

Financement des Epl

2023

État comparatif des pratiques / Juin 2023



Collection
*Études
et perspectives*



Patrick Jarry

Président de la
Fédération des élus
des Entreprises
publiques locales

Maire de Nanterre

Édito

« La cinquième édition de l'étude sur les pratiques de financement des Epl témoigne de la bonne santé économique globale de l'économie mixte locale, et de sa capacité à porter des investissements pour le développement et l'accélération des transitions dans nos territoires.

Grâce à un travail collectif et collaboratif associant l'ensemble des parties prenantes de l'économie mixte locale – que je tiens d'ailleurs à remercier pour leurs contributions –, elle met en lumière les stratégies mises en place par les Epl pour revenir à l'équilibre après la crise sanitaire. Elles ont retrouvé des marges de manœuvre financière, leur permettant d'enclencher un nouveau cycle d'investissement malgré la fin de la période de liquidités abondantes, la remontée des taux d'intérêts et la normalisation de l'accès à l'emprunt bancaire.

Dans ce contexte, le rôle joué par les financements institutionnels et européens pour satisfaire les besoins d'investissement des Epl est essentiel. La Banque des Territoires en tant que banque d'investissement public soutient toujours aussi activement l'économie mixte locale, avec une double casquette de financeur et de prêteur. Par ailleurs, en dépit d'une appropriation encore perfectible quant à ces moyens d'investissement, les fonds européens sont de plus en plus sollicités. Optimistes quant aux perspectives économiques des prochains mois, les dirigeants de Sem, Spl et SemOp envisagent en effet des investissements substantiels pour l'année 2023. Les collectivités territoriales, toujours soucieuses d'assurer les missions d'intérêt général dont elles ont la responsabilité, vont pouvoir mettre en œuvre leur volontarisme pour accompagner le développement de leurs territoires et se mobiliser, grâce aux Epl placées sous leur contrôle, sur tous les enjeux relatifs aux transitions et aux services publics de proximité. »

Remerciements

La Fédération des élus des Entreprises publiques locales tient à remercier l'ensemble des présidents et dirigeants d'Epl qui ont permis de mener à bien cette enquête.

La Fédération des élus des Entreprises publiques locales tient aussi à remercier ses partenaires pour leur aide dans la mise en œuvre de ce dispositif d'étude.



Sommaire

1	Considérations générales sur la situation des Epl	4
	La vitalité de l'économie mixte dans un contexte de reprise de l'activité	5
	Des équilibres économiques et financiers retrouvés mais menacés par des facteurs conjoncturels	6
	Des investissements en hausse pour le développement de l'activité économique locale	8
2	Le recours au marché bancaire	10
	La sollicitation du marché bancaire	11
	Les relations avec les acteurs bancaires	13
3	La sollicitation des financements institutionnels	16
	Les interventions de la Banque des Territoires	17
	Le rapport aux autres financements institutionnels	20
	Synthèse des résultats de l'étude	23

Méthodologie

L'étude sur les pratiques de financement des Entreprises publiques locales (Epl) est une étude de la Fédération des élus des Entreprises publiques locales (FedEpl) qui s'attache à mesurer et à comprendre les pratiques des Epl en matière de financement de leurs activités.

Les résultats de l'étude sont issus, sauf mention contraire, d'un sondage réalisé du 1^{er} février au 13 mars 2023 par questionnaire auto-administré en ligne et par téléphone, auprès d'un échantillon de 267 dirigeants de Sem, de Spl et de SemOp, représentatif de l'ensemble des Epl. La représentativité de l'échantillon a été assurée post-enquête par un redressement des données sur la base des caractéristiques de la population-mère, à savoir la taille salariale, la forme juridique, le secteur d'activité principale et la région d'implantation de la société. Les résultats obtenus ont ensuite fait l'objet d'une extrapolation à l'ensemble de la population-mère. Ces résultats sont représentatifs, quels que soient les segments ou sous-segments, avec un intervalle de confiance plus ou moins important selon le nombre de répondants.

