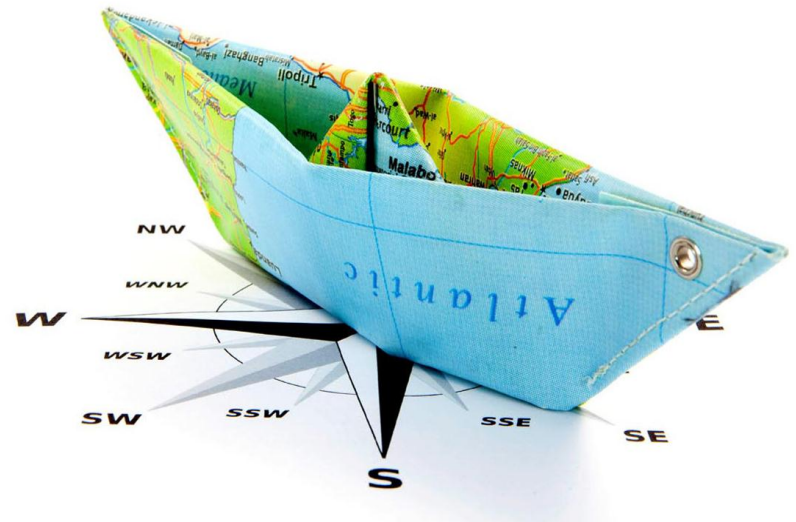


Baromètre d'opinions des Directeurs Financiers

3^{ème} édition

Prendre une trajectoire nouvelle pour une sortie de crise ?

Octobre 2013





Comment cette étude a-t-elle été réalisée ?

Le but de ce troisième baromètre d'opinions 2013 est de dresser un bilan et de mesurer l'évolution de la perception des Directeurs Financiers sur :

- L'environnement financier et macro-économique
- Les différents éléments influençant leurs décisions, et celles de leur entreprise
- Les changements de comportements et les nouveaux défis à venir

– Etude quantitative articulée autour des thèmes suivants :

- Perspectives économiques et financières
- Financement et liquidités
- Fusions, acquisitions et cessions
- Risques et perspectives
- Financements désintermédiés
- Défis des Directeurs Financiers

– Etude réalisée en septembre 2013 auprès de 74 Directeurs Financiers des plus grandes d'entreprises françaises ou de filiales françaises d'entreprises étrangères représentatives de l'ensemble des secteurs de l'économie

– Un échantillon significatif et représentatif compte tenu de la technicité et des spécificités des profils recherchés dans le cadre de l'étude

Les secteurs d'activité représentés par les répondants sont :

- Banque, assurance, finance
- Industrie chimique/pharmaceutique
- Industrie agroalimentaire
- Industrie automobile, aéronautique et matériel agricole
- Informatique, télécoms, high-tech
- Construction, BTP, Immobilier
- Conseil, audit et bureaux d'études
- Commerce, distribution, négoce
- Hôtellerie, restauration, tourisme, loisir
- Transports, manutention, logistique

Harris Interactive a assisté Deloitte dans l'administration des questionnaires, le recueil majoritairement téléphonique (CATI) de toutes les réponses et a contribué à l'analyse et à la restitution des résultats de cette deuxième vague.

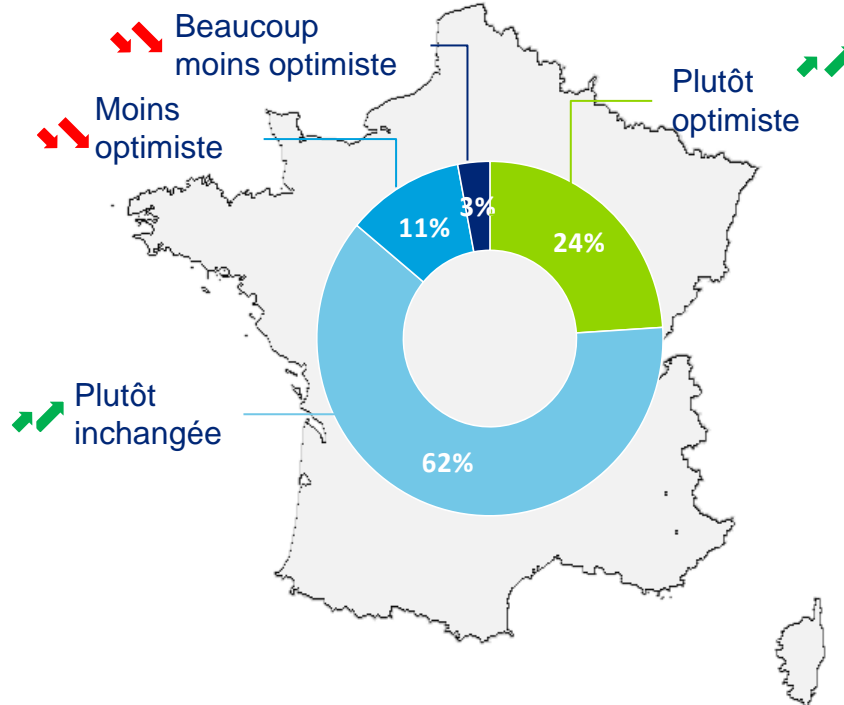
1. Les perspectives économiques et financières : un horizon de plus en plus dégagé

Une perception de la conjoncture économique de plus en plus optimiste...

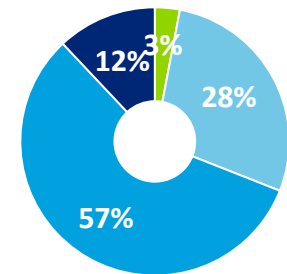


EVOLUTION DE L'OPTIMISME DES DIRECTEURS FINANCIERS

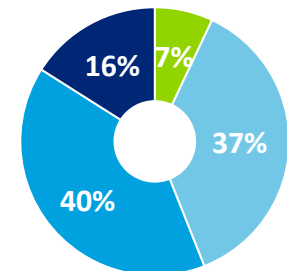
Septembre 2013



Avril 2013



Septembre 2012



écarts significatifs entre 09/12 – 09/13
 écarts significatifs entre 04/13 – 09/13

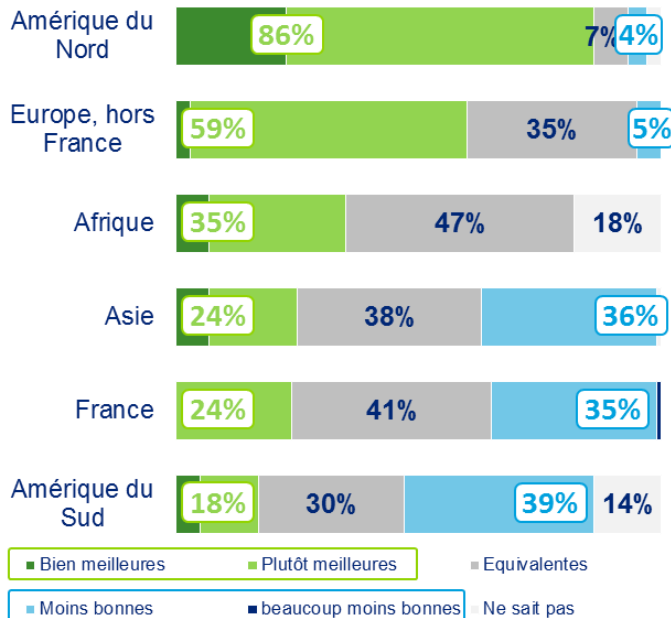
Signe manifeste de la reprise de la croissance en France, près d'un quart des directeurs financiers interrogés affiche un optimisme retrouvé et la part des moins optimistes recule

