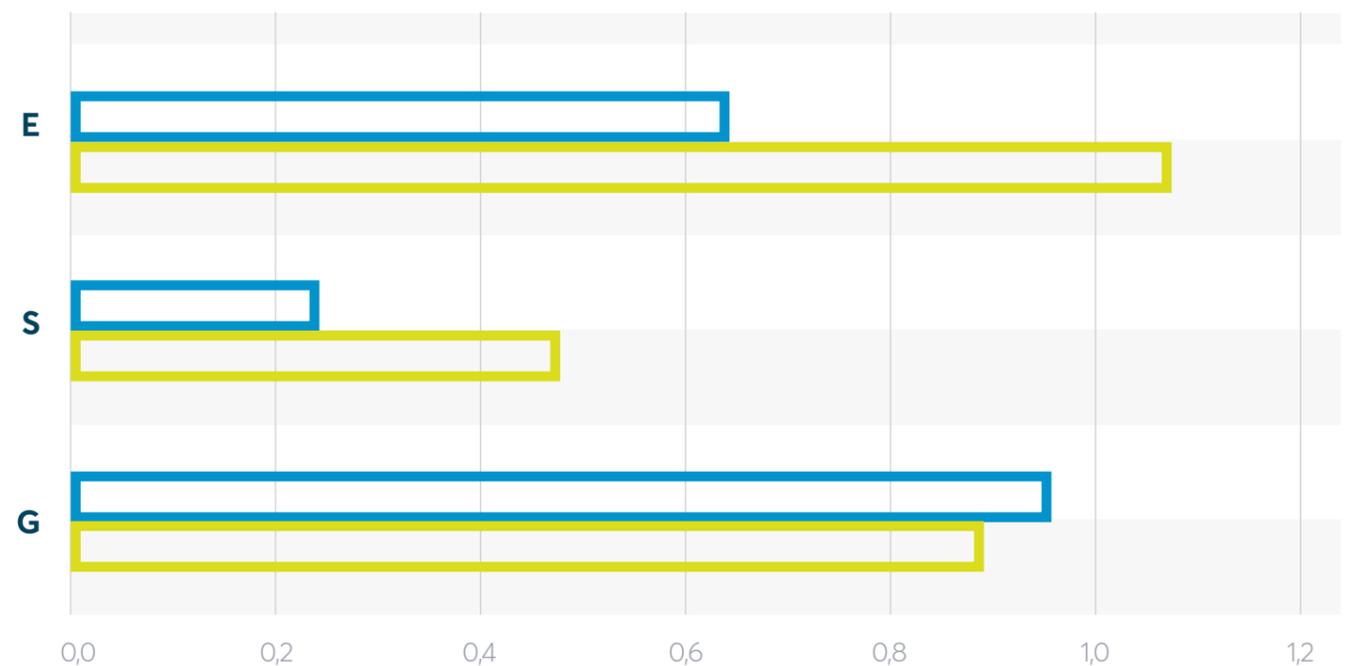
*Le graphique ci-dessous compare, pour les entreprises notées par Inbonis, la notation de crédit obtenue par celles qui ont une performance positive dans chacune des catégories (E, S, G) avec le groupe formé par les entreprises restantes ayant une performance moyenne ou négative.*

**ECART DE NOTATION DE CREDIT DU FAIT DES BONNES PRATIQUES E.S.G**

Source : Inbonis Rating

■ Toutes les industries

■ Les industries présentant des risques et des possibilités environnementaux plus élevés

