

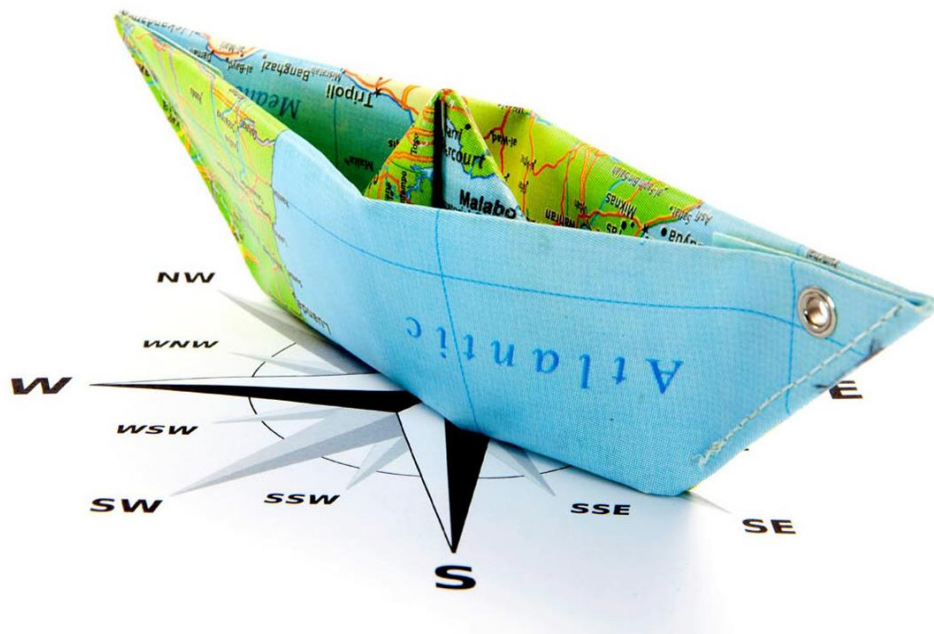


## Baromètre d'opinion des directeurs financiers

4<sup>e</sup> édition

Une page se tourne

Mai 2014



# Périmètre et objectifs de l'étude

**Le but de ce quatrième baromètre d'opinion 2014 est de dresser un bilan et de mesurer l'évolution de la perception des directeurs financiers sur :**

- L'environnement financier et macroéconomique
- Les différents éléments qui influencent leurs décisions et celles de leur entreprise
- Leurs changements de comportements et les nouveaux défis à venir

- Etude quantitative articulée autour des quatre thèmes suivants :
  - Perspectives économiques et financières
  - Investissements
  - Financement et liquidités
  - Les priorités des directeurs financiers
- Etude réalisée du 25 mars au 9 avril 2014 auprès de 76 directeurs financiers des plus grandes entreprises françaises ou de filiales françaises d'entreprises étrangères couvrant l'ensemble des secteurs de l'économie
- Un échantillon significatif, 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
- Construction, BTP, immobilier
- Informatique, télécoms, high-tech
- Transports, manutention, logistique
- Médias, édition, communication
- Conseil audit et bureaux d'études
- Commerce distribution, négoce
- Hôtellerie, restauration, tourisme, loisirs

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

# LES PERSPECTIVES ECONOMIQUES ET FINANCIERES

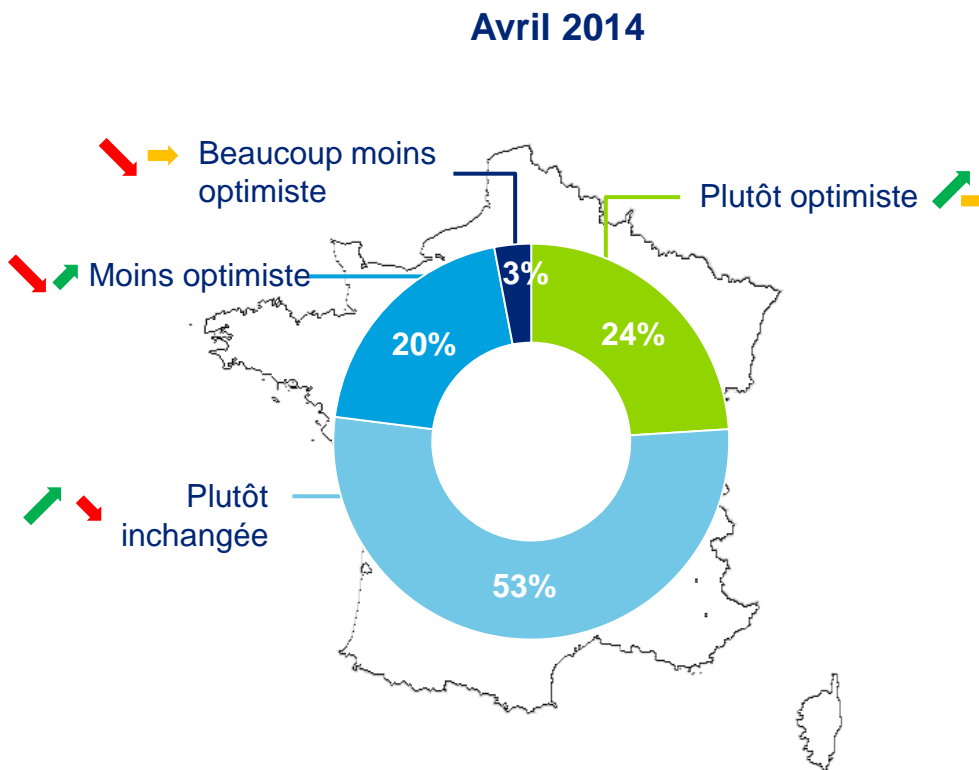
# L'optimisme sur la conjoncture économique française se confirme...



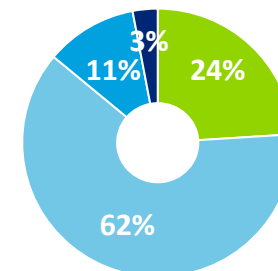
## EVOLUTION DE L'OPTIMISME DES DIRECTEURS FINANCIERS

Sur la lancée de septembre 2013, les directeurs financiers affichent un optimisme mesuré et stable.

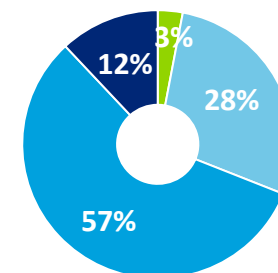
La prudence reste de mise pour 53% d'entre eux dans un contexte économique où les signes de reprise demeurent modérés.