Une large partie d'entre eux demeure toutefois prudente avec une opinion inchangée à hauteur de 62%

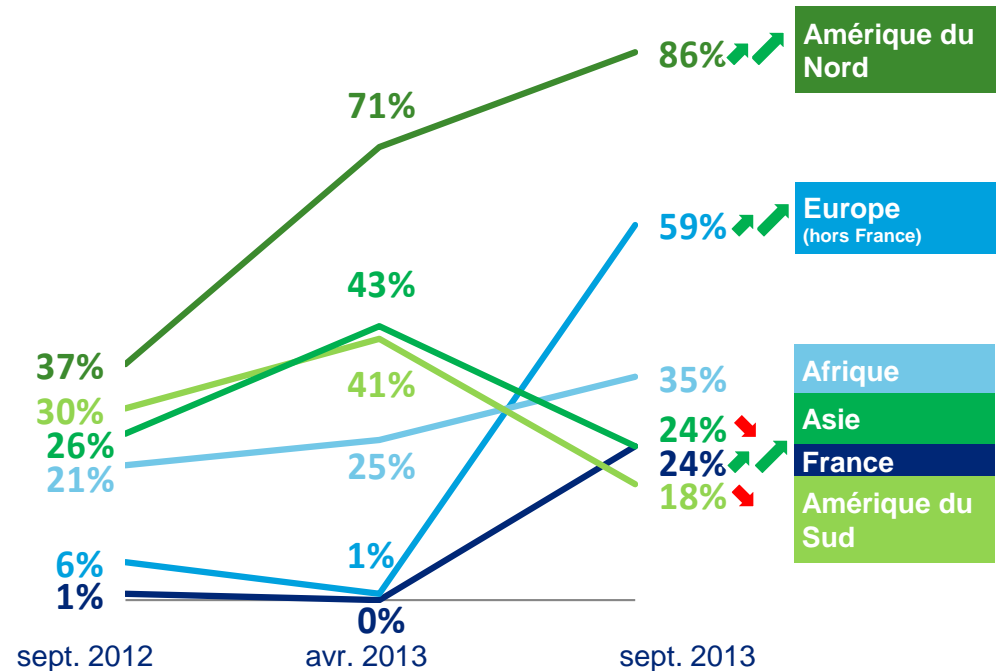
...avec une reprise de la croissance en Europe, et notamment en France

PERSPECTIVES DE CROISSANCE

Septembre 2013



Evolution sept.12- sept.13*



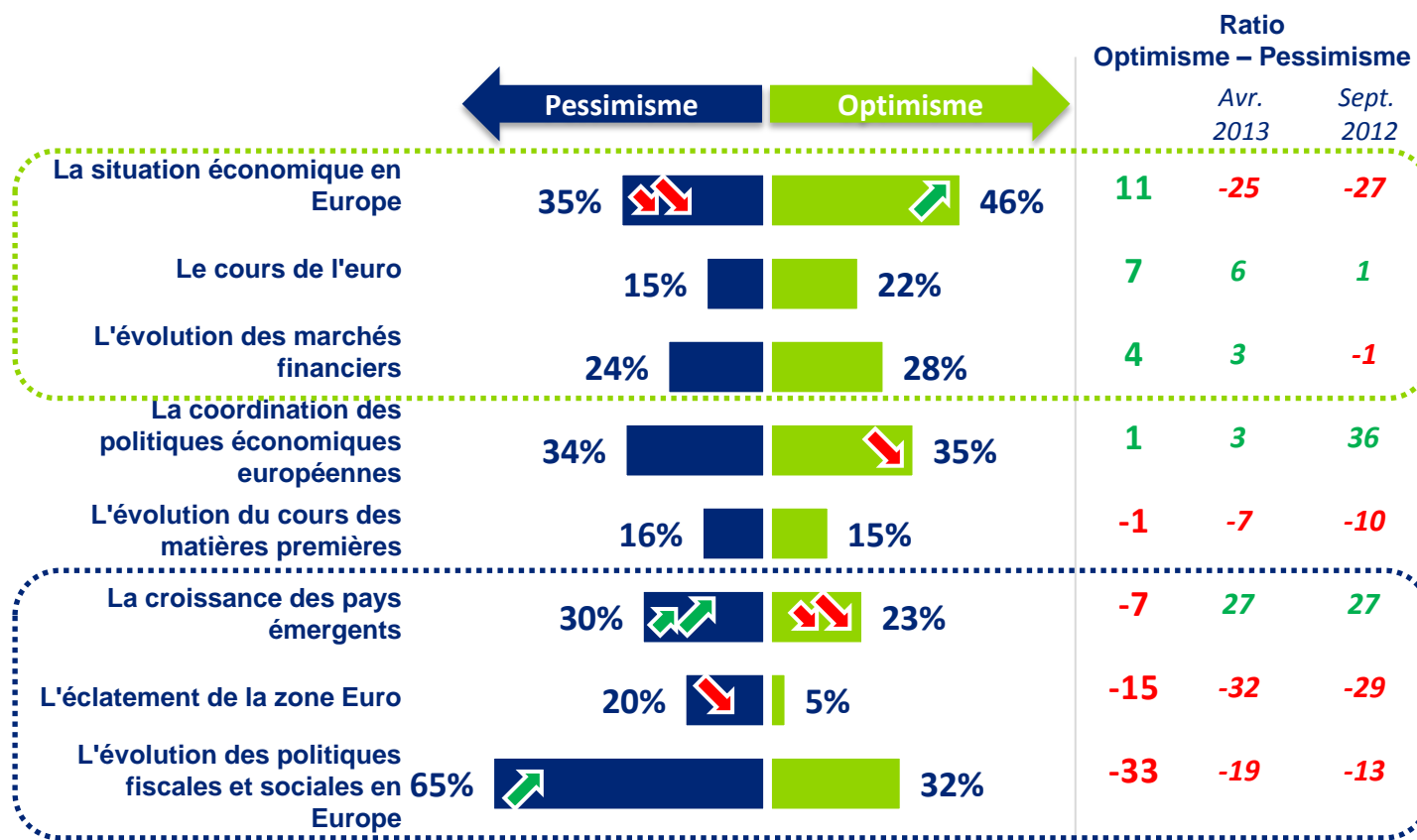
* Sous-total : « Bien meilleures + Plutôt meilleures »

écarts significatifs entre 09/12 – 09/13
 écarts significatifs entre 04/13 – 09/13

La situation économique en Europe en tête des facteurs d'optimisme



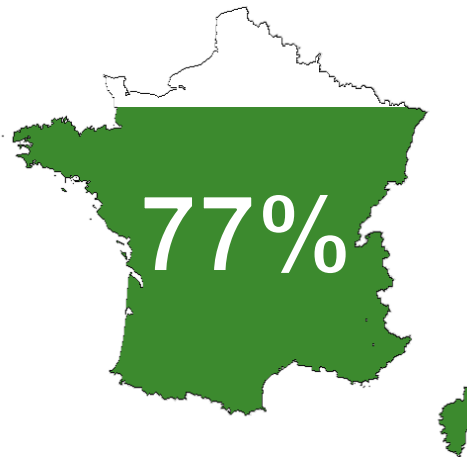
FACTEURS D'OPTIMISME ET DE PESSIMISME A HORIZON 6 MOIS



écarts significatifs entre 09/12 – 09/13
 écarts significatifs entre 04/13 – 09/13

La persistance de la basse inflation en France et son impact sur la politique salariale

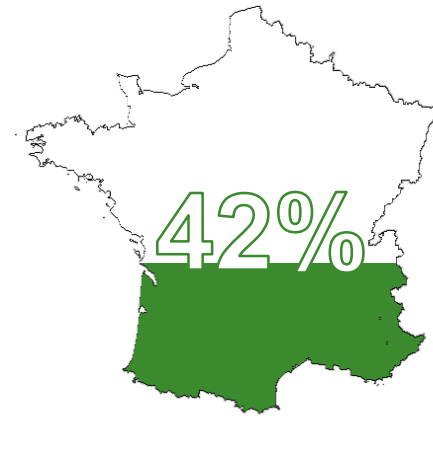
BASSE INFLATION ET POLITIQUE SALARIALE EN FRANCE



des directeurs financiers estiment que cette phase va durer

La tendance de basse inflation que connaît la France aujourd'hui est perçue pour une large part des directeurs financiers comme durable

La prise en compte de ce phénomène dans la modération des salaires semble toutefois être plus mesurée



des directeurs financiers en tiennent compte dans leurs politiques de modération salariale par des actions de formation ou de compléments de retraite

L'incertitude perdure, avec toutefois des perspectives d'investissements équivalentes ou supérieures aux prévisions...

