

# Baromètre du Capital Investissement

## *Entrepreneurs*

*novembre 2008*

*opinionway*

# Principaux enseignements (1/2)

## En matière d'activité :

- ▶ Au cours des 12 derniers mois, près de 50% des entreprises accompagnées par le Capital Investissement ont connu une croissance de leur activité supérieure à 5% (contre 25% pour les autres entreprises françaises). 25% d'entre elles ont eu une croissance de plus de 20%.
- ▶ Pour les 12 prochains mois, les dirigeants des entreprises accompagnées par le Capital Investissement ont une meilleure visibilité sur leur activité. Ils prévoient globalement un maintien de leur niveau d'activité alors que les autres entrepreneurs anticipent un ralentissement.
- ▶ Deux tiers des entreprises accompagnées par le Capital Investissement ont une activité à l'export et / ou allouent une part de leur budget à des dépenses de R&D. En comparaison, seules un quart des autres entreprises françaises exportent et moins d'un tiers ont un budget de R&D.

## En matière sociale :

- ▶ Le climat social des entreprises accompagnées par le Capital Investissement est comparable (et même meilleur) à celui des autres entreprises françaises.
- ▶ Près de 90% de ces entreprises offrent des avantages en termes de rémunération (elles sont plus de la moitié à n'offrir aucun avantage pour les autres entreprises françaises).
- ▶ La moitié des dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement envisage de recruter (ils sont 1 sur 6 pour les autres entreprises françaises).

## Principaux enseignements (2/2)

### En matière conjoncturelle :

- ▶ Les dirigeants des entreprises accompagnées par le Capital Investissement se montrent plus confiants que les autres sur leur capacité de résistance à la crise.
- ▶ En effet, ils sont plus confiants pour l'activité de leur entreprise et de leur secteur mais sont à l'opposé plus inquiets pour l'économie mondiale et française.
- ▶ Deux tiers d'entre eux considèrent que les banques ont durci leurs conditions de crédit. Ils sont trois quarts au niveau national.

### Relation Entrepreneurs / Investisseurs en capital :

- ▶ 95% des entreprises accompagnées par le Capital Investissement entretiennent une bonne relation avec leurs actionnaires financiers. Ils sont même près de 50% à considérer que cette relation est très bonne.
- ▶ Les dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement attendent principalement de leurs actionnaires qu'ils les aident dans les moments difficiles et qu'ils comprennent leurs contraintes entrepreneuriales.
- ▶ Ils sont particulièrement satisfaits par la compréhension qu'ont leurs actionnaires financiers du "marché" et des "contraintes entrepreneuriales" et leur capacité à les "aider dans les moments difficiles".

1. Objectifs et Méthodologie
2. Analyse comparative des entreprises
3. Focus par métier
4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »
5. Contacts

## 1. Objectifs et Méthodologie

## 2. Analyse comparative des entreprises

- ▶ Volet activité : chiffre d'affaires, part réalisée à l'export, dépenses de R&D, taux de croissance
- ▶ Volet social : climat social, recrutement, politiques de rémunération
- ▶ Volet conjoncturel : impact de la crise, confiance des dirigeants, conditions du crédit

## 3. Focus par métier

- ▶ Capital Risque
- ▶ Capital Développement
- ▶ Capital Transmission / LBO

## 4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »

- ▶ Qualité de la relation
- ▶ Niveau de satisfaction & Attentes
- ▶ Motivations pour un recours ou non au Capital Investissement

## 5. Contacts

*opinionway*



1. Objectifs et Méthodologie
2. Analyse comparative des entreprises
3. Focus par métier
4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »
5. Contacts

# Objectifs

- ▶ **L'AFIC** (Association Française des Investisseurs en Capital) souhaite à travers le Baromètre Entrepreneurs & Capital Investissement :
  - 1. Mesurer le niveau d'activité des entreprises accompagnées par le Capital Investissement;**
  - 2. Comparer ces entreprises aux autres entreprises françaises;**
  - 3. Analyser les anticipations des dirigeants de ces entreprises quant aux perspectives économiques et leurs conséquences;**
  - 4. Comprendre la perception qu'ont les dirigeants de ces entreprises et la relation qu'ils entretiennent avec les investisseurs en capital** pour mieux cerner leurs attentes.

- ▶ **307 entreprises interrogées** par téléphone **du 10 au 23 octobre 2008** (entre le Plan Paulson et le Plan européen de financement) :
- ▶ Un échantillon de 157 dirigeants, représentatif des **entreprises françaises accompagnées par le Capital Investissement** (fichier AFIC),
- ▶ Un échantillon de 150 dirigeants, représentatif des **entreprises françaises de un salarié et plus**, permettant d'établir des comparaisons avec l'ensemble des entreprises accompagnées par le Capital Investissement.

## 1. Objectifs et Méthodologie

## 2. Analyse comparative des entreprises

- ▶ Volet activité : chiffre d'affaires, part réalisée à l'export, dépenses de R&D, taux de croissance
- ▶ Volet social : climat social, recrutement, politiques de rémunération
- ▶ Volet conjoncturel : impact de la crise, confiance des dirigeants, conditions du crédit