**Septembre 2013**



**Avril 2013**

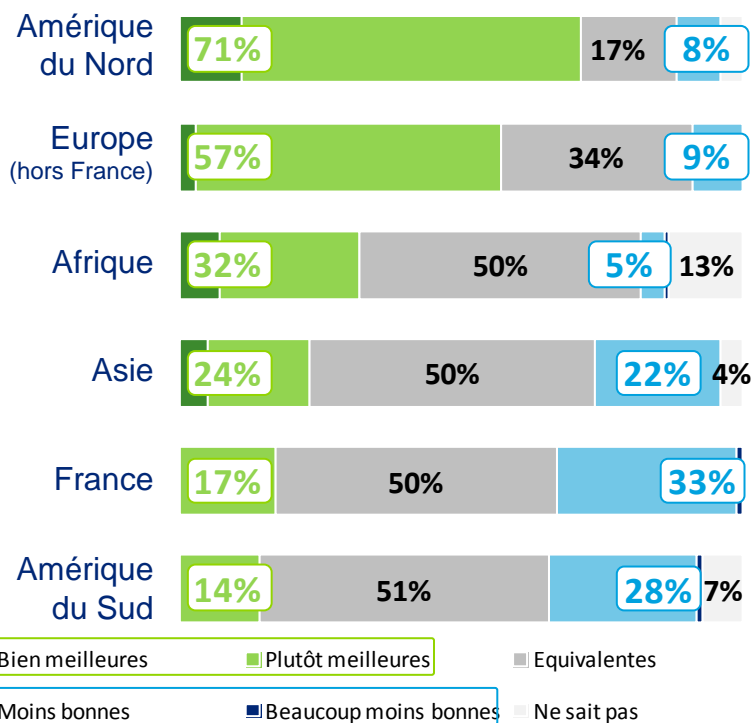


écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

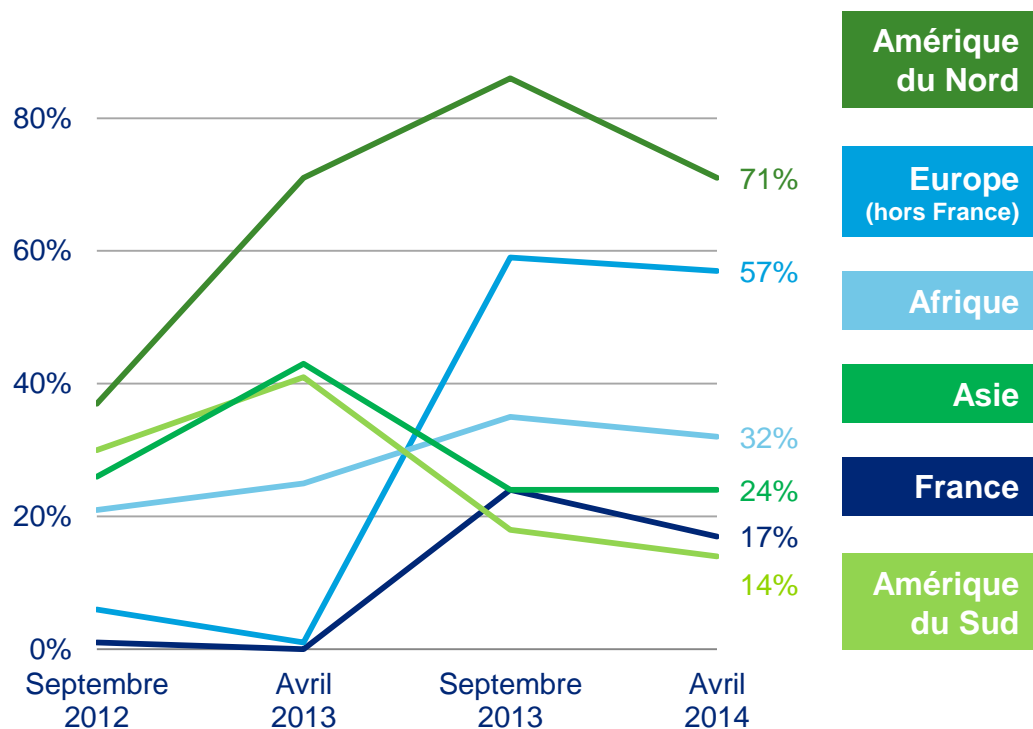
Q1. Par rapport à il y a 6 mois, quelle est votre opinion au sujet de la conjoncture actuelle en France ?

# ... signe d'une reprise de la confiance dans les capacités de l'Europe et de la France

Avril 2014



Evolution Septembre 2012 – Avril 2014

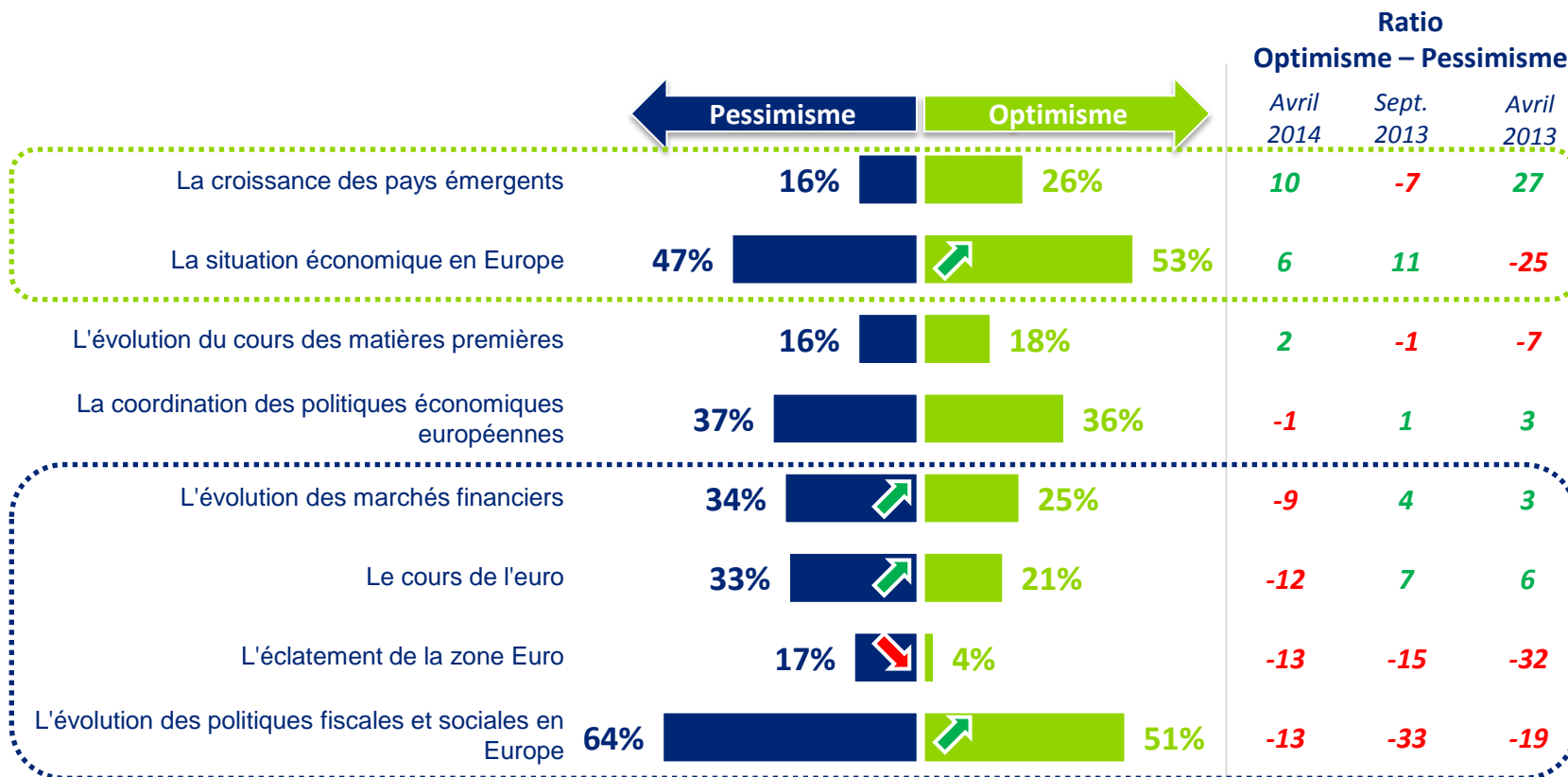


Q4. Par rapport à il y a 6 mois, comment jugez-vous les perspectives de croissance pour les zones géographiques suivantes ?