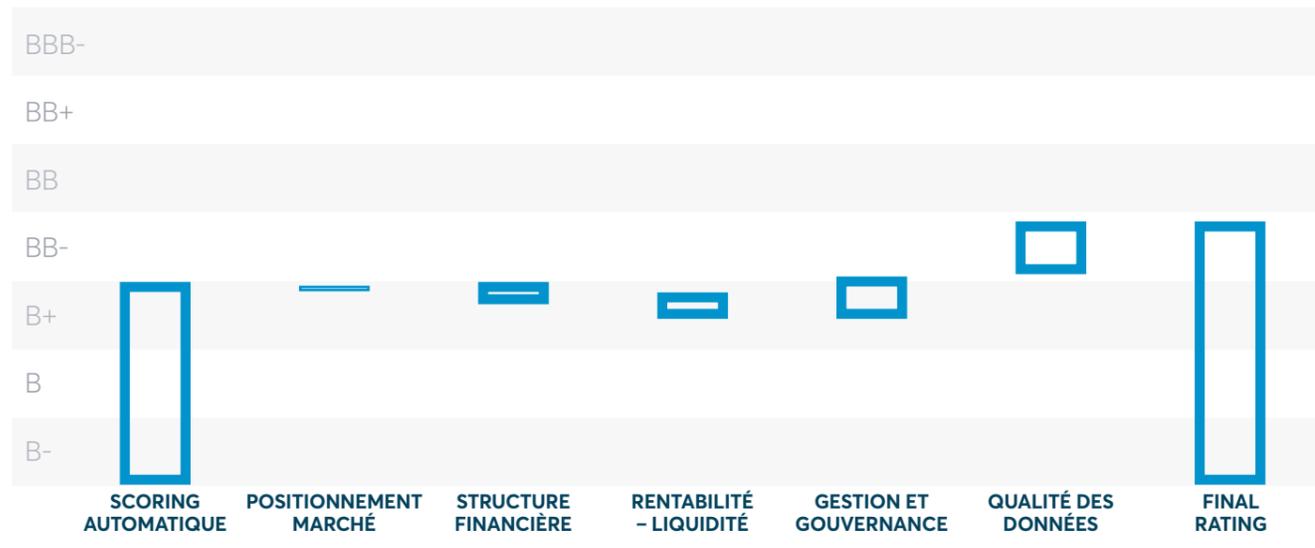


# LES ASPECTS QUALITATIFS AMÉLIORENT LA NOTATION DE CRÉDIT DES ETI

Ces graphiques analysent l'amélioration en termes de notation de crédit lorsque nous ajoutons les aspects qualitatifs de la réalité de l'entreprise à un moment donné et les isolons des états financiers.

## POUR L'ENSEMBLE DES ETI

Source : Inbonis Rating

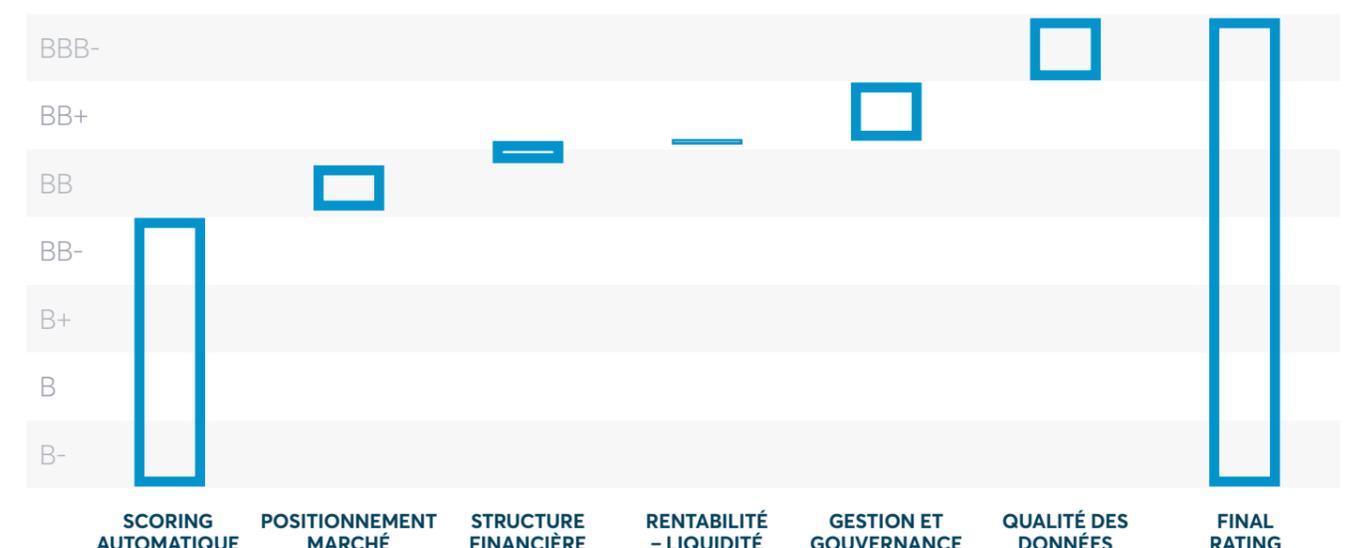


Les ETI notées par Inbonis auraient un échelon de notation de B+ sur la base des informations financières recueillies et de nos modèles quantitatifs internes. Toutefois, des facteurs qualitatifs propres aux entreprises les font évoluer d'un cran à BB.

Les éléments ayant le plus grand impact sont ceux relatifs à la gestion et à la gouvernance, y compris des aspects tels que la composition de l'équipe de direction (savoir-faire et connaissance du secteur), la qualité et l'engagement des actionnaires et d'autres pratiques liées à la gouvernance, telles que la qualité et la cohérence des données disponibles.