## 3. Focus par métier

## 4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »

## 5. Contacts

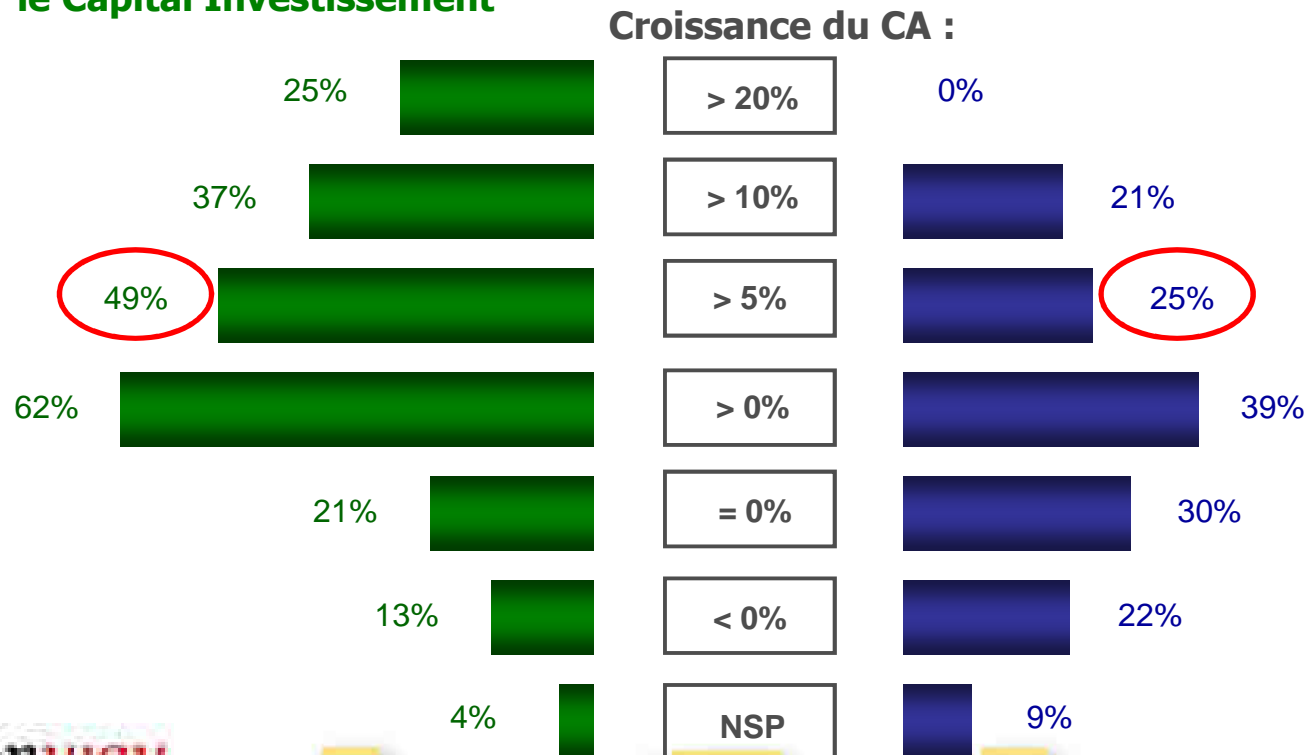
# Taux de croissance du chiffre d'affaires réalisé

Au cours des 12 derniers mois

- ▶ Près de 50% des entreprises accompagnées par le Capital Investissement ont connu une croissance de leur activité supérieure à 5% (contre 25% pour les autres entreprises françaises).
- ▶ 25% d'entre elles ont eu une croissance de plus de 20%.

**Entreprises accompagnées par le Capital Investissement**

**Entreprises françaises**



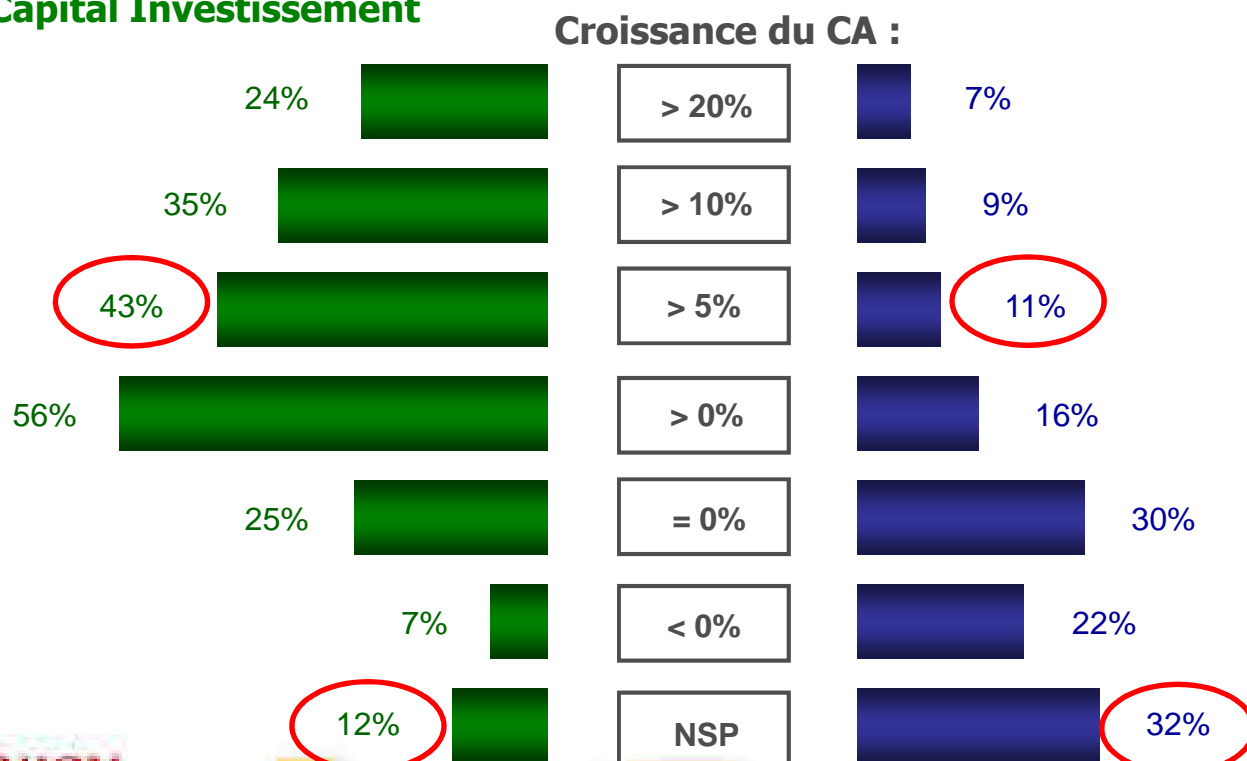
# Taux de croissance du chiffre d'affaires prévu