1

Considérations générales sur la situation des Epl



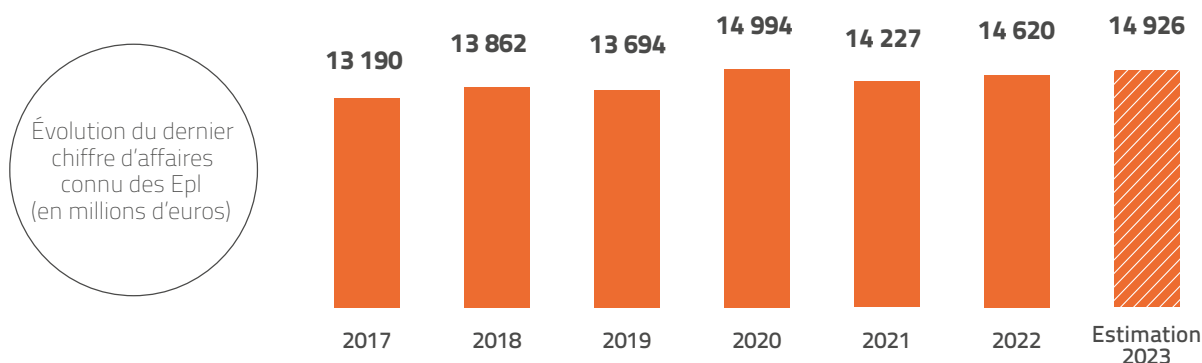
La vitalité de l'économie mixte dans un contexte de reprise de l'activité

À mesure que les dispositions de restrictions sanitaires, mises en place à partir de mars 2020, ont pris fin, les Entreprises publiques locales (Epl) ont repris une activité « normale » et ont entamé un nouveau cycle de croissance. Les rattrapages ont été rapides dans certaines branches d'activité, comme dans celle ayant trait à l'environnement et aux réseaux, quand ils n'ont pas été nécessaires dans celle ayant trait à l'habitat. Ils ont été ajournés dans le domaine de la mobilité et le stationnement, comme dans celui du tourisme, de la culture et des loisirs – au sein desquels certaines sociétés souffrent de fragilités et pansent encore leurs plaies – mais semblent bien réels aujourd'hui au regard des informations actuellement disponibles.

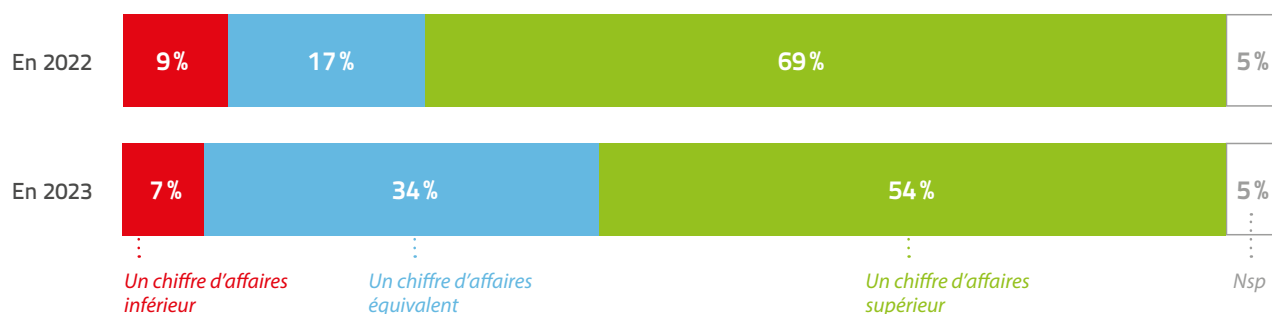
Au 1^{er} mars 2023, la somme totale des derniers chiffres d'affaires connus des Sem, des Spl et des SemOp, calculée pour la majeure partie sur la base des comptes sociaux

2021, est estimée à 14,926 milliards d'euros. Il s'agit d'une progression de 2,1 % par rapport à la précédente estimation. Les exercices 2022 et 2023 semblent s'inscrire dans la même tendance favorable. **69 % des dirigeants d'Epl déclarent avoir réalisé en 2022 un chiffre d'affaires supérieur à celui de l'année précédente, tandis que 17 % disent avoir produit un volume d'activité équivalent. En 2023, 54 % des personnes interrogées anticipent un chiffre d'affaires supérieur à celui de 2022, quand 34 % d'entre elles envisagent un chiffre d'affaires stabilisé.** Les dirigeants des Epl de mobilité et de stationnement, comme ceux des Epl de tourisme, de culture et de loisirs, sont surreprésentés parmi les personnes les plus positives concernant l'exercice 2022 et figurent parmi les plus optimistes quant à leurs perspectives en 2023. La période semble marquer la fin d'une polarisation exacerbée entre les différentes activités.