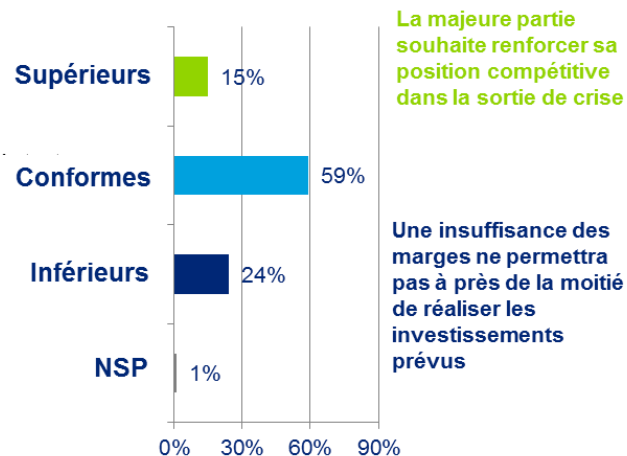
NIVEAU D'INCERTITUDE



Dans la continuité des tendances observées auprès des directeurs financiers interrogés, l'incertitude plane encore vis-à-vis des perspectives économiques et financières auxquelles feront face leurs entreprises

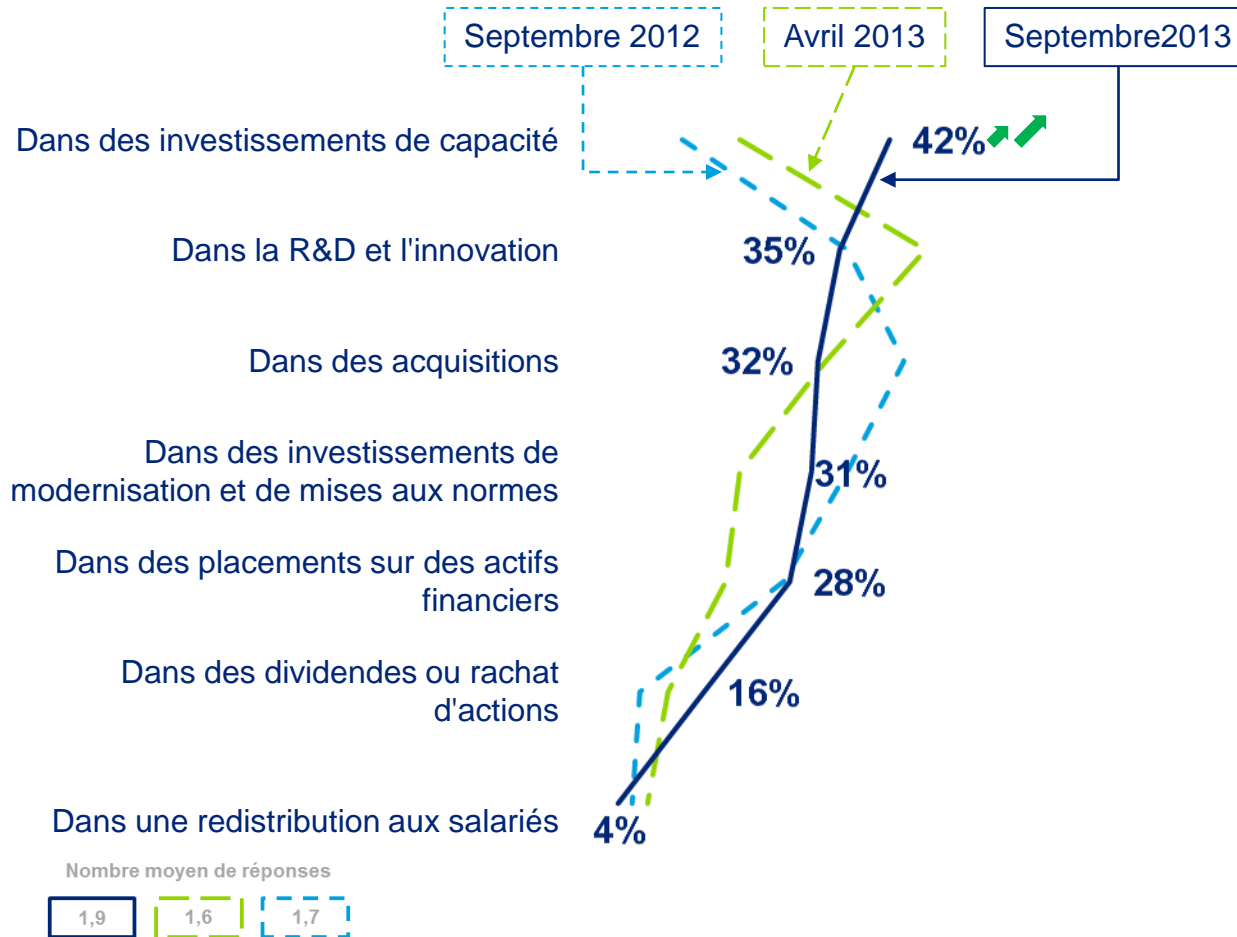
Malgré cela et dans un contexte de compétitivité accrue, les investissements sont de leur point de vue au moins égaux ou supérieurs aux prévisions pour une large majorité

EVOLUTION DES INVESTISSEMENTS



...avec un effort à porter sur les investissements de capacité

ALLOCATION DE L'EXCÉDENT DE TRÉSorerIE



En cas d'excédent de trésorerie, les directeurs financiers vont privilégier d'abord les investissements de capacité, cette préférence étant en nette hausse par rapport au dernier baromètre