Au cours des 12 prochains mois

- ▶ Les dirigeants des entreprises accompagnées par le Capital Investissement ont une meilleure visibilité sur leur activité.
- ▶ Ils prévoient globalement un maintien de leur niveau d'activité alors que les autres entrepreneurs anticipent un ralentissement.

## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement

## Entreprises françaises



opinionway

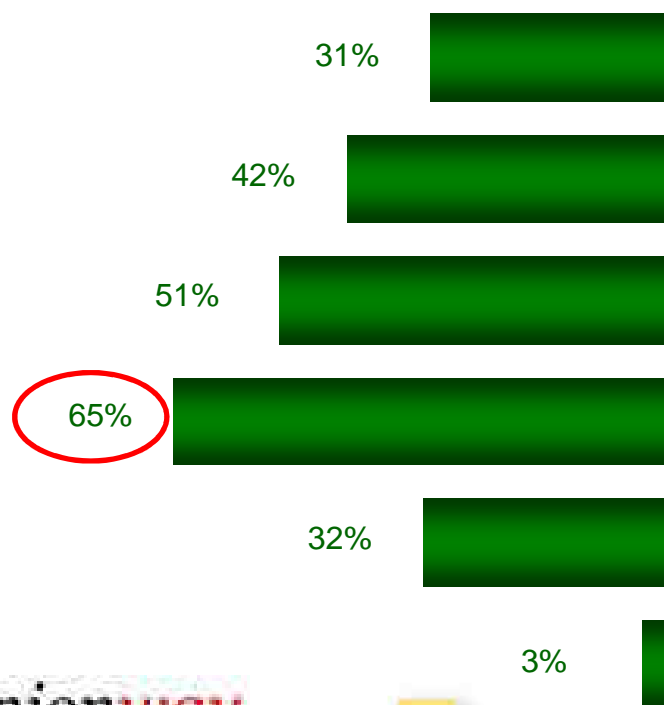


# Part du chiffre d'affaires réalisé à l'export

Au cours des 12 derniers mois

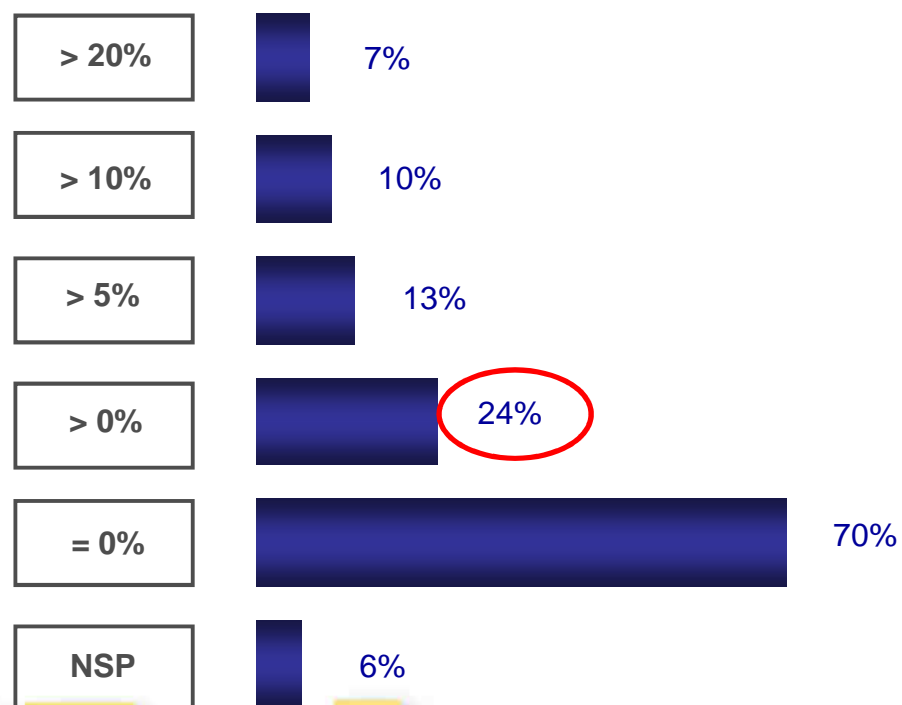
- ▶ Deux tiers des entreprises accompagnées par le Capital Investissement exportent contre un quart pour les autres entreprises françaises.

## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement



## Entreprises françaises

Export/CA :

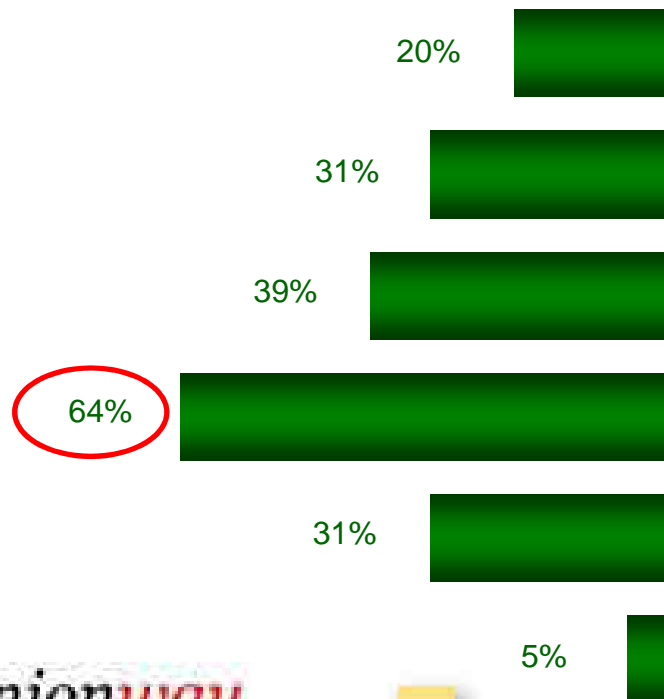


# Dépenses R&D rapportées au chiffre d'affaires

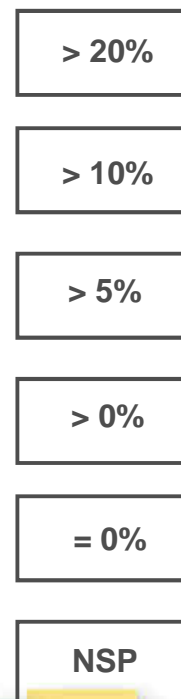
Au cours des 12 derniers mois

- ▶ Deux tiers des entreprises accompagnées par le Capital Investissement allouent une part de leur budget aux dépenses de R&D contre moins d'un tiers pour les autres entreprises françaises.

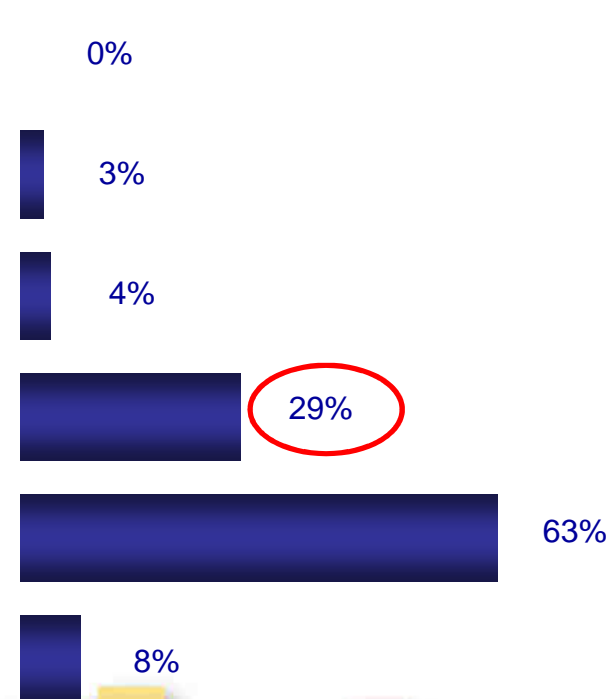
## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement



## R&D/CA :



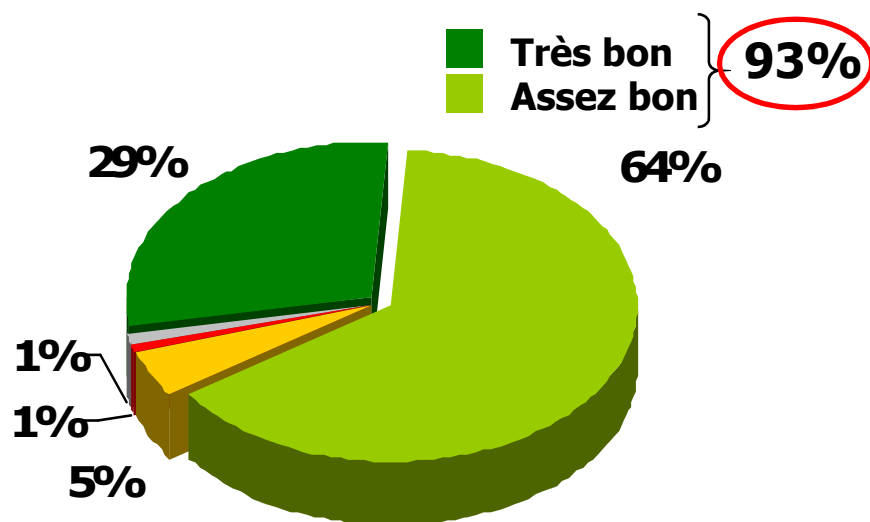
## Entreprises françaises



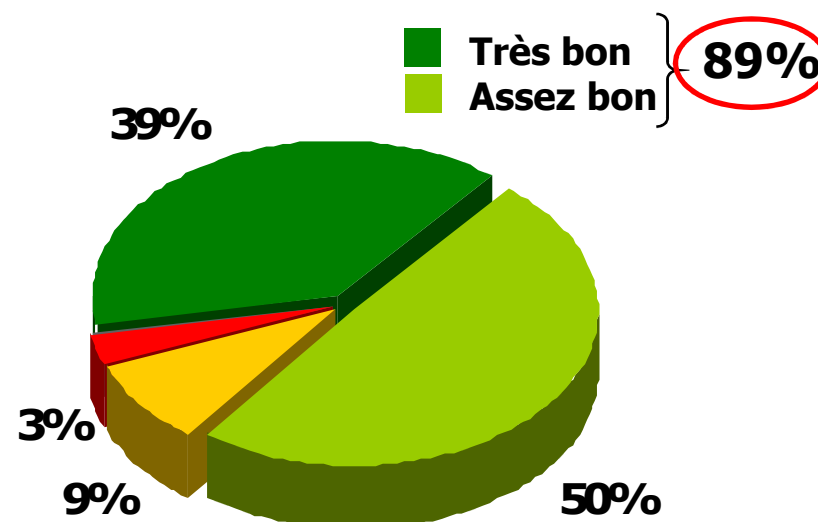
# Climat social

- ▶ Le climat social des entreprises accompagnées par le Capital Investissement est comparable (et même meilleur) à celui des autres entreprises françaises.

## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement



## Entreprises françaises



■ Très bon ■ Assez bon ■ Assez mauvais ■ Très mauvais ■ NSP

opinionway

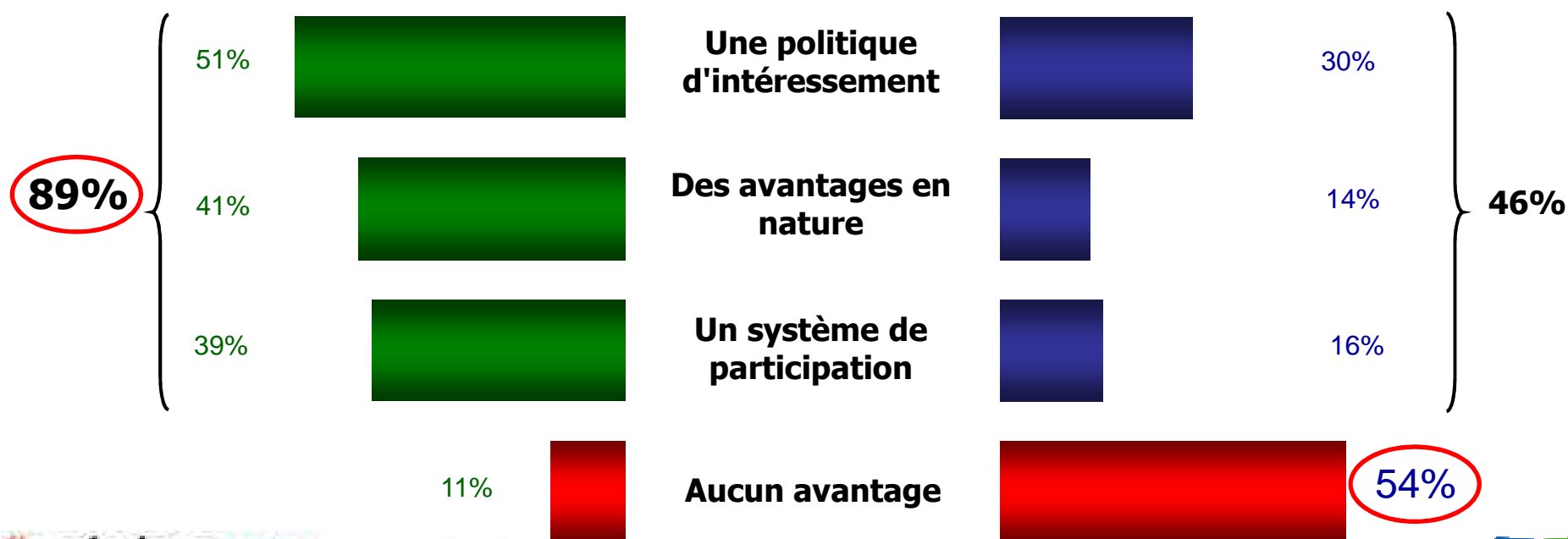
# Politique de rémunération

- ▶ Près de 90% des entreprises accompagnées par le Capital Investissement offrent des avantages en termes de rémunération.
- ▶ Elles sont plus de la moitié à n'offrir aucun avantage pour les autres entreprises françaises.

## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement

## Entreprises françaises

% des entreprises ayant :



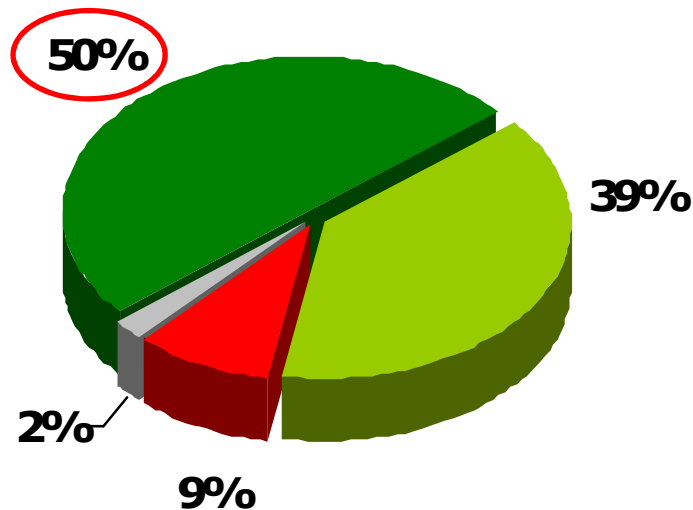
opinionway

# Intentions de recrutement

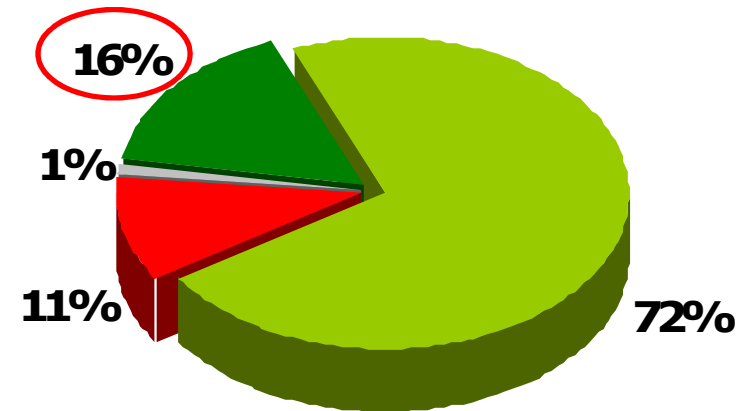
Sur les 12 prochains mois

- ▶ La moitié des dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement envisage de recruter (ils sont 1 sur 6 pour les autres entreprises françaises).