## POUR LES ETI NOTÉES BB- OU MIEUX

Source : Inbonis Rating



Les meilleures ETI obtiendraient une note quantitative de BB-, soit un cran au-dessus de la moyenne de toutes les ETI ; toutefois, leur note finale passe à BB+/BBB- après analyse de leurs éléments qualitatifs.

Outre les facteurs susmentionnés, il convient de noter l'amélioration de leur situation financière et le renforcement de leur modèle d'entreprise (grâce, par exemple, à un meilleur positionnement par rapport à leurs concurrents).

# LES ATOUTS DES ETI LES MIEUX NOTÉES

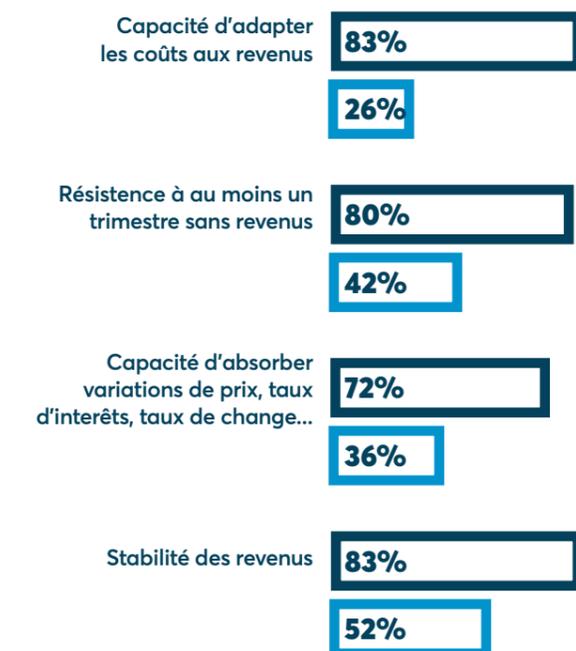
- Elles ont des structures plus résilientes, en raison de leur plus grande capacité d'adaptation.
- Elles ont des modèles économiques plus rentables et plus défendables.
- Elles témoignent d'une meilleure gestion du domaine financier.

Les pourcentages expriment le nombre de fois que les analystes ont identifié chaque concept comme étant un facteur explicatif positif.