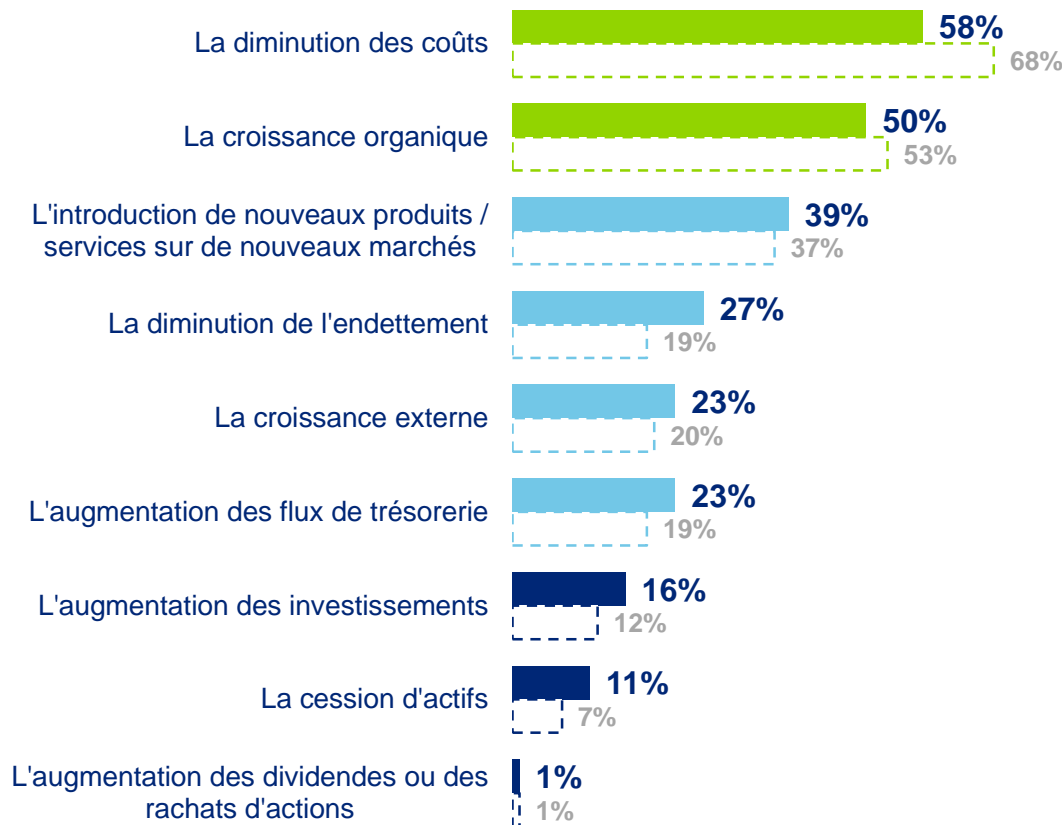
Leurs choix se portent ensuite par ordre de priorité sur la R&D et l'innovation, les acquisitions ainsi que les investissements de modernisation et de mise aux normes

écarts significatifs entre 09/12 – 09/13
 écarts significatifs entre 04/13 – 09/13

Des priorités stratégiques focalisées sur l'amélioration de la marge et de la croissance de l'entreprise



PRIORITÉS STRATEGIQUES DE L'ENTREPRISE POUR LES 6 MOIS À VENIR



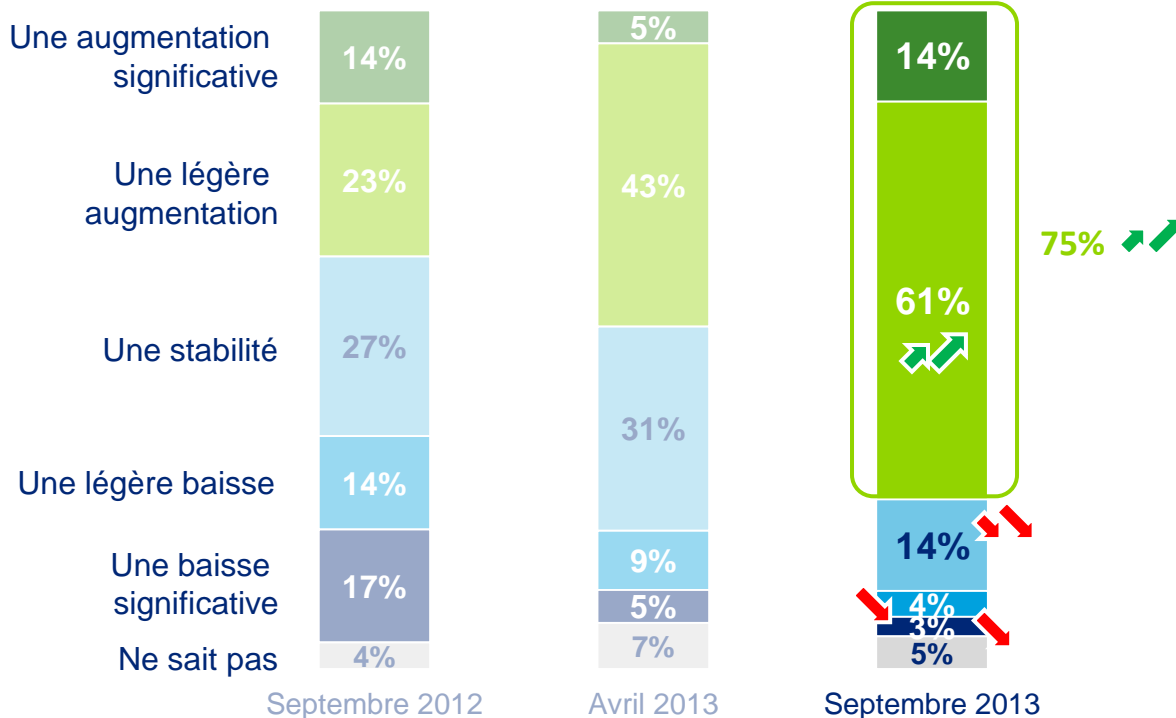
Dans le contexte d'incertitude économique actuel, les entreprises misent sur les valeurs sûres et privilégient les actions endogènes à l'entreprise telles que la diminution des coûts et la croissance organique

L'introduction de nouveaux produits/services sur le marché est également positionnée comme une priorité stratégique

■ sept. 2013
 ▤ avr. 2013

A court terme, en France, le nombre des opérations de fusions acquisitions devrait augmenter...

PERCEPTION DE L'ÉVOLUTION DES FUSIONS ET/OU ACQUISITIONS



Une large majorité des directeurs financiers interrogés anticipe en France une augmentation significative ou légère des opérations de fusions et/ou acquisitions au cours des 6 prochains mois

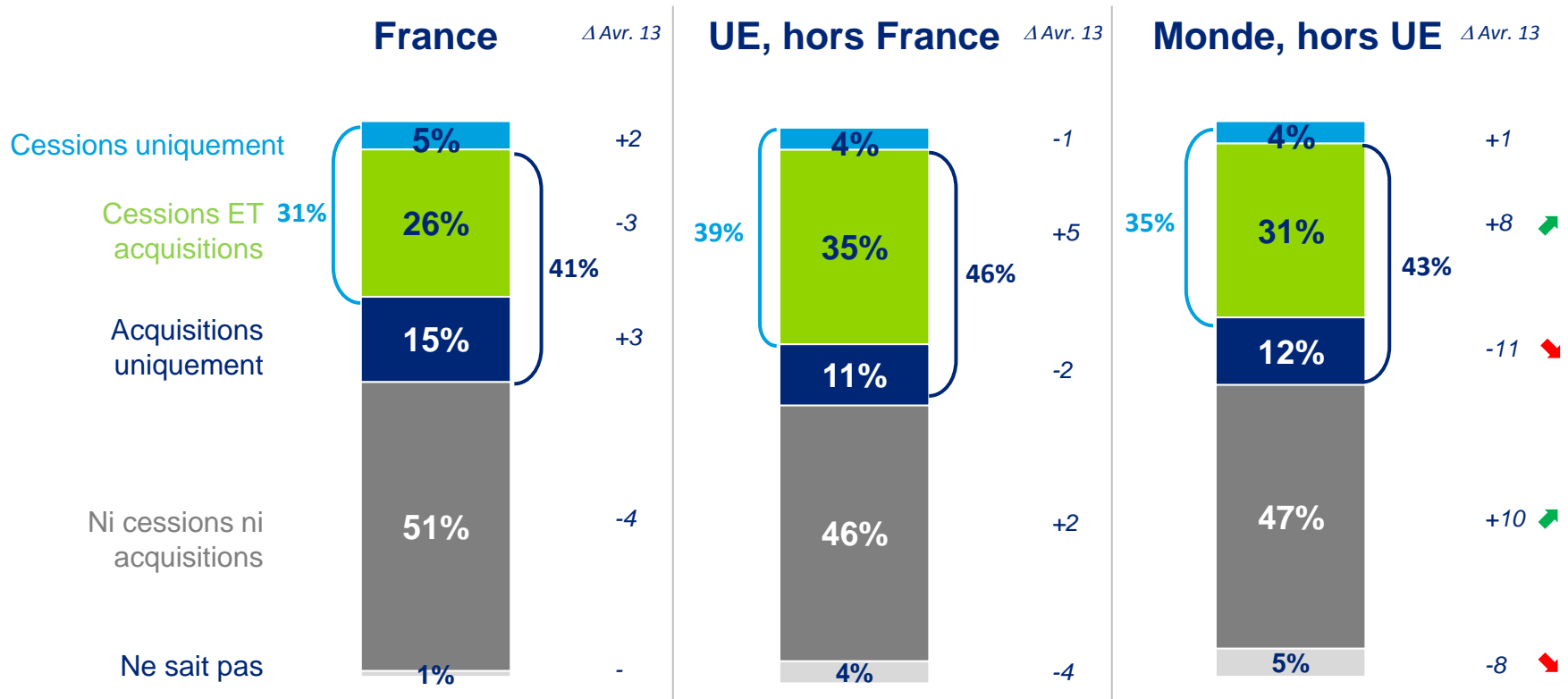
Cette tendance est effectivement en très nette hausse par rapport aux résultats des deux précédents baromètres