**Entreprises accompagnées  
par le Capital Investissement**



**Entreprises françaises**



■ Recruter ■ Maintenir ■ Licencier ■ NSP

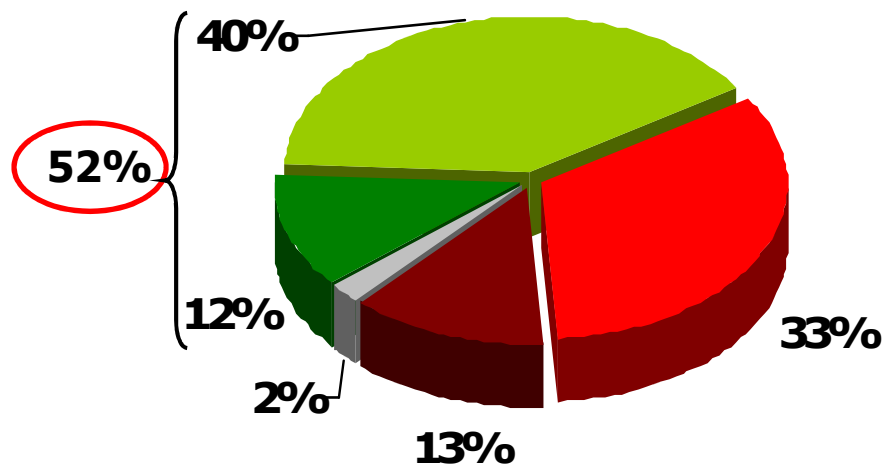
opinionway

# Impact de la crise financière Sur les performances de leurs entreprises

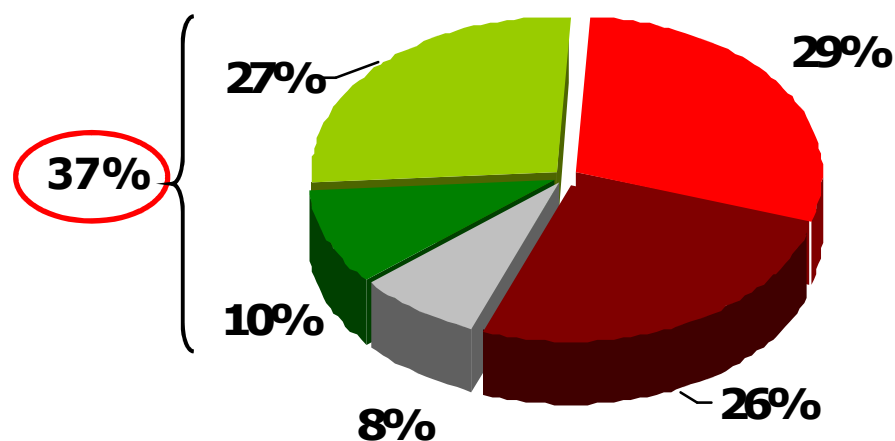
Dans les 12 prochains mois

- ▶ Les dirigeants des entreprises accompagnées par le Capital Investissement se montrent plus confiants que les autres sur leur capacité de résistance à la crise.

## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement



## Entreprises françaises



■ Impact très faible ■ Impact assez faible ■ Impact assez fort ■ Impact très fort ■ NSP/refus

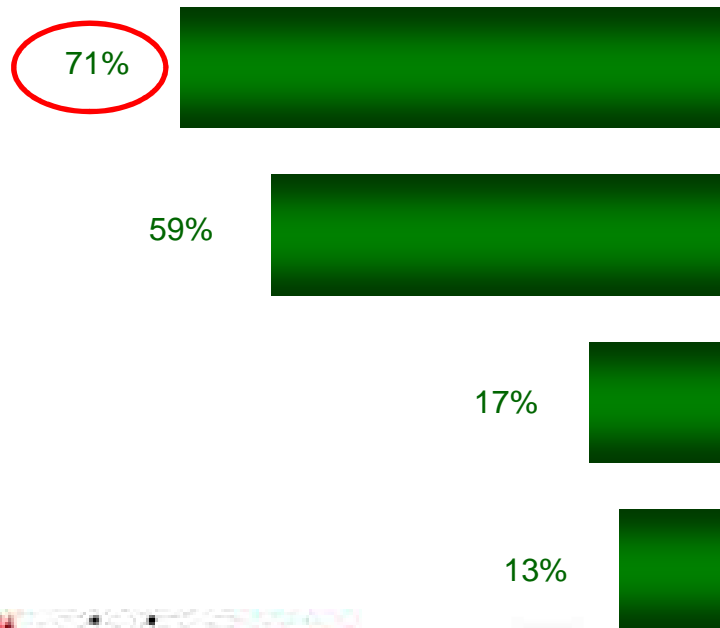
opinionway

# Confiance des dirigeants

Sur les 12 prochains mois

- ▶ Les dirigeants des entreprises accompagnées par le Capital Investissement sont plus confiants pour l'activité de leur entreprise et de leur secteur mais sont à l'opposé plus inquiets pour l'économie mondiale et française.

## Entreprises accompagnées par le Capital Investissement



Niveau de confiance (très et assez confiant) des dirigeants sur ...