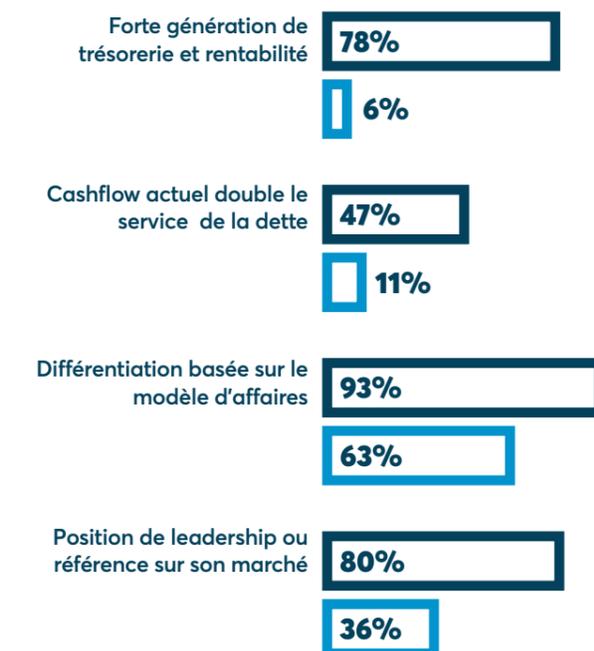
≥BB    ≤B

## RÉSILIENCE

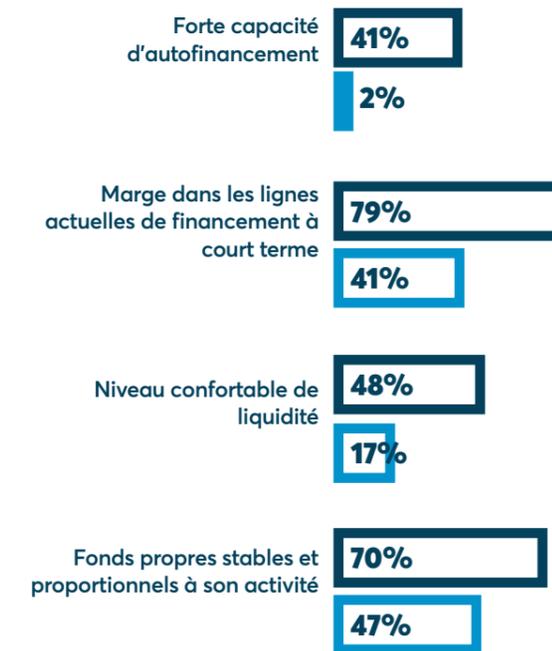
Source : Inbonis Rating



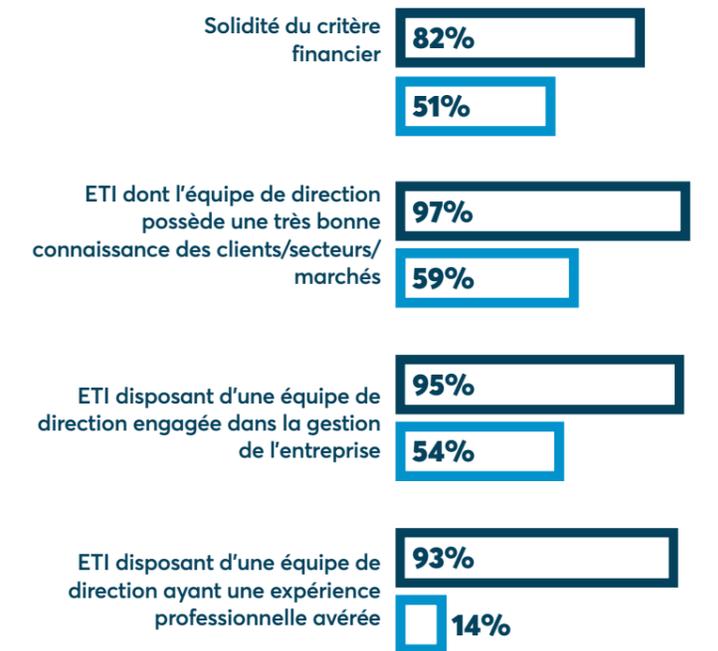
## ROBUSTESSE DU MODÈLE ÉCONOMIQUE



## SITUATION FINANCIÈRE



## GOVERNANCE



# COMMENT LES ETI PEUVENT PROGRESSER DANS LEUR ENGAGEMENT ENVIRONNEMENTAL

*Il est évident que certains éléments de l'engagement environnemental des ETI doivent être améliorés.*

**12%**

Des ETI montrent l'engagement dans les (ODD) Objectifs de développement durable des Nations Unies et 10% pour le PME

**17%**

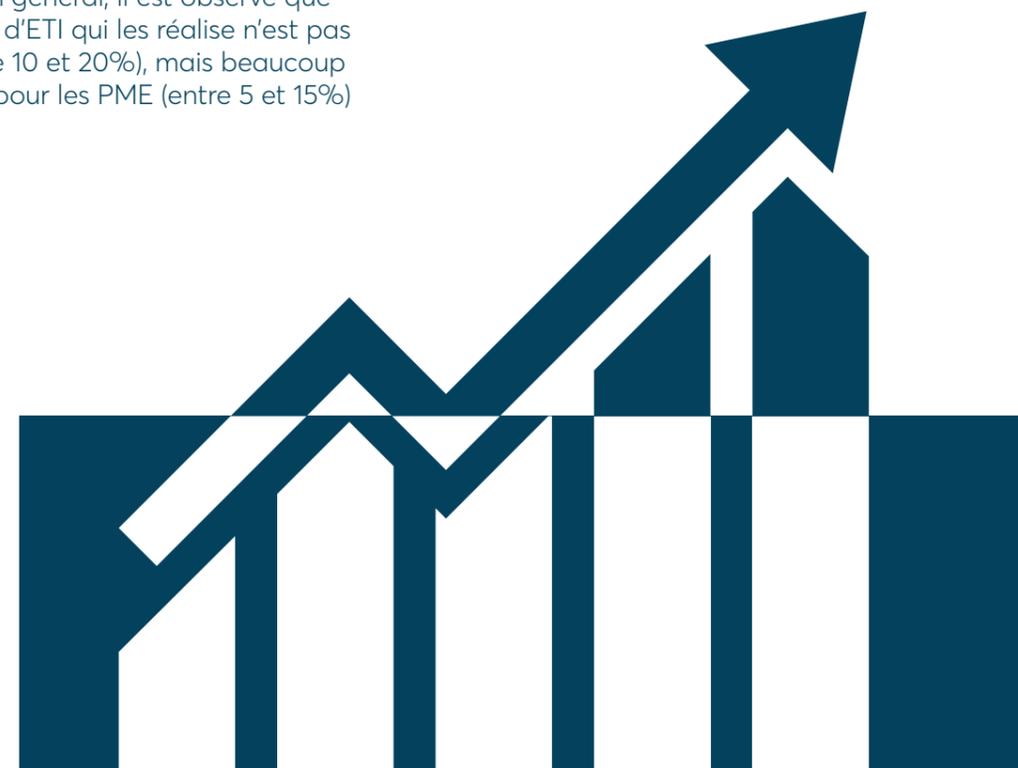
Des ETI sont membres du Pacte mondial (Global Compact) (8,5% de PME)