↗ ↘ écarts significatifs entre 09/12 – 09/13
 ↗ ↘ écarts significatifs entre 04/13 – 09/13

...toutefois, les directeurs financiers n'anticipent pas la même dynamique au sein de leur entreprise

Pour près de la moitié des directeurs financiers, leur entreprise n'est pas susceptible de faire des acquisitions ou cessions significatives au cours des 6 prochains mois, quelle que soit la géographie considérée

PERSPECTIVES DE FUSIONS ET/OU ACQUISITIONS



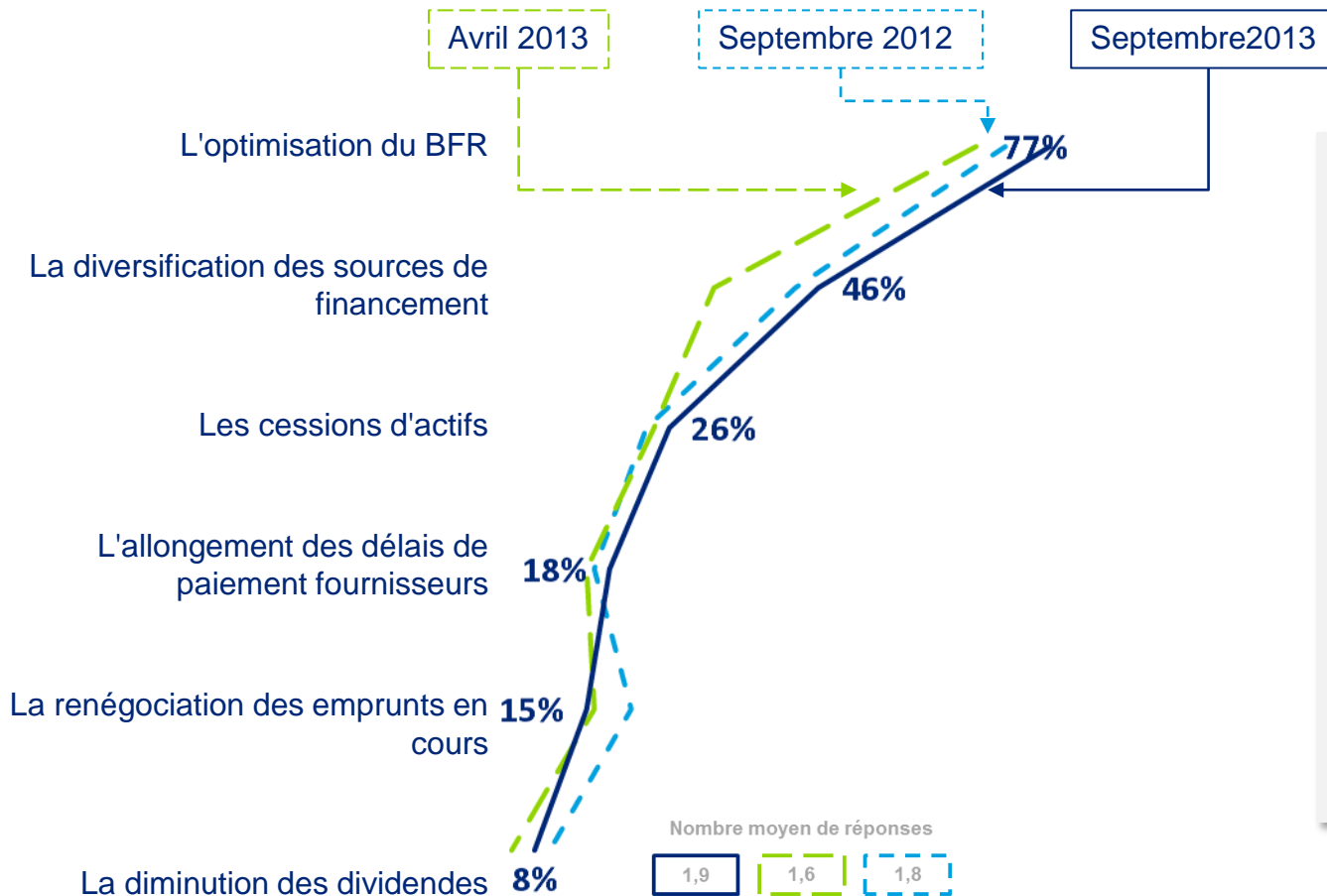
▲ ▼ écarts significatifs entre 04/13 – 09/13

2. Le financement et les liquidités: une courbe d'apprentissage enclenchée ?

L'optimisation du BFR, pilier des leviers d'amélioration de la trésorerie



LEVIERS D'AMÉLIORATION DE LA TRÉSORERIE

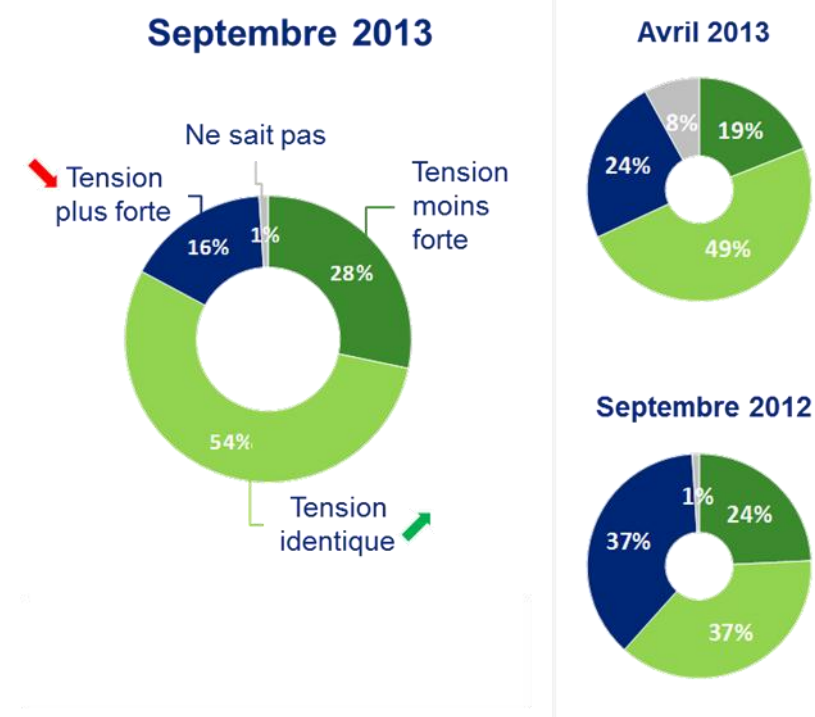


Dans la continuité des deux précédents baromètre, la tendance est conservée, avec des courbes qui ne sont pas loin de se superposer