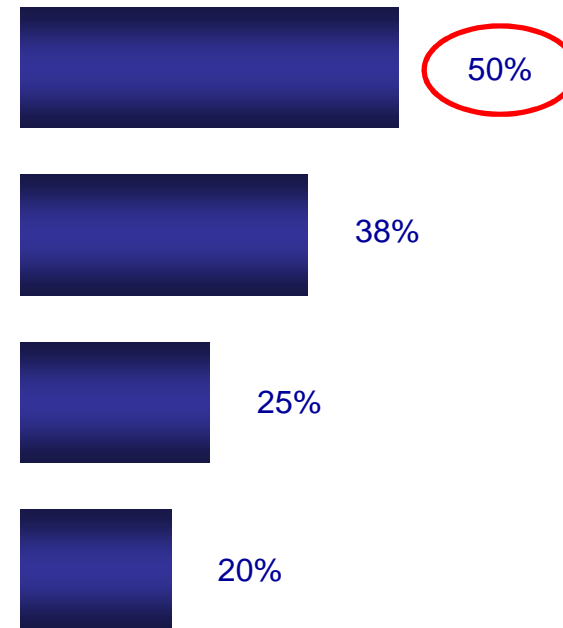
Leur entreprise

Leur secteur d'activité

L'économie mondiale

L'économie française

## Entreprises françaises



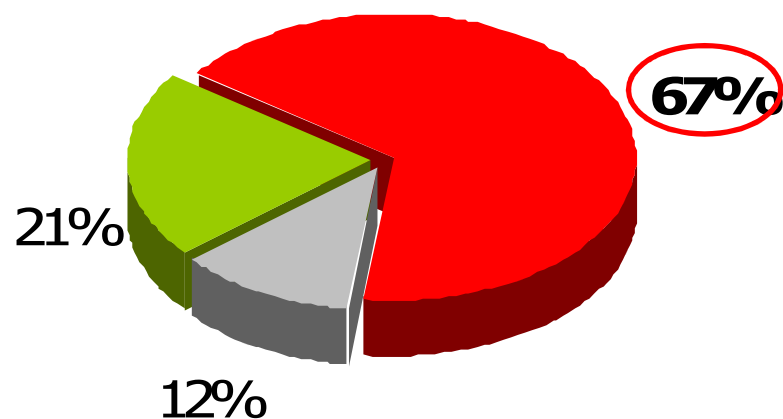
opinionway



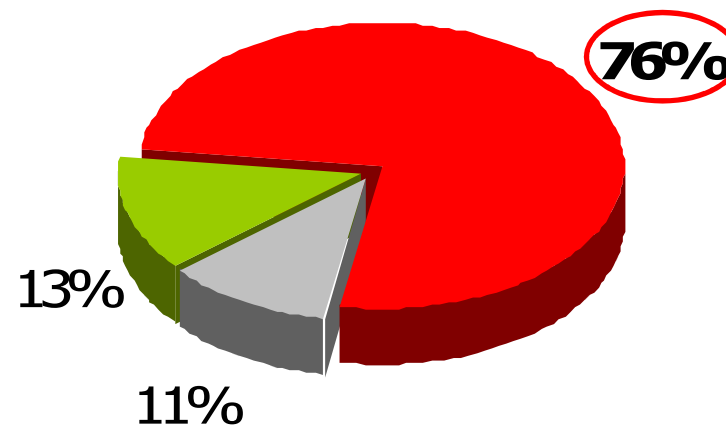
# Durcissement des conditions de crédit

- ▶ Deux tiers des dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement considèrent que les banques ont durci leurs conditions de crédit, contre les trois quarts des entreprises françaises.

Entreprises accompagnées  
par le Capital Investissement



Entreprises françaises



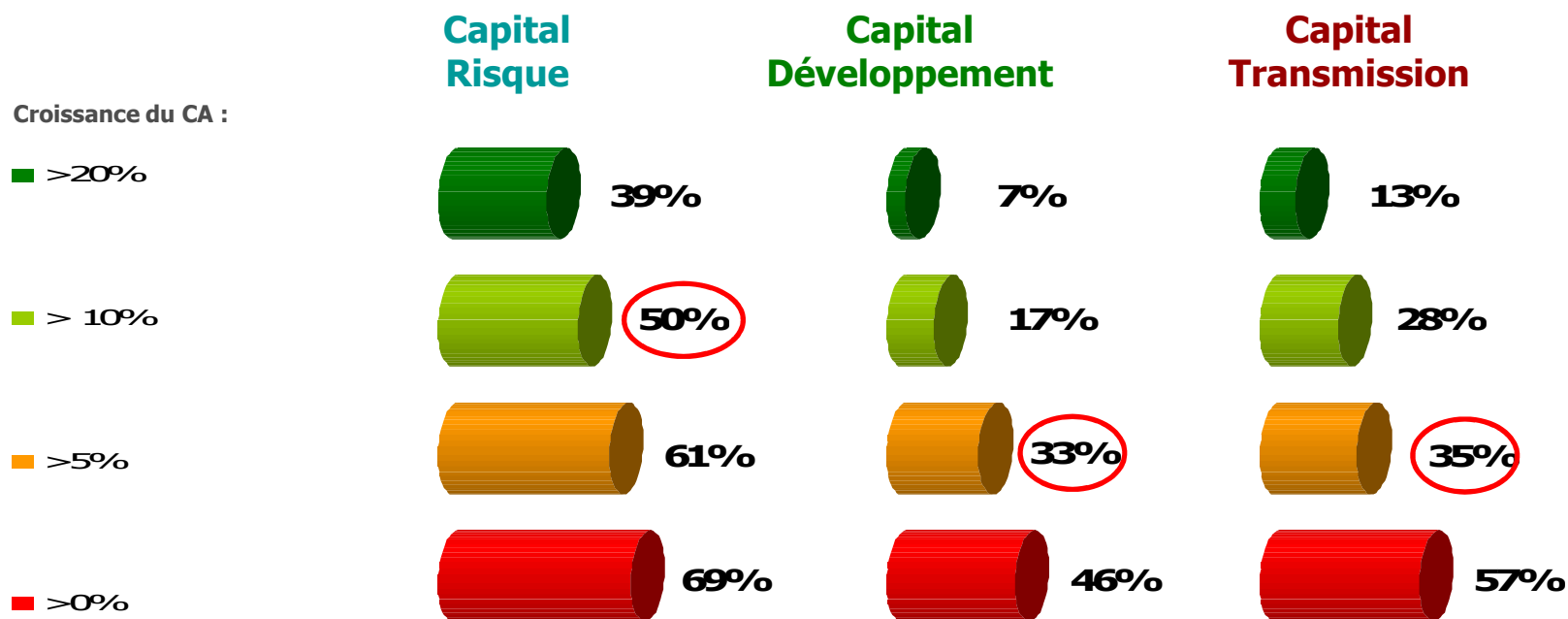
- considèrent que les banques n'ont pas durci les conditions de crédit
- considèrent que les banques ont durci les conditions de crédit
- NSP