**20%**

Des ETI misent sur des fournisseurs de proximité et/ ou avec des valeurs ESG (9% de PME)

## Actions pour renforcer l'engagement environnemental et le bilan des ETI

1. Encourager principalement les ETI et PME à investir dans l'économie circulaire actuellement 23% des ETI sont des entreprises qui stimulent l'économie circulaire, pour les PME 12%.
2. Sensibiliser les ETI et les PME à faire des actions ESG. En général, il est observé que le pourcentage d'ETI qui les réalise n'est pas très élevé (entre 10 et 20%), mais beaucoup plus élevé que pour les PME (entre 5 et 15%)



# Comment se déroule la notation des ETI par INBONIS ?



# MÉTHODOLOGIE

INBONIS Rating a développé une méthodologie de notation de crédit spécifique aux PME et ETI qui prend en compte leurs particularités. Cette méthodologie, pionnière sur le marché des agences de notation, a démontré sa capacité de prédiction et de discrimination<sup>[1]</sup>

*La notation de crédit est une opinion prospective sur la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières, fondée sur une analyse des fondamentaux de l'entreprise (positionnement sur le marché, cohérence de ses indicateurs, gouvernance, impact de la pandémie, etc), et réalisée par des analystes experts selon une méthodologie éprouvée.*

*Au sein de l'union européenne il s'agit d'une activité réglementée depuis 2009: Règlement (CE) 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil.*

*L'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) est l'organe de surveillance.*



**500** notations de crédit émises

**288** (dans la dernière année)

[1] Avec un échantillon de plus de 900 entreprises analysées la méthodologie d'INBONIS a démontré un pouvoir discriminatoire avec un indice de Gini de 70 % (contre environ 35 % qui fournissent les modèles de scoring automatiques)

## Qu'est ce qui est évalué par INBONIS dans une notation de crédit?

<b>ENTREPRISE</b>	<b>ENVIRONNEMENT</b>
<b>RISQUE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b> MODÈLE ÉCONOMIQUE CROISSANCE SITUATION CONCURRENTIELLE 30% poids dans la notation	<b>AJUSTEMENT EN FONCTION DU CONTEXTE ÉCONOMIQUE</b> ÉVOLUTION DES PAYS ÉVOLUTION DU SECTEUR
<b>RISQUE FINANCIER</b> CAPITALISATION RENTABILITÉ ENDETTEMENT LIQUIDITÉ 40% poids dans la notation	Les analystes prennent en compte un total de 190 facteurs explicatifs possibles de la notation, dont plus de 20 liés aux aspects ESG.
<b>ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE</b> ACTIONNARIAT MANAGEMENT STABILITÉ 30% poids dans la notation	