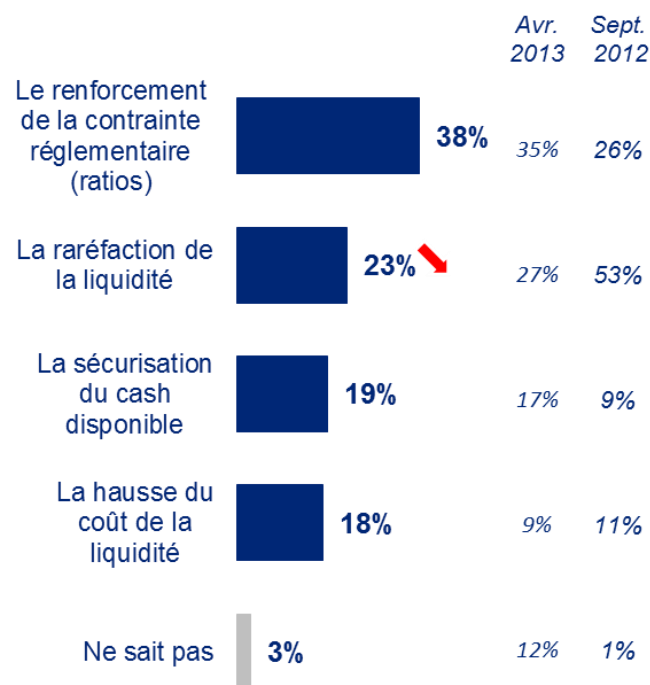
Les principaux leviers d'amélioration de la trésorerie demeurent par conséquent et sans surprise l'optimisation du besoin en fond de roulement et la diversification des sources de financement

L'accès au crédit est perçu comme stable et le poids de la contrainte règlementaire demeure...

TENSION SUR LE MARCHÉ D'ACCÈS AU CRÉDIT



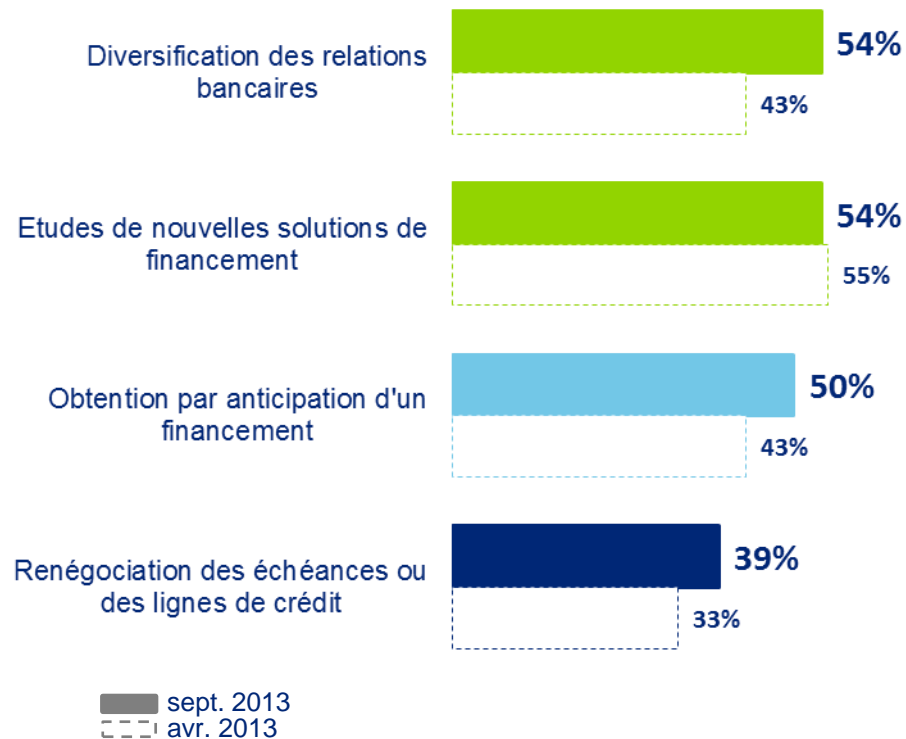
CAUSES D'INQUIÉTUDE LIÉES À LA LIQUIDITÉ



...tout ceci contribuant à une stratégie de gestion du risque de liquidité plus réfléchie et organisée



GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ

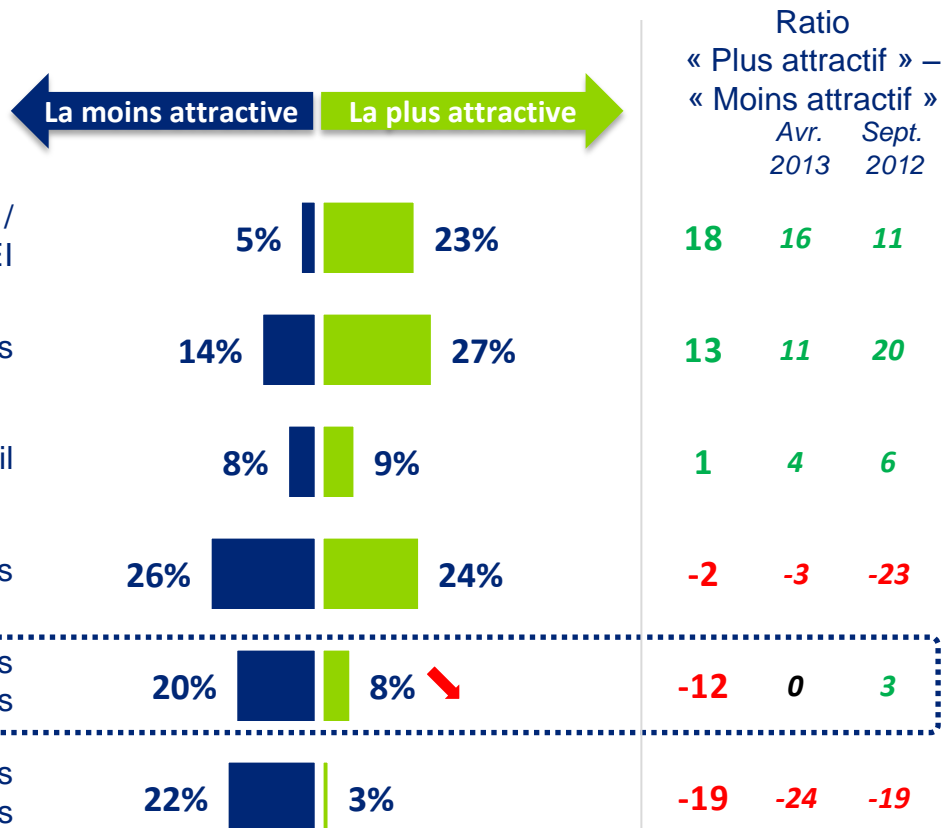


La gestion du risque de liquidité est un sujet que le directeur financier entend maîtriser

Les réponses illustrent parfaitement, à quasi parts égales, les différents leviers utilisés pour y faire face : diversification des relations bancaires, études de nouvelles solutions de financement, obtention par anticipation d'un financement

L'attractivité du financement bancaire perd du terrain au profit du financement désintermédié...