L'évolution du volume d'activité des Epl et ses perspectives



? Pour l'année 2022, votre société a-t-elle réalisé un chiffre d'affaires supérieur, équivalent ou inférieur à celui de l'année 2021 ? Et à l'horizon 2023, vous attendez-vous à un chiffre d'affaires supérieur, équivalent ou inférieur à celui de l'année 2022 ?

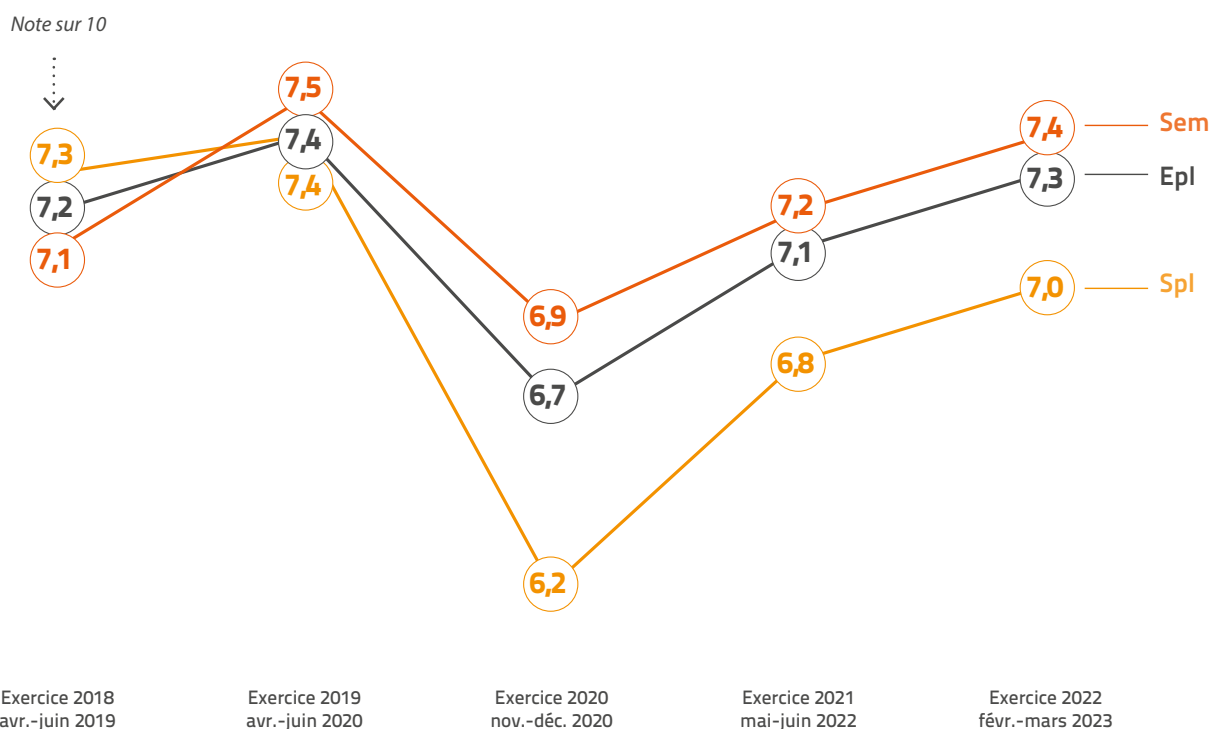


Des équilibres économiques et financiers retrouvés mais menacés par des facteurs conjoncturels

À cette normalisation de l'activité économique s'ajoute une stabilisation de l'équilibre financier des Entreprises publiques locales. Comme le montre le graphique ci-dessous, Sem, Spl et SemOp ont rencontré des difficultés à différents degrés en 2020, au cours d'un exercice marqué par les incidences de la crise sanitaire, et notamment par le tarissement des recettes consécutif à l'entrée dans la période de confinement de la population française. Au gré de l'assouplissement des mesures de restrictions sanitaires permettant le retour de l'activité économique, et grâce au recours dans certains cas aux différents dispositifs de soutien institutionnels, les Entreprises publiques locales ont peu à peu retrouvé une situation financière globalement satisfaisante, quelle que soit la composante de la gamme. Quelques semaines après la clôture de l'exercice, les dirigeants de ces sociétés attribuent une note moyenne de 7,3 sur 10 à leur situation financière en 2022. Il s'agit d'un score sensiblement supérieur