# Le cours de l'euro, source d'inquiétude des directeurs financiers

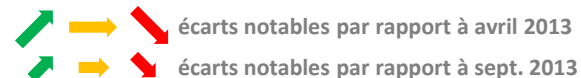


## FACTEURS D'OPTIMISME ET DE PESSIMISME A HORIZON 6 MOIS



Q2. Pour les 6 mois à venir, quels sont les facteurs les plus propices à accroître votre niveau d'optimisme ? (1 à 3 réponses possibles)

Q3. Pour les 6 mois à venir, quels sont les facteurs les plus propices à accroître votre niveau de pessimisme ou d'incertitude ? (1 à 3 réponses possibles)



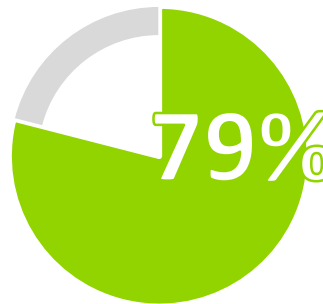
# Oui à la modération salariale, un modèle de rétribution à repenser néanmoins

## BASSE INFLATION

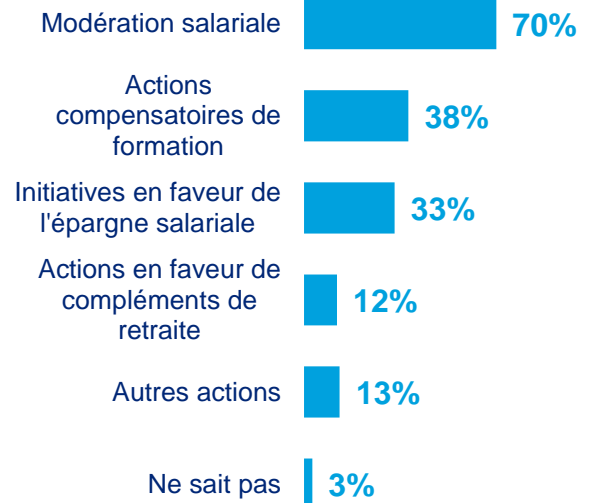


Dans un contexte de basse inflation, perçue comme durable, une large majorité des directeurs financiers interrogés envisagent de repenser leur politique salariale, principalement par des mesures de modération des salaires, en attendant la mise en place de nouveaux leviers d'attractivité RH.

## IMPACTS SUR LES POLITIQUES SALARIALES



des directeurs financiers en tiennent compte dans leur **politique salariale**



Q4a. La France connaît actuellement une phase de basse inflation. Selon-vous, va-t-elle durer ? Q4c. Tenez-vous compte de cette basse inflation dans vos politiques salariales ? Q4d. Quelles sont les actions que vous mettez en œuvre ? (2 réponses possibles)

↗ ↘ ↙ écart notable par rapport à avril 2013  
↗ ↘ ↙ écart notable par rapport à sept. 2013

# LES INVESTISSEMENTS

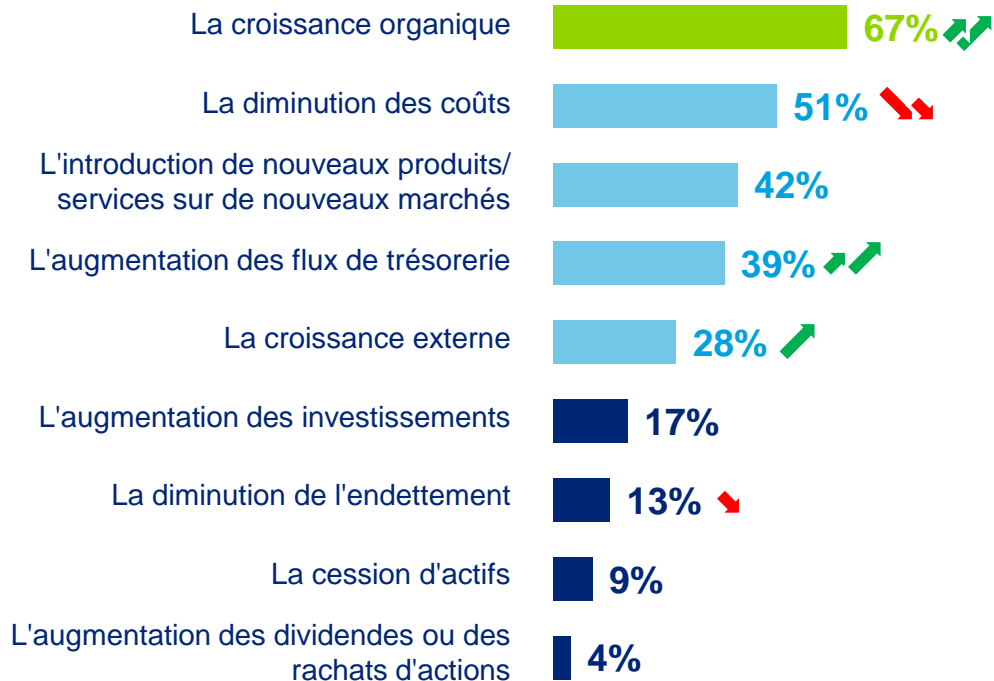
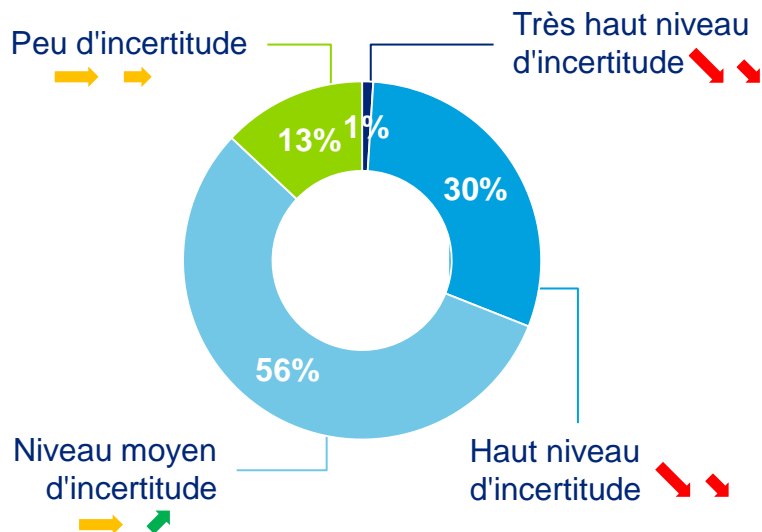


# La croissance organique sur le devant de la scène ...

## NIVEAU D'INCERTITUDE



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



Les directeurs financiers ont désormais intégré la composante « Incertitude » dans leurs modalités de pilotage. Ils continuent à agir en axant leurs priorités stratégiques sur la croissance organique et la maîtrise des coûts.