CHOIX DES SOURCES DE FINANCEMENT



De façon assez nette, les financements en fonds propres affichent un net recul

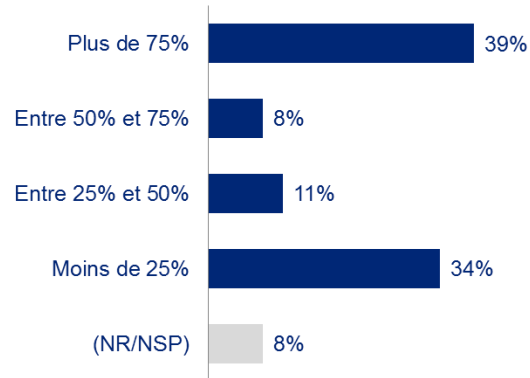
Dans le même temps, les placements privés et emprunts BEI gagnent du terrain

Les obligations et prêts bancaires demeurent attractifs selon l'approche retenue par l'entreprise

...avec un comportement distinct selon les entreprises

FINANCEMENT BANCAIRE

Part du financement bancaire dans l'endettement de l'entreprise...



La part du financement bancaire dans l'endettement de l'entreprise est variable selon l'entreprise avec deux tendances majeures

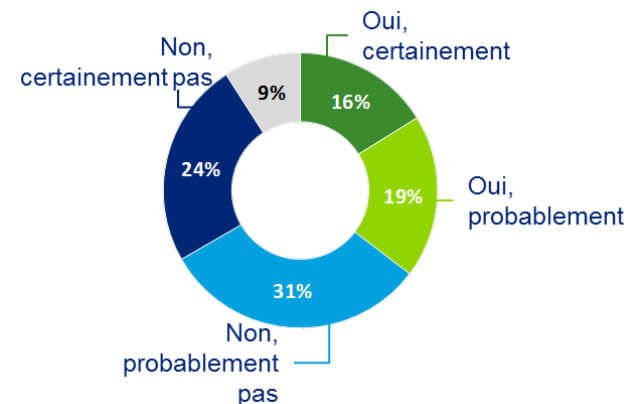
Le financement bancaire représente soit une part significative de l'endettement soit une part peu importante

La dualité observée se confirme dans la projection à terme vers d'autres sources de financement

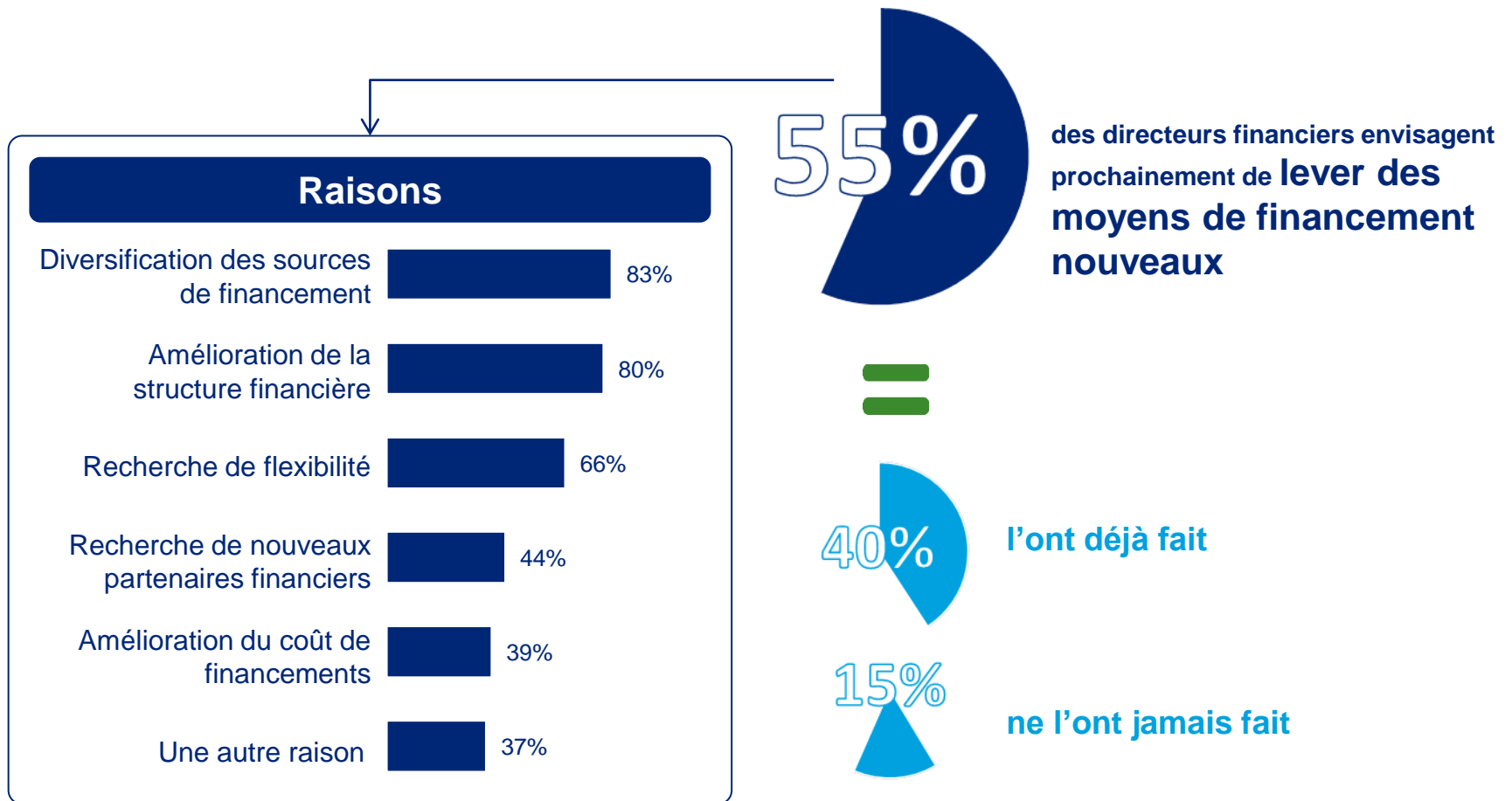
Un tiers des directeurs financiers interrogés pense que la part du financement bancaire devrait diminuer alors que plus de la moitié n'envisage aucune baisse

ESTIMATIONS À FIN 2014

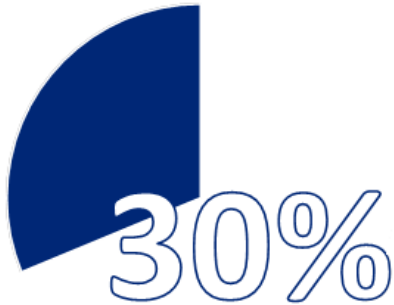
Cette part va diminuer au profit d'autres sources de financement...



Une ouverture vers de nouveaux moyens de financement...