(+ 0,6 point) à celui mesuré pour l'exercice 2020, au plus fort de la crise, et quasi-équivalent (- 0,1 point) à celui observé avant la séquence. Ces éléments sont plutôt concordants avec les appréciations de différents éléments comptables. Les doutes concernant la capacité à rembourser leur endettement, qu'il s'agisse des prêts garantis par l'État ou de prêts plus classiques, sont presque inexistantes, tandis que la proportion de personnes interrogées satisfaites du niveau de capitalisation de leur société est élevée (73 %) et en hausse par rapport à la précédente mesure (+ 3 points par rapport à 2022). Les représentations sont très majoritairement positives s'agissant de l'état de la trésorerie (79 %, - 4 points) comme de la capacité d'autofinancement (66 %, - 6 points), même s'il s'agira de surveiller l'évolution de ces indicateurs dans les prochains mois. Le niveau du taux de marge est jugé « suffisant » dans 57 % des cas (+ 3 points).

La note moyenne attribuée à la situation financière des Sem, des Spl et des SemOp au cours de différents exercices

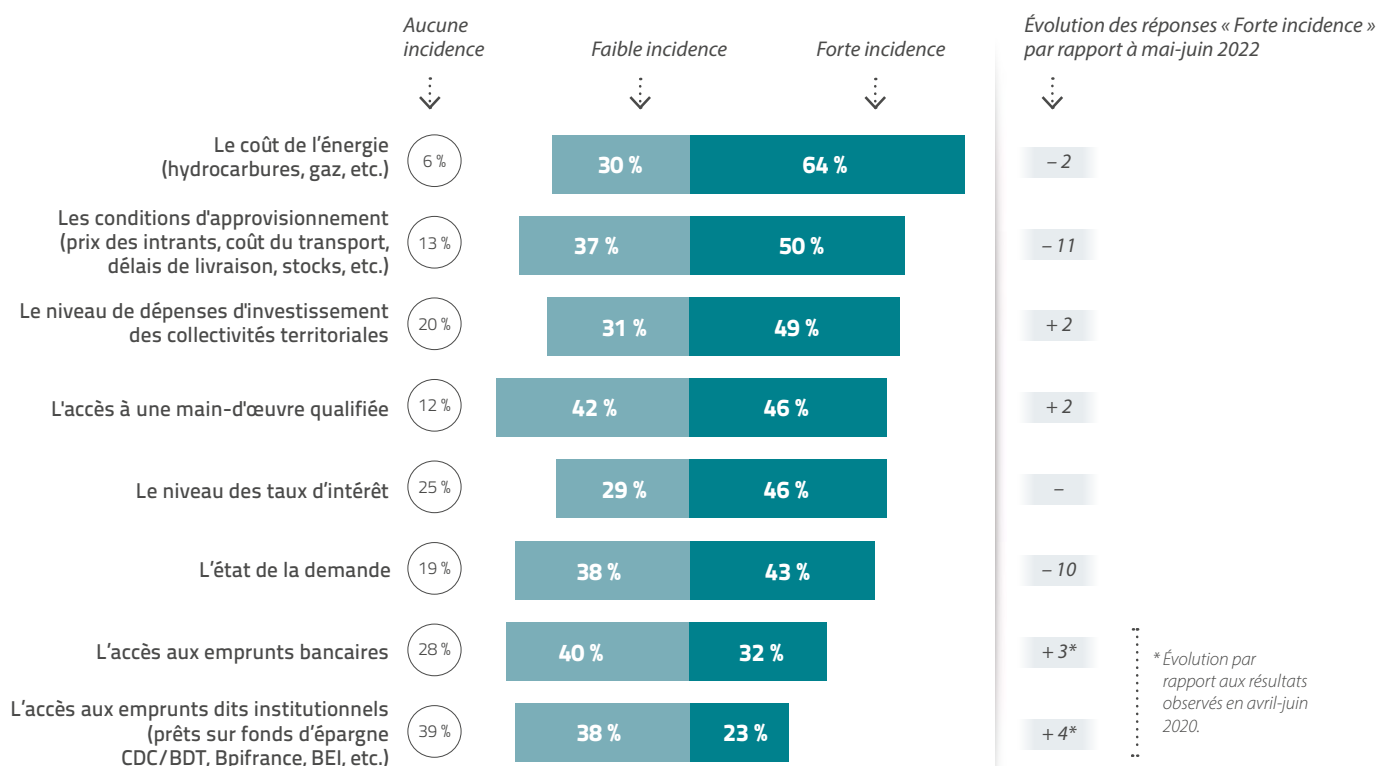


En 2023, les dirigeants ont le sentiment que la situation financière de leurs Epl va légèrement se dégrader. Les personnes interrogées lui attribuent en moyenne une note de 7 sur 10 au cours de l'exercice, soit une baisse de 0,3 point par rapport à 2022. **L'environnement de l'économie mixte locale est marqué par de nombreuses contraintes conjoncturelles, consécutives à une conjonction de chocs à l'échelle nationale et internationale.** La crise sanitaire n'a pas complètement terminé de produire ses effets et les tensions d'approvisionnement (prix des intrants, coût du transport, délais de livraison, stocks, etc.) ne sont pas toujours apaisées. Le coût de l'énergie (hydrocarbures, gaz, électricité, etc.) n'est pas stabilisé et apparaît comme un frein significatif. Il a aujourd'hui une forte incidence sur l'activité de 64 % des Epl, soit un niveau