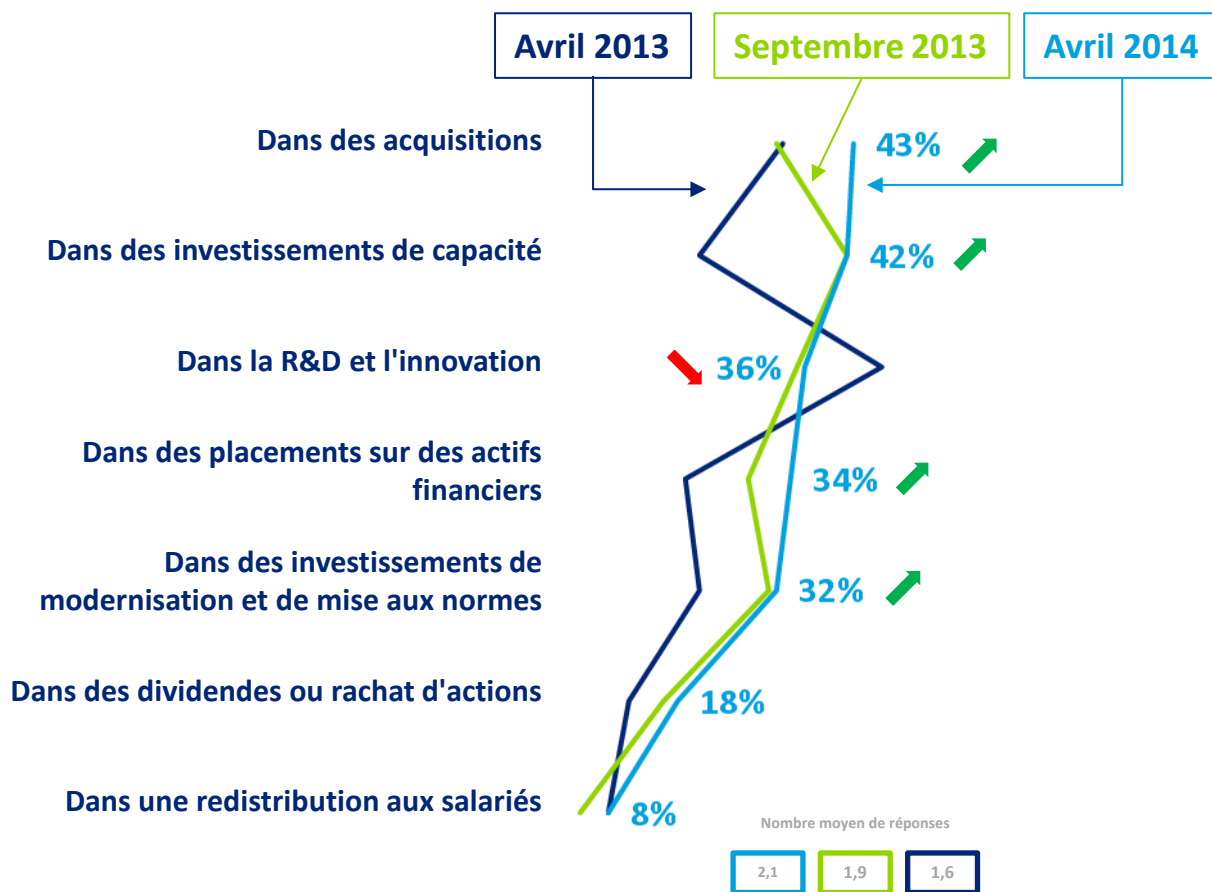
écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

Q5. Comment qualifiez-vous le niveau général d'incertitude économique et financière auquel fera face votre entreprise dans les 6 mois à venir ?

Q5b. Pour les 6 mois à venir, quels sont les axes stratégiques qui représentent une priorité forte pour votre entreprise ?

# ... et le cash alloué en priorité aux acquisitions et aux investissements

## ALLOCATION DE L'EXCÉDENT DE TRÉSORERIE



En cas d'excédent de trésorerie, les directeurs financiers privilégient d'abord les opérations d'acquisitions et les investissements de capacité.

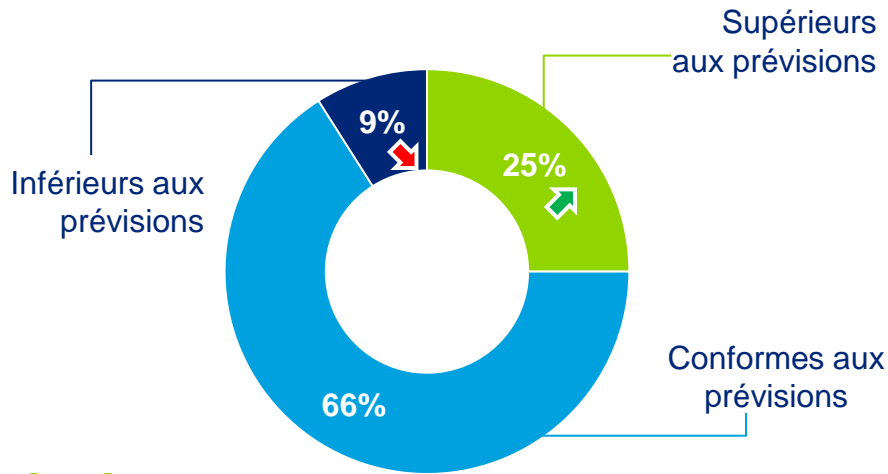
Ces choix marquent l'inscription des entreprises dans une dynamique de croissance.

écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

Q16. Lorsque vous avez un excédent de trésorerie, où souhaitez-vous prioritairement l'allouer ? (1 à 3 réponses)

# Les directeurs financiers ont respecté, voire dépassé, leurs prévisions d'investissements

## EVOLUTION DES INVESTISSEMENTS



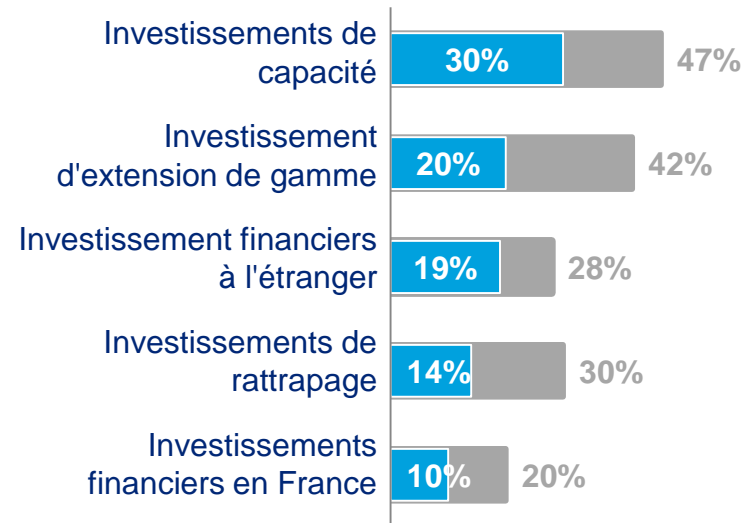
### Les raisons d'investir à l'avenir...