## PROCESSUS AGILE

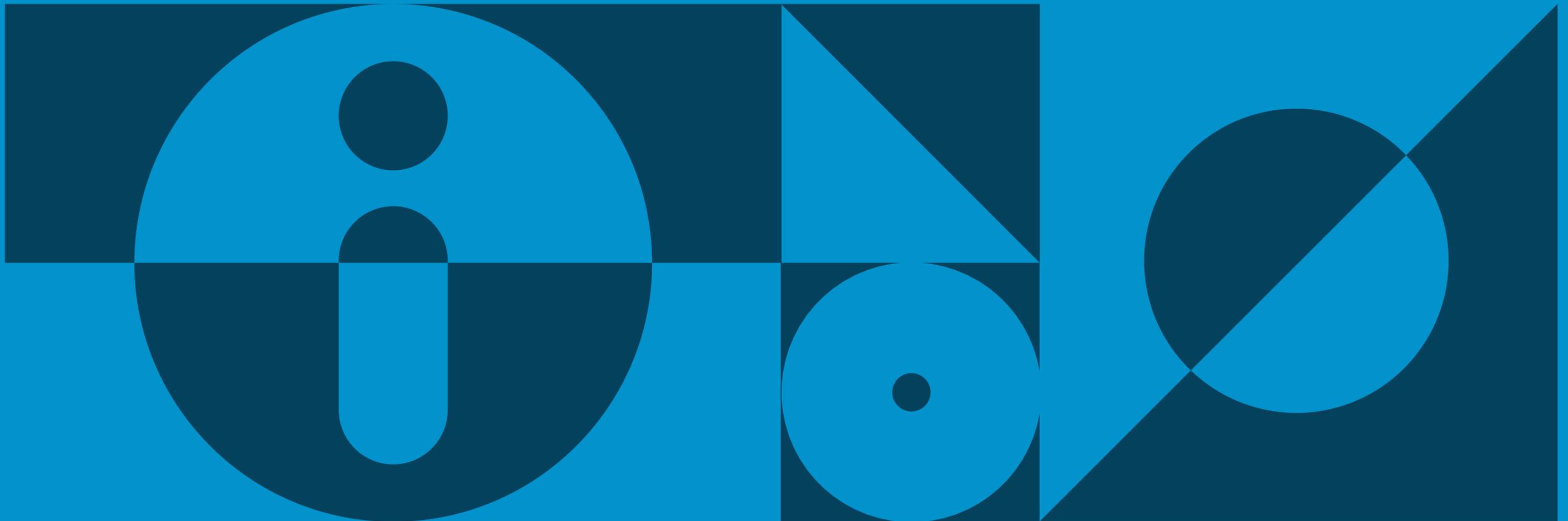
Le processus de notation est agile et enrichissant pour l'entreprise. INBONIS utilise le logiciel propriétaire Refocal®, qui facilite et accélère les travaux des analystes. Grâce à ceci, INBONIS est en mesure d'émettre des notations dans un délai d'environ 10 jours, ne nécessitant que 3 à 4 heures de dévouement de la part de l'entreprise.

**Délai d'environ 10 jours, ne nécessitant que 3 à 4 heures de dévouement de la part de l'entreprise**

### RAPPORT DE NOTATION

Un rapport de notation PME fournit (i) un cran de notation qui indique la capacité à honorer ses engagements financiers à 12 mois et (ii) une analyse détaillée des points forts et des points à améliorer sur son modèle économique et positionnement marché, ses états financiers, sa gouvernance et l'environnement économique.