proche de celui mesuré au printemps dernier (- 2 points par rapport à 2022). Derrière, le niveau des dépenses d'investissement des collectivités territoriales (49 % des réponses « une forte incidence », + 2 points) et l'accès à une main-d'œuvre qualifiée (46 %, + 2 points), ainsi que le niveau des taux d'intérêt (46 %, testé pour la première fois [ndlr]), sont parmi les facteurs ayant le plus d'impact sur l'activité. L'état de la demande est moins cité que par le passé (43 %, - 10 points) malgré un contexte inflationniste, au contraire de l'accès aux emprunts bancaires (32 %, + 3 points par rapport à 2020) et aux emprunts institutionnels (23 %, + 4 points). Les Epl d'habitat, d'aménagement et d'immobilier d'entreprise sont particulièrement concernées par ces sujets et par le haut niveau des taux d'intérêt.

La hiérarchie des facteurs déterminants de l'activité des Epl

? Diriez-vous que les éléments suivants ont une forte incidence, une faible incidence ou aucune incidence sur votre niveau d'activité actuel ?



Ces contraintes conjoncturelles (cf. supra) engendrent des doutes et réfrènent certains enthousiasmes. **Mais la situation n'est pas préoccupante. Les perspectives d'activité sont favorables ; la confiance est diffuse au sein des Entreprises publiques locales dans l'ensemble des domaines d'intervention de l'action publique territoriale.** 86 % des dirigeants de ces sociétés se déclarent assurés

quant à leurs perspectives dans les prochains mois, soit une proportion en hausse de 4 points par rapport à 2022 et le plus haut niveau de confiance observé depuis 2020. Ils sont 93 % dans l'environnement et les réseaux (dont 30 % de réponses « Très confiant(e) »), 89 % dans l'habitat, 87 % dans l'aménagement et l'immobilier d'entreprise et 84 % dans le tourisme, la culture et les loisirs.