Insuffisance des marges  
 Incertitudes/difficultés d'accès aux financements  
 Perspectives limitées concernant la demande



Renforcement de la position compétitive dans la sortie de crise

## TYPOLOGIE DES INVESTISSEMENTS



Cité en premier

Classé dans le Top 2

écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

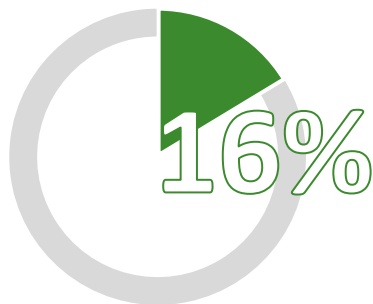
Q5c. Par rapport aux prévisions d'investissements que vous pouviez faire il y a 6 mois, diriez-vous qu'aujourd'hui, vous investissez...

Q5c2. INV2 Pour quelle raison prévoyez-vous d'investir plus/moins par rapport à il y a 6 mois ?

Q5c2. INV 1 Quelles sont les natures d'investissements que vous prévoyez ou pourriez prévoir de faire ?

# Les directeurs financiers peu convaincus par les baisses de charges

## IMPACT DES BAISSSES DE CHARGES



des directeurs financiers estiment que les baisses de charges annoncées influenceront leurs décisions d'investissement à 6 mois

→ Pour 82%, elles ne les influenceront pas  
(2% ne sont pas concernés)



Un accroissement des investissements en France

Un accroissement des investissements à l'étranger

Une hausse des recrutements

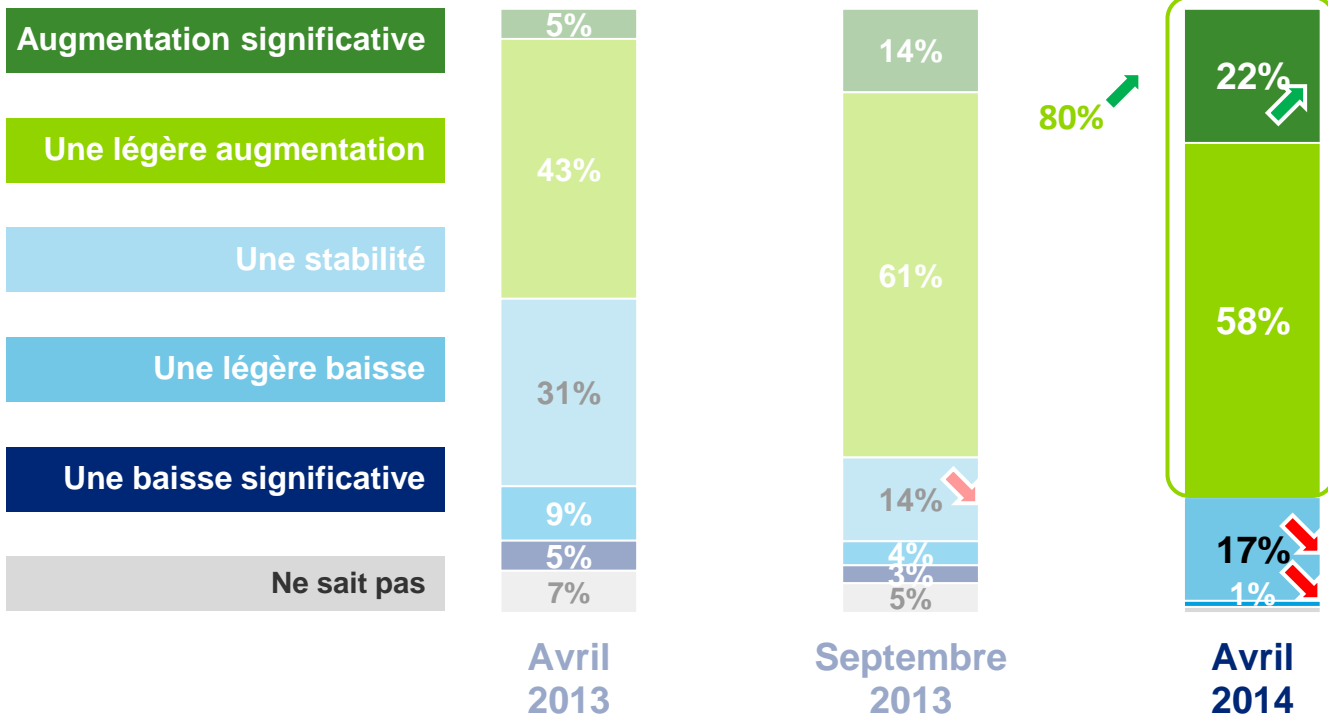
Un flux d'exportations plus important

INV3. Les baisses de charges effectives ou annoncées (CICE par exemple) influenceront-elles vos décisions d'investissements à 6 mois ?

INV4. Quelles seraient les conséquences pour votre entreprise ? (2 choix de réponses possibles)

# En France, les directeurs financiers prévoient une augmentation des opérations de fusions acquisitions...

## PERCEPTION DE L'ÉVOLUTION DES FUSIONS ET/OU ACQUISITIONS



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

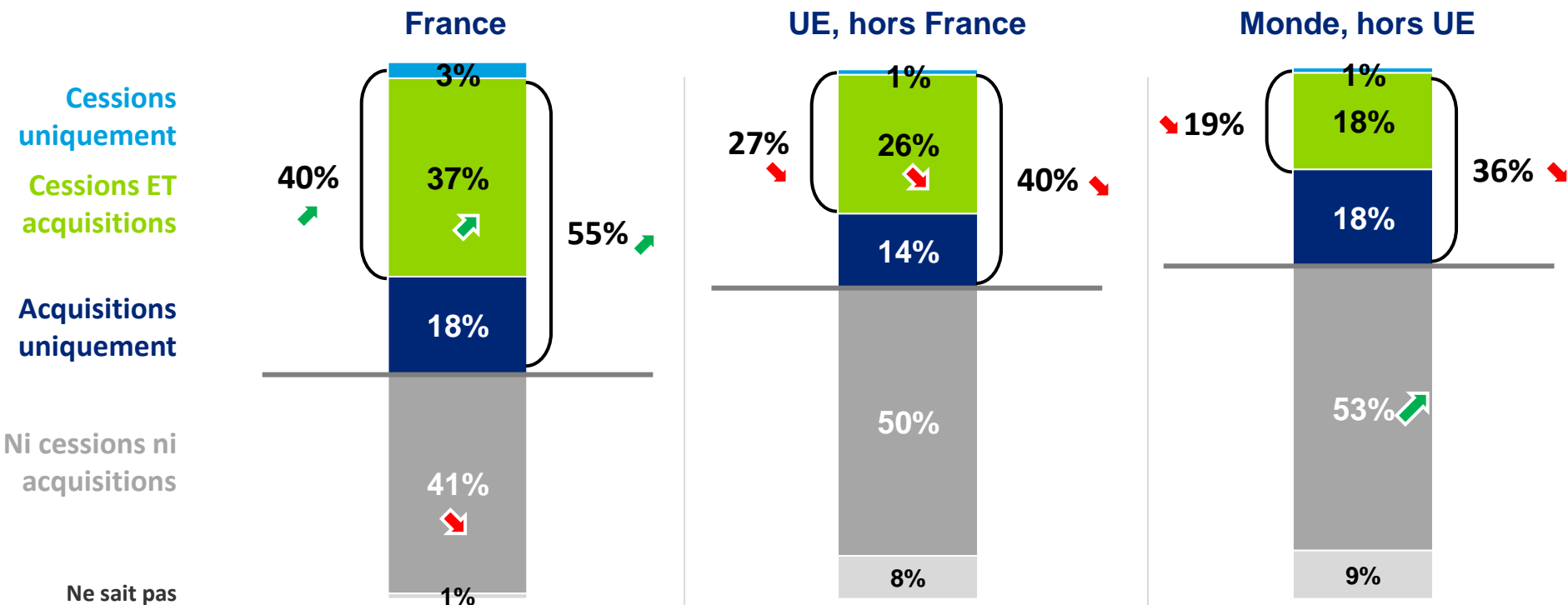
Cette tendance est en très nette hausse par rapport aux résultats observés depuis avril 2013.