...avec pour autant des solutions de financements désintermédiés parfois difficilement « accessibles »



des directeurs financiers estiment que **les solutions de financements désintermédiés actuelles ne répondent pas à leurs attentes**

→ Pour 66%, elles y répondent (4% ne se prononcent pas)



Raisons	
	Montant exigé par le marché trop élevé
	Compétences limitées en interne pour adresser ce type de sujet
	Modalités de mise en œuvre trop complexes pour votre structure/taille d'entreprise
	Coût financier du financement trop élevé
	Solutions de financement nouvelles non adaptées à votre entreprise
	Non standardisation des produits
	Mauvaise connaissance des différentes solutions possibles
	Volume conséquent de l'information financière à communiquer
	Crainte d'une perte d'autonomie

Une préférence pour les placements privés, et des discussions de place restreintes à un cercle d'initiés

PLACEMENTS PRIVÉS VS. PLACEMENTS OBLIGATAIRES

53%

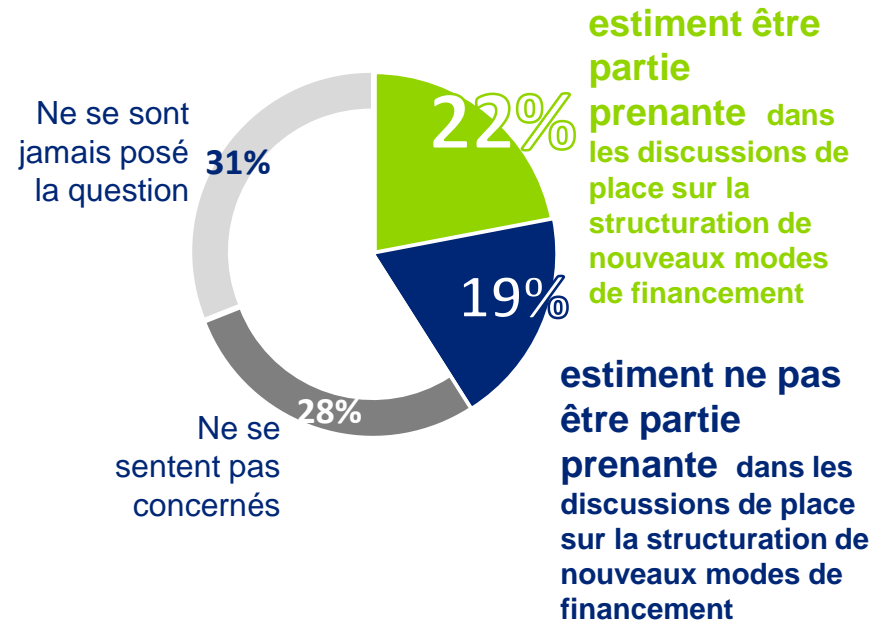
des directeurs financiers estiment que les placements privés répondent plus à leurs attentes que les placements obligataires faisant appel public à l'épargne

INFORMATION SUR LES FONDS DE DETTES D'ENTREPRISE

66%

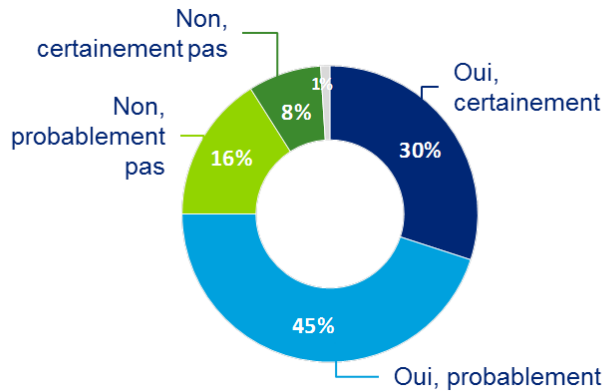
des directeurs financiers disposent de suffisamment d'informations sur les fonds de dette d'entreprise

PARTICIPATION AUX DISCUSSIONS DE PLACE SUR LA STRUCTURATION DE NOUVEAUX MODES DE FINANCEMENT



Une notation perçue comme un atout sans être une priorité à court terme

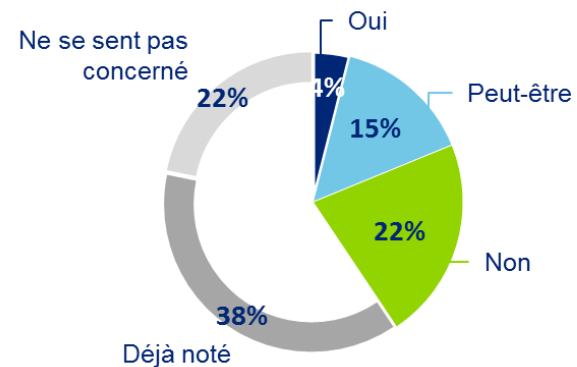
PERCEPTION DE LA NOTATION COMME MOYEN DE FACILITER L'OBTENTION DE FINANCEMENTS



Avec une large proportion d'avis favorables, la notation est aujourd'hui perçue comme un réel moyen de faciliter l'obtention de financement

Toutefois, et si l'on exclut les entreprises déjà notées, très peu de directeurs financiers envisagent de franchir le pas et pour une faible partie d'entre eux, cette question reste ouverte

INTENTION DE FAIRE NOTER SON ENTREPRISE À COURT OU MOYEN TERME



3. L'agenda des directeurs financiers : réussir la transformation

Sujets auxquels les directeurs financiers souhaiteraient accorder plus de temps



THEMES POUR LESQUELS LE TEMPS FAIT DEFAUT



Les directeurs financiers, bien que toujours centrés sur les missions régaliennes de la Fonction Finance, accordent trop peu de temps aux sujets de développement durable et de la RSE

Ils souhaitent également s'impliquer davantage sur les sujets réglementaires et prudentiels et les systèmes d'information, sujets structurants et vecteurs de transformation

4. En synthèse

Optimisation du BFR

*Pilier des leviers
d'amélioration de la
trésorerie (à 77%)*

24 %

*Part des directeurs
financiers
globalement plus
optimistes dans
l'évolution de la
conjoncture
économique*

Investissements de capacité

*Jugés prioritaires par les directeurs financiers
en cas d'excédent de trésorerie (à 42%),
suivi par la R&D et l'innovation à 35%*

Les directeurs financiers perçoivent une amélioration de la situation économique

*En Europe (à 59%) et en France (à 24%), l'Amérique
du Nord toujours en tête (à 86%)*

Accès au crédit

*Tension moins forte ou
identique depuis les 6 derniers
mois (à 82%)*

Ouverture vers les financements désintermédiés

*Les placements privés / les emprunts BEI et les
obligations considérés comme les plus attractifs:
55% envisagent d'utiliser ce type de
financement*

43 %

*Part des directeurs
financiers estimant ne
pas pouvoir accorder
assez de temps au
développement durable
et à la RSE*

Fusions / Acquisitions

*Reprise significative ou légère à venir dans les 6 prochains mois selon les directeurs financiers
interrogés (à 75%)*

En synthèse...

Deloitte.

Baromètre d'opinions
des
directeurs financiers



Reprise de la croissance
économique

Optimisme
plus marqué



Reprise des
investissements de capacité

Dynamique du marché
des fusions/acquisitions

Renforcement
des marges

Maîtrise des coûts



Croissance organique

Modération salariale

Ouverture vers de nouveaux
modes de financement

Désintermédiation
bancaire



Notation: facilitateur de
l'accès aux financements

Diversification et amélioration
de la structure financière

Pour en savoir plus ...

Cette présentation propose une sélection de nombreux chiffres et informations disponibles auprès de nos experts conseil chez Deloitte :



Valérie Flament

Associée

+33 (0) 1 40 88 24 64

+33 (0) 6 85 23 71 92

vflament@deloitte.fr



Katia Ruet

Directeur

+33 (0) 1 40 88 43 43

+33 (0) 6 32 60 22 43

kruet@deloitte.fr



Jean-Paul Betbèze

Economic Advisor pour
Deloitte