# À propos de ce rapport



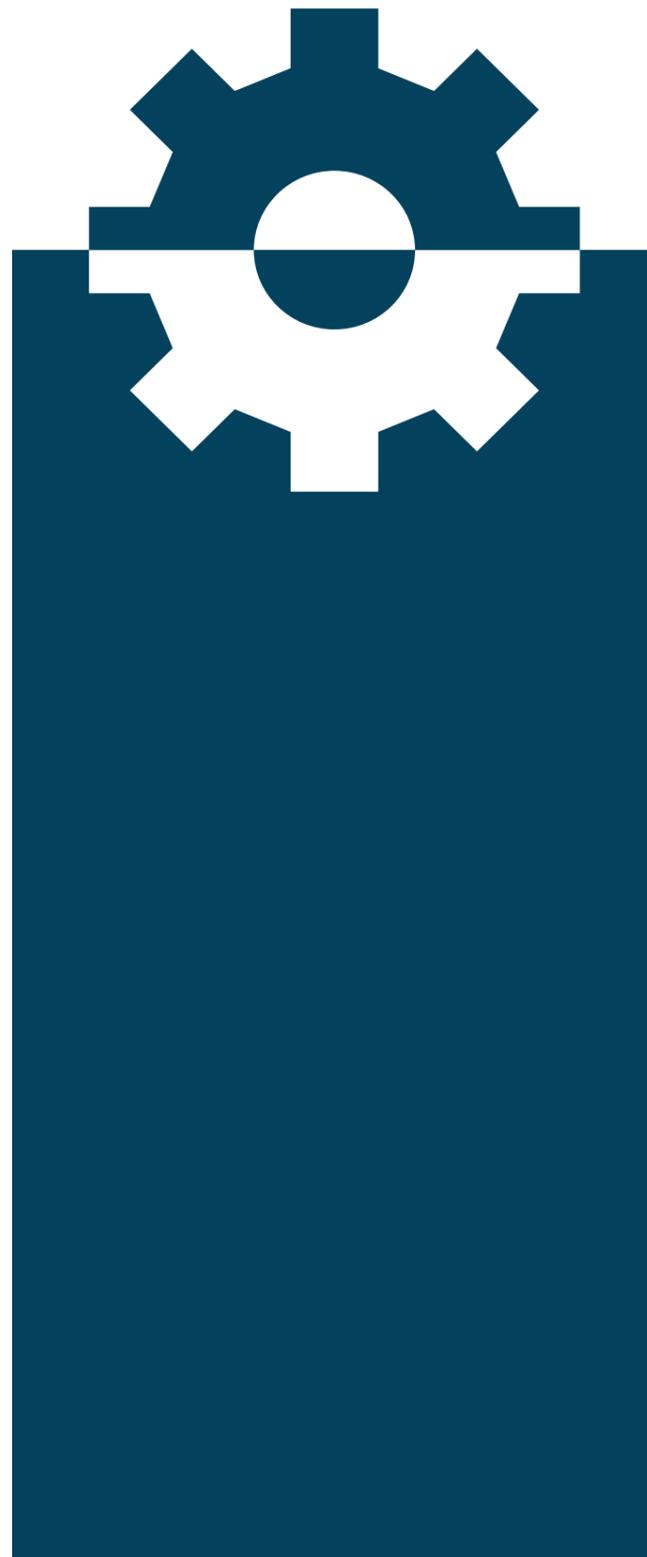
# MÉTHODOLOGIE

Ce rapport a été élaboré à partir des informations publiques disponibles dans la base de données de l'INPI pour l'année 2020 ainsi que des informations internes d'Inbonis Rating.

La base de données contient plus de 380 000 enregistrements d'entreprises pour l'année 2021. 4 077 ETI de taille moyenne ont été identifiées selon les critères du chiffre d'affaires (plus de 50 millions et moins de 1,5 milliard d'euros) et des actifs (plus de 43 millions et moins de 2 milliards d'euros).

Inbonis a noté plus de 500 entreprises depuis 2019. Au cours de cette période, Inbonis a analysé plus de 26 000 facteurs de notation et répondu à plus de 21 000 questions concernant les entreprises, telles que le modèle économique, la croissance, le positionnement concurrentiel, la rentabilité, la liquidité, l'endettement, la capitalisation, la direction, l'actionnariat, la gouvernance, la stabilité et son compromis ESG.

Afin d'identifier les aspects qui caractérisent les ETI et différencient les meilleures des moins bonnes, seuls les facteurs d'évaluation qui ont requis plus de 50% du temps d'analyse pour l'élaboration de la notation ont été considérés.



# A PROPOS DES AUTEURS

## METI

Fondé en 1995, le Mouvement des entreprises de taille intermédiaire fédère les ETI et porte leur voix auprès de la puissance publique :

- de faire connaissance avec les ETI et d'avoir l'ambition d'un Mittelstand français ;
- d'œuvrer en faveur d'un environnement plus compétitif, aligné sur l'environnement économique et fiscal européen ;
- de promouvoir l'investissement à long terme.



**L'ambition du METI est de placer les ETI au cœur de la stratégie économique du pays**

## Des missions

- 1** Construire la marque ETI en documentant objectivement sa contribution au dynamisme de l'économie française ;
- 2** Promouvoir et porter la voix des ETI dans le débat public et au niveau du gouvernement et du Parlement ;
- 3** Proposer des réformes en faveur du développement à long terme des ETI et des PME françaises de croissance, d'un environnement de compétitivité plus favorable pour « travailler et produire en France » et de l'intégration sociale et territoriale des ETI.

# INBONIS RATING

## Pionnier

INBONIS est la première agence de notation de crédit pour les PME et les ETI en Europe. Enregistrée et supervisée par l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF), elle émet des notations pour les entreprises dont le chiffre d'affaires est compris entre 5 et 500 millions d'euros. Elle offre une couverture dans tous les secteurs d'activité, à l'exception des institutions financières et des compagnies d'assurance. Elle est actuellement présente en France et en Espagne.