↑ → ↓ écarts notables par rapport à avril 2013  
 ↑ → ↓ écarts notables par rapport à sept. 2013

Q14. Selon vous, comment l'activité de fusions/acquisitions évoluera-t-elle au cours des 6 prochains mois en France ?

# ... avec une dynamique se recentrant sur la France pour leur propre entreprise

## PERSPECTIVES DE FUSIONS ET/OU ACQUISITIONS



écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

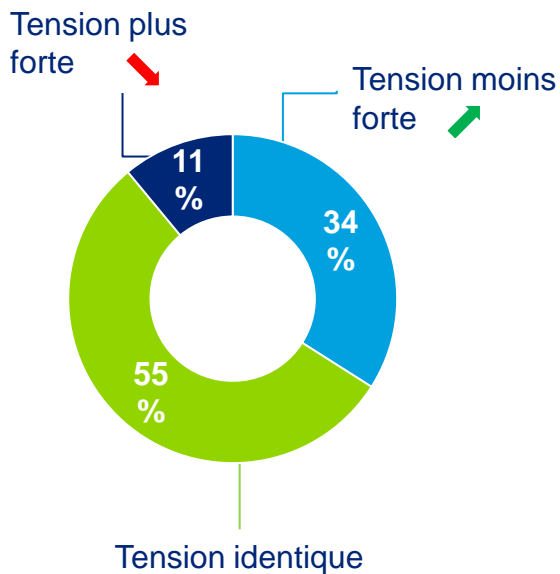
Q15. Au cours des 6 prochains mois, pour chacune des zones suivantes, votre entreprise est-elle plus susceptible de faire des acquisitions ou des cessions significatives ?

# FINANCEMENTS ET LIQUIDITES

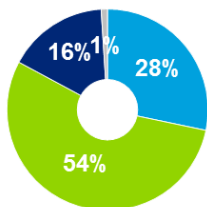
# Les conditions d'accès au crédit se détendent

## MARCHÉ D'ACCÈS AU CRÉDIT

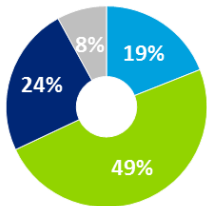
Avril 2014



Septembre 2013

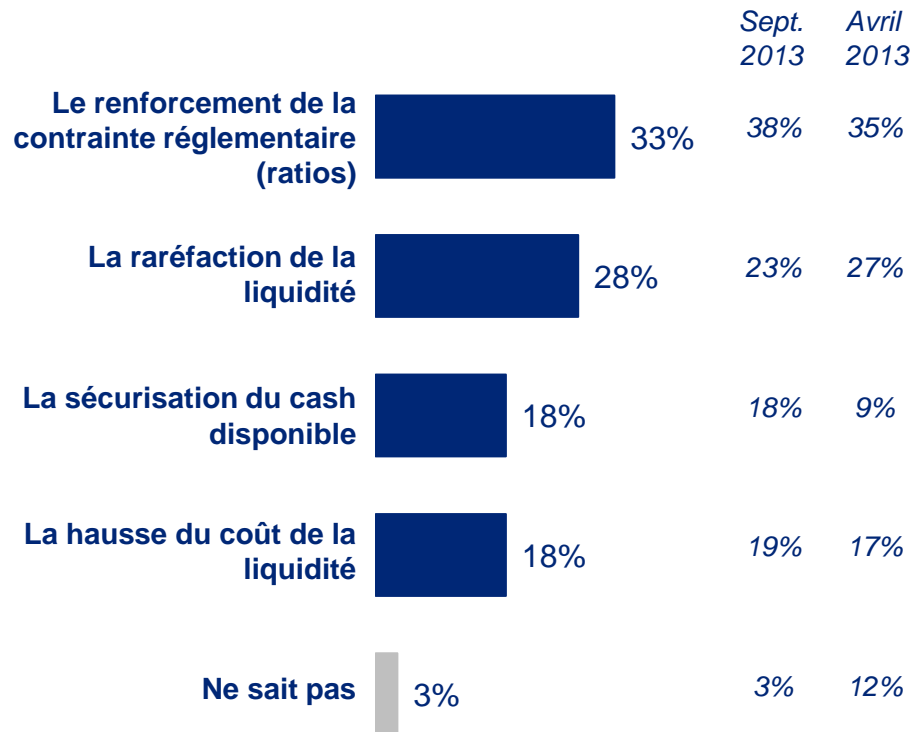


Avril 2013



Q10. Au cours des 6 derniers mois, le marché d'accès au crédit s'est-il détendu selon vous ?