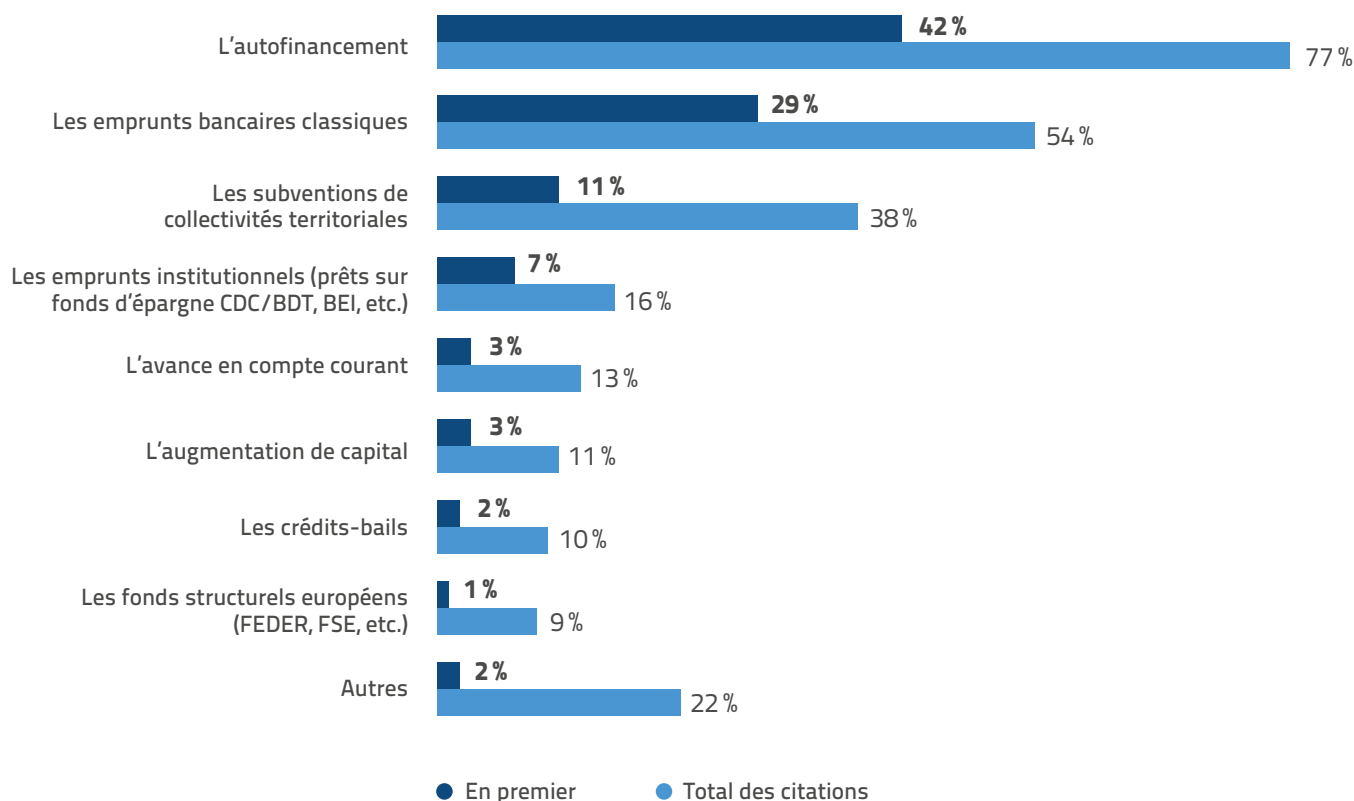
Des investissements en hausse pour le développement de l'activité économique locale

Les stratégies d'investissement déclarées s'inscrivent dans ces perspectives. Au cours des deux dernières années, les Entreprises publiques locales ont continué à jouer leur rôle de catalyseur de développement des territoires. **Après avoir maintenu un niveau d'investissement substantiel – bien que diminué –, à hauteur de 4,719 milliards d'euros en 2020, les Spl et les SemOp et surtout les Sem ont mobilisé des engagements pour un montant total de 5,273 milliards d'euros en 2021.** Il s'agissait d'un montant finalement supérieur à ce que leurs dirigeants anticipaient fin 2020 et plus élevé qu'en 2019 (5,191 milliards d'euros), avant le déclenchement de la crise sanitaire. En 2022, la somme des investissements des Epl a vraisemblablement atteint 5,070 milliards d'euros au total ; elle devrait avoisiner les 5,472 milliards d'euros en 2023 selon les prévisions. Différents moyens ont été, sont et seront mobilisés à cette fin. **Loin d'être subventionnées, les Epl accordent une large**

place à l'autofinancement. Il s'agit dans 42 % des cas du principal moyen utilisé pour financer leurs investissements en 2021 et/ou en 2022. Arrivent ensuite dans la hiérarchie les emprunts bancaires classiques (29 % de citations « en premier »), les subventions de collectivités territoriales (11 % de citations) et les emprunts institutionnels (7 % de citations). Les avances en compte courant d'associé ou d'actionnaire (3 % de citations) ou les augmentations de capital (3 % de citations) sont citées plus marginalement. Mais au regard des réponses exprimées par les dirigeants d'Epl d'environnement et de réseaux, elles continuent d'être incontournables pour le financement de la production d'énergies renouvelables ou de la transition environnementale. Les autres moyens de financement sont très peu mobilisés malgré leur intérêt, à l'instar des fonds structurels européens et des emprunts obligataires (cf. infra).

Les moyens de financement mobilisés pour les investissements en 2021 et/ou en 2022

? *Quels moyens de financement avez-vous utilisés pour financer vos investissements en 2021 et en 2022 ? En premier ? Et ensuite ?*





Fédération des élus des Entreprises publiques locales
14, rue de la Tombe-Issoire - 75014 Paris
Tél. : 01 53 32 22 00
contact@lesepl.fr

lesepl.fr



@FedEpl



Fédération des élus des
Entreprises publiques locales

Éditeur : Fédération des élus des Entreprises publiques locales, Paris, 2023

Prix : 25 € HT