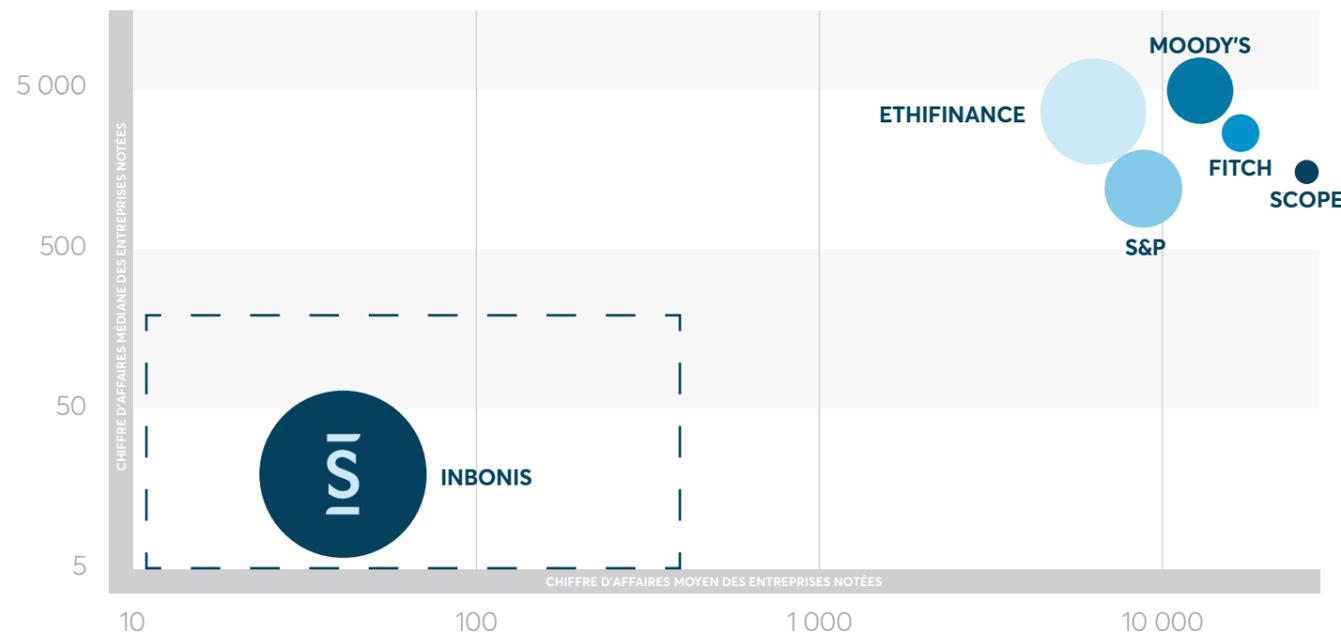
## Leader

Inbonis est le spécialiste des PME et ETI, déjà 1ère agence de notation dans nos marchés en nombre de notations émises. Inbonis a noté plus de 500 PME et ETI depuis sa création. Inbonis a émis 56 % des nouvelles notations de crédit des entreprises dans les 12 derniers mois en Espagne et France.

## Indépendance

L'objectivité et l'indépendance sont les deux piliers sur lesquels reposent les activités d'INBONISRATING. L'agence a mis en place des contrôles internes afin d'être libre de conflits d'intérêt et indépendante de toute influence ou contrainte politique ou économique.

### NOUVELLES ENTREPRISES NOTÉES SUR LES 12 DERNIERS MOIS



Source : Inbonis Rating, sur la base des données publiques des différentes agences de notation concernant le nombre de nouvelles notations de crédit d'entreprises non financières émises en France et en Espagne au cours des 12 mois compris entre le 19/08/2021 et le 18/08/2022.

1. La taille des bulles représente le nombre d'entreprises notées.
2. L'endroit sur le graph de chaque agence de notation est déterminé par le chiffre d'affaires moyen et médian des entreprises notées par chaque agence.

**>2.000M€**

Total des financements publics ou soutenus par le secteur public accordés aux PME et ETI notées par Inbonis en 2022

**43%**

des Entreprises notées améliorent leur notation lors de la révision de leur rating

**55%**

des Entreprises notées ont obtenu un nouveau financement long terme dans les 6 mois suivant leur notation

**Certified**



**Corporation™**

Une entreprise à mission :

- INBONIS vise à faciliter l'égalité des chances dans l'accès au financement de long terme pour les PME et ETI par la démocratisation de la notation de crédit.
- INBONIS a obtenu l'accréditation B Corporation en 2017, ce qui la place parmi les leaders d'un mouvement mondial d'entreprises qui utilisent leurs activités pour résoudre des problèmes sociaux et environnementaux.



**OBSERVATOIRE INBONIS-METI**

Présentation de l'observatoire et deuxième rapport  
**AVRIL 2023**

# Contact



Alexandre Montay

[a.montay@m-eti.fr](mailto:a.montay@m-eti.fr)

Paris. 18 Rue Boissière, 75116

**INBONIS RATING**  
THE CREDIT RATING AGENCY FOR SME

Emmanuelle Bonal

[emmanuelle@inbonis.com](mailto:emmanuelle@inbonis.com)

Paris. 58, rue d'Hauteville, 75010

EN PARTENARIAT AVEC



Laurent Roth

[Laurent.roth@labanquepostale.fr](mailto:Laurent.roth@labanquepostale.fr)

Paris. 115 Rue de Sevres, 75006