## ACCÈS A LA LIQUIDITÉ



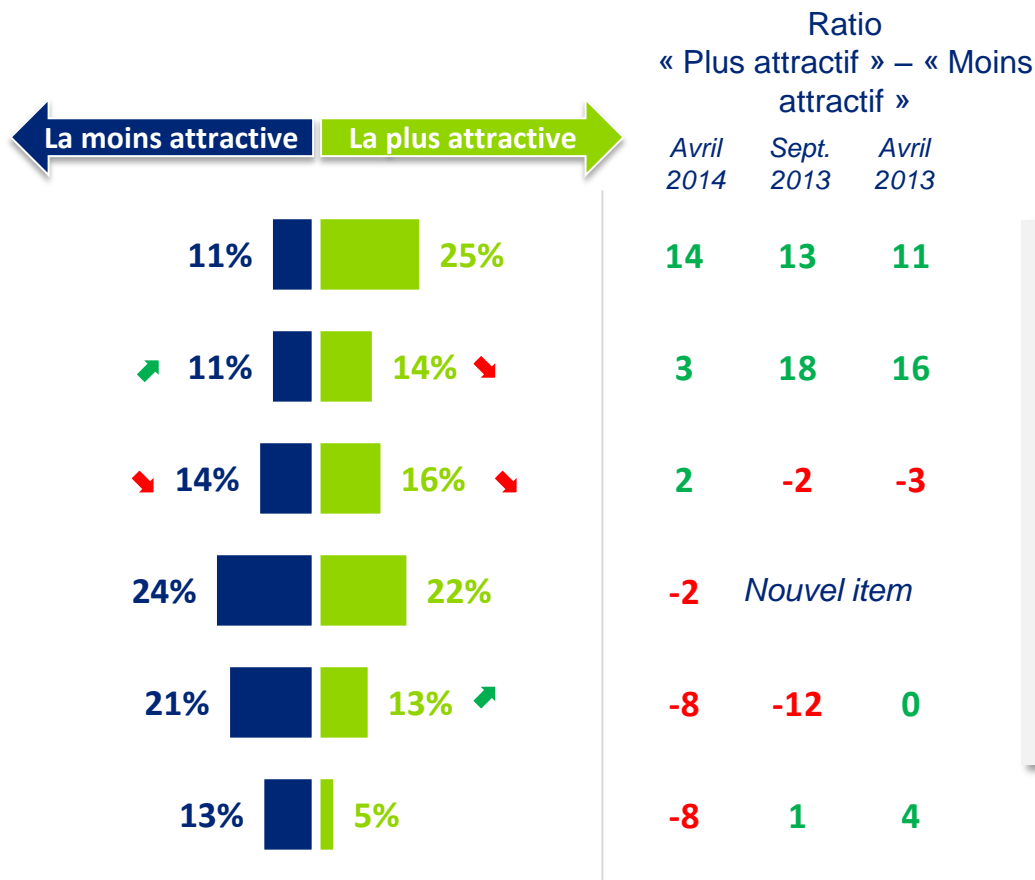
écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

Q13. Et quel est votre principal motif d'inquiétude en matière de liquidité parmi ceux que je vais vous citer ? (une seule réponse)



# Les obligations conservent leur attractivité

## CHOIX DES SOURCES DE FINANCEMENT



Parmi les sources de financement, les obligations gardent leur forte attractivité.

Les placements privés, quant à eux, perdent du terrain par rapport à la tendance observée précédemment.

Les financements en faveur de la monétisation du bilan recueillent un suffrage mitigé.

écarts notables par rapport à avril 2013  
 écarts notables par rapport à sept. 2013

Q11. Parmi les sources de financement suivantes, quelle est d'après vous celle qui sera la plus attractive pour les 6 prochains mois ?

Q11bis. Et parmi les sources de financement suivantes, quelle est d'après vous celle qui sera la moins attractive pour les 6 prochains mois ?

# Les nouveaux types de financement intéressent de plus en plus les directeurs financiers

## NIVEAU D'INFORMATION

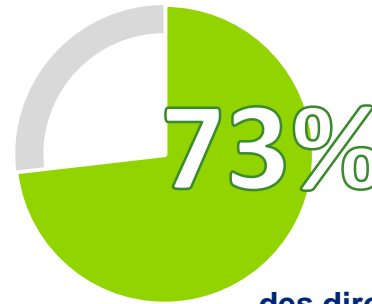
**76%**

des directeurs financiers concernés s'estiment **suffisamment informés** sur les nouveaux types de financement

Les directeurs financiers s'estiment suffisamment informés sur les nouvelles solutions de financement s'offrant à eux et sont intéressés par le développement de solutions de financement désintermédié.

FIN2. Vous estimez-vous suffisamment informé sur les nouveaux types de financement de type PEA PME et Euro PP ?

## FINANCEMENT DESINTERMEDIÉ



des directeurs financiers concernés intéressés par le développement de solutions de financement désintermédié



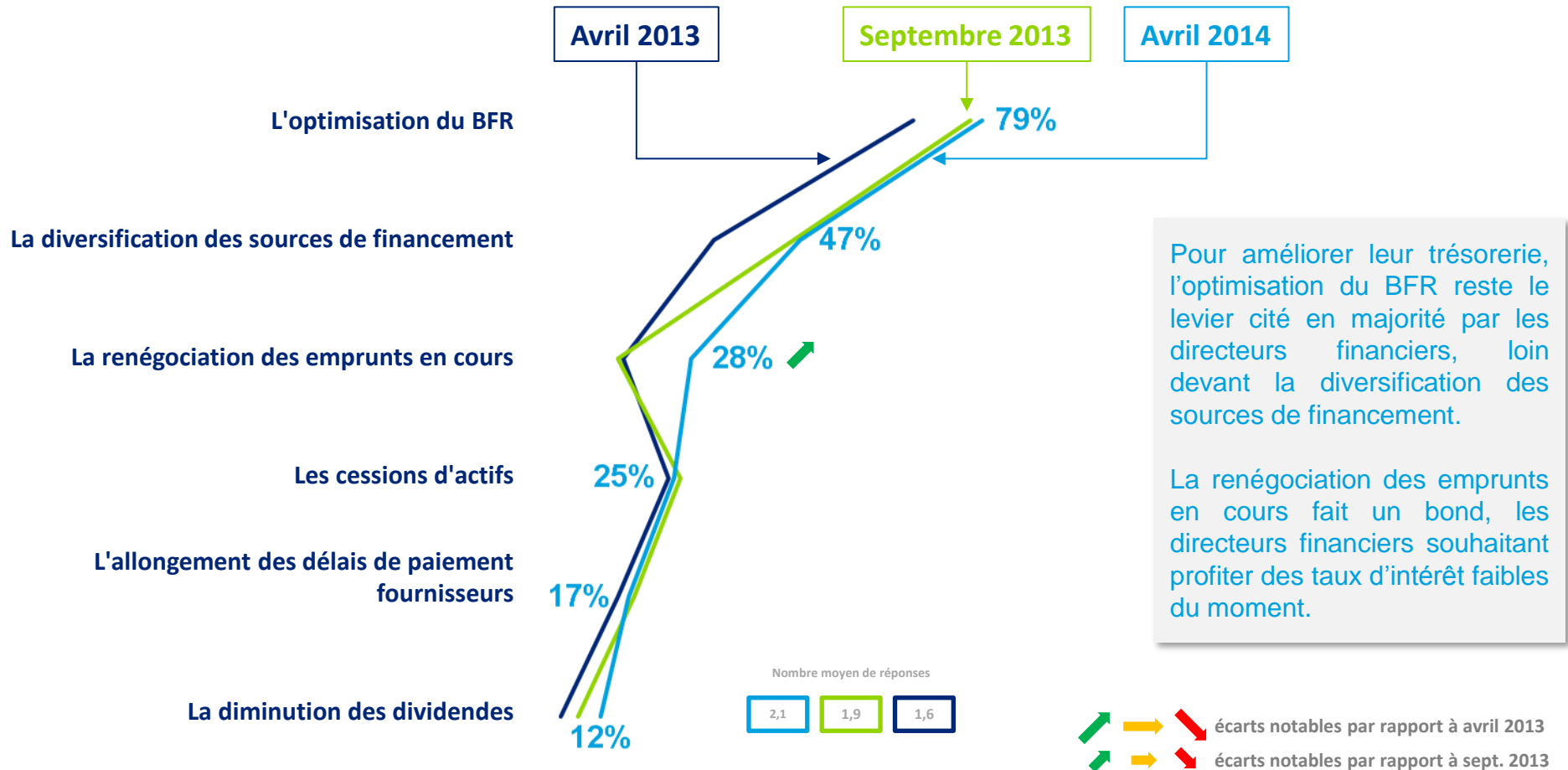
En sept. 2013, ils étaient **30%** à considérer qu'elles ne répondaient pas à leur attente

FIN1. Etes-vous intéressé par le développement du financement désintermédié ?

# L'optimisation du BFR est le levier d'amélioration de la trésorerie plébiscité par les directeurs financiers



## LEVIERS D'AMÉLIORATION DE LA TRÉSORERIE

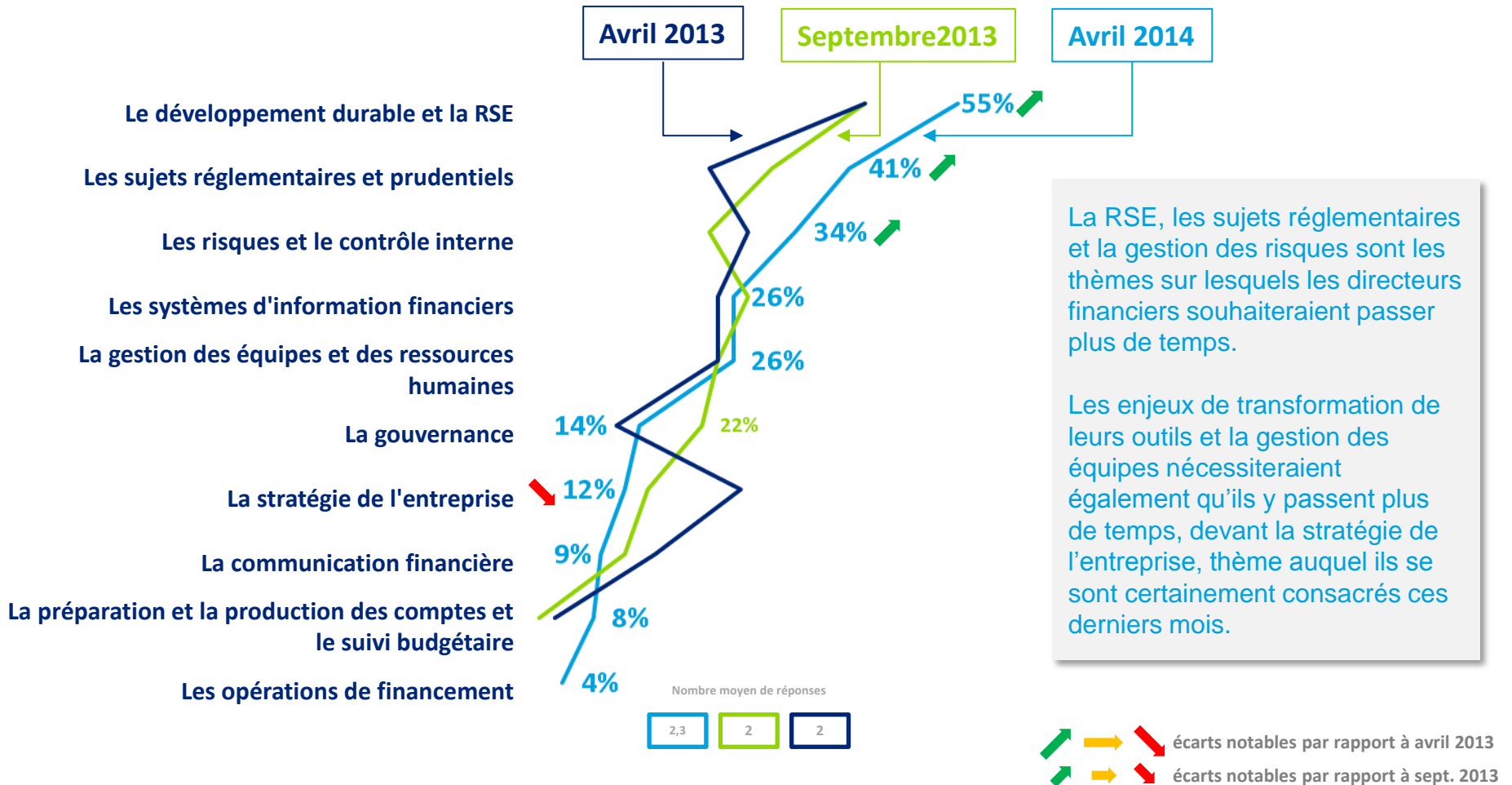


Q12. Parmi les actions suivantes, quelles sont celles qui vous semblent prioritaires pour améliorer la trésorerie de votre entreprise ? (1 à 3 réponses)

# LES PRIORITES DU DIRECTEUR FINANCIER

# Les sujets auxquels les directeurs financiers souhaiteraient accorder plus de temps...

## THEMES POUR LESQUELS LE TEMPS FAIT DEFAUT



Q17b. Parmi les sujets suivants, quels sont ceux pour lesquels vous estimez ne pas pouvoir accorder assez de temps ? ( 1 à 3 réponses possibles)

# SYNTHESE ET CONCLUSIONS



**80%**

des directeurs financiers  
prévoient une reprise des  
opérations de **fusions**  
**acquisitions** dans les  
6 prochains mois

**25%**

Part des directeurs  
financiers ayant  
dépassé leurs  
prévisions  
d'investissements

**Acquisitions et  
investissements de capacité**

jugés prioritaires par les directeurs financiers  
en cas d'excédent de trésorerie  
(à 43% et 42%)

**Baisses des  
charges annoncées**

16% des directeurs  
financiers estiment qu'elles  
vont modifier leurs  
prévisions d'investissements

**Les directeurs financiers perçoivent une  
amélioration de la situation économique**  
en Europe (à 57%) et en France (à 17%), l'Amérique  
du Nord toujours en tête (à 71%)

**Financement désintermédié**

73% des directeurs financiers  
intéressés

**Modération salariale**

Première mesure d'adaptation de la politique  
salariale à la basse inflation (à 70%)

**41%**

Part des directeurs  
financiers estimant ne  
pas pouvoir accorder  
assez de temps aux  
**sujets réglementaires  
et prudents**

**La renégociation des emprunts en cours**

considérée à 28% comme un levier d'amélioration de la trésorerie, l'optimisation du BFR restant  
néanmoins privilégiée (79%)

# En synthèse...

# Deloitte.

Baromètre d'opinion  
des  
Directeurs financiers



**Reprise économique**

Optimisme des  
directeurs financiers



Confiance dans la croissance  
française et européenne

Dynamisme du marché  
des fusions/acquisitions

**Stratégie offensive**

Croissance organique



Investissements de  
capacité

Investissements  
d'extension de gamme

**Sujets à suivre**

Opérations M&A



Modération et attractivité  
des politiques salariales



## 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 Conseil  
Transformation  
Finance



**Katia Ruet**  
Directeur Conseil  
Transformation  
Finance



**Jean-Paul Betbèze**  
Economic Advisor pour  
Deloitte