1. Objectifs et Méthodologie
2. Analyse comparative des entreprises
3. Focus par métier
  - ▶ Capital Risque
  - ▶ Capital Développement
  - ▶ Capital Transmission / LBO
4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »
5. Contacts

# Taux de croissance du chiffre d'affaires réalisé

Au cours des 12 derniers mois

- ▶ 50% des entreprises accompagnées en Capital Risque ont eu une croissance de leur activité supérieure à 10%. Cette croissance est supérieure à 5% pour plus du tiers des entreprises en Développement et/ou en Transmission.
- ▶ Globalement, les entreprises accompagnées par le Capital Investissement prévoient de maintenir leur rythme de croissance sur les 12 prochains mois.



0	20%
<0%	8%
NSP	3%

0	30%
<0%	17%
NSP	7%

0	18%
<0%	20%
NSP	5%

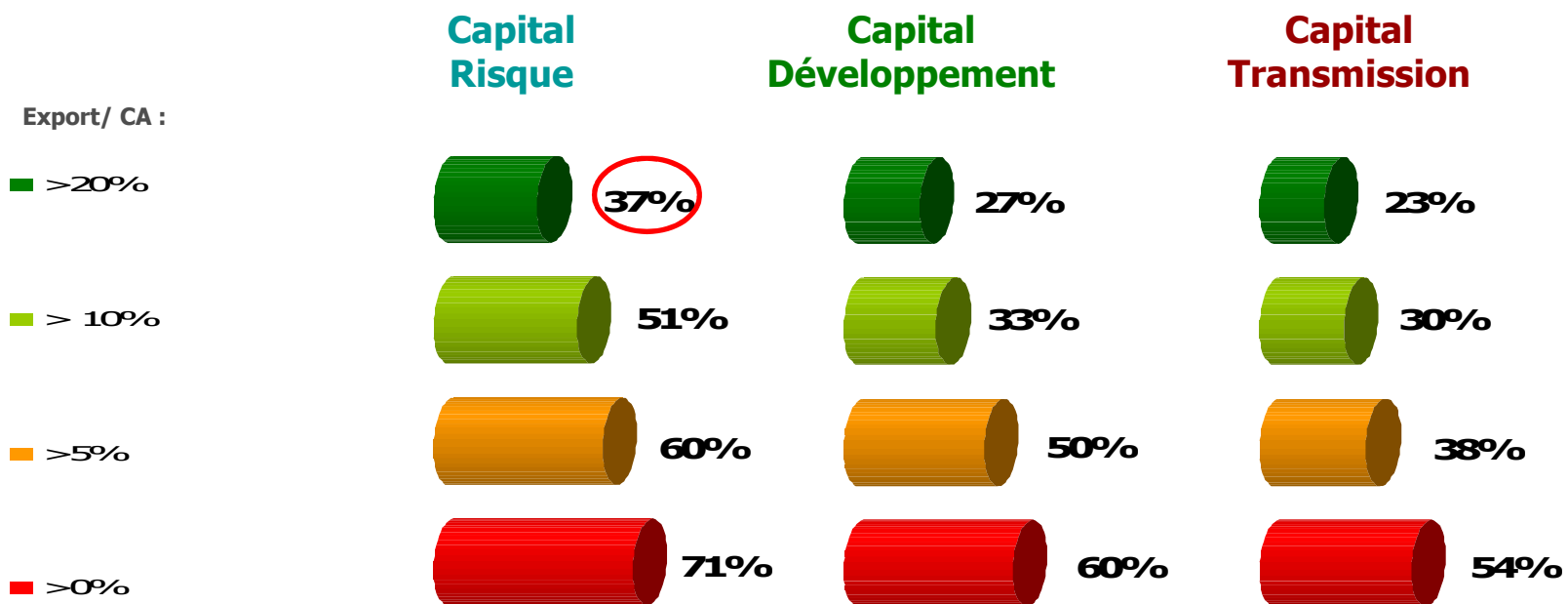
opinionway



# Part du chiffre d'affaires réalisé à l'export

Au cours des 12 derniers mois

- ▶ 71% des entreprises accompagnées en Capital Risque exportent.
- ▶ Le quart des entreprises en Capital Développement et/ou en Capital Transmission réalisent plus de 20% de leur activité à l'international.



0	28%
NSP	1%

0	40%
NSP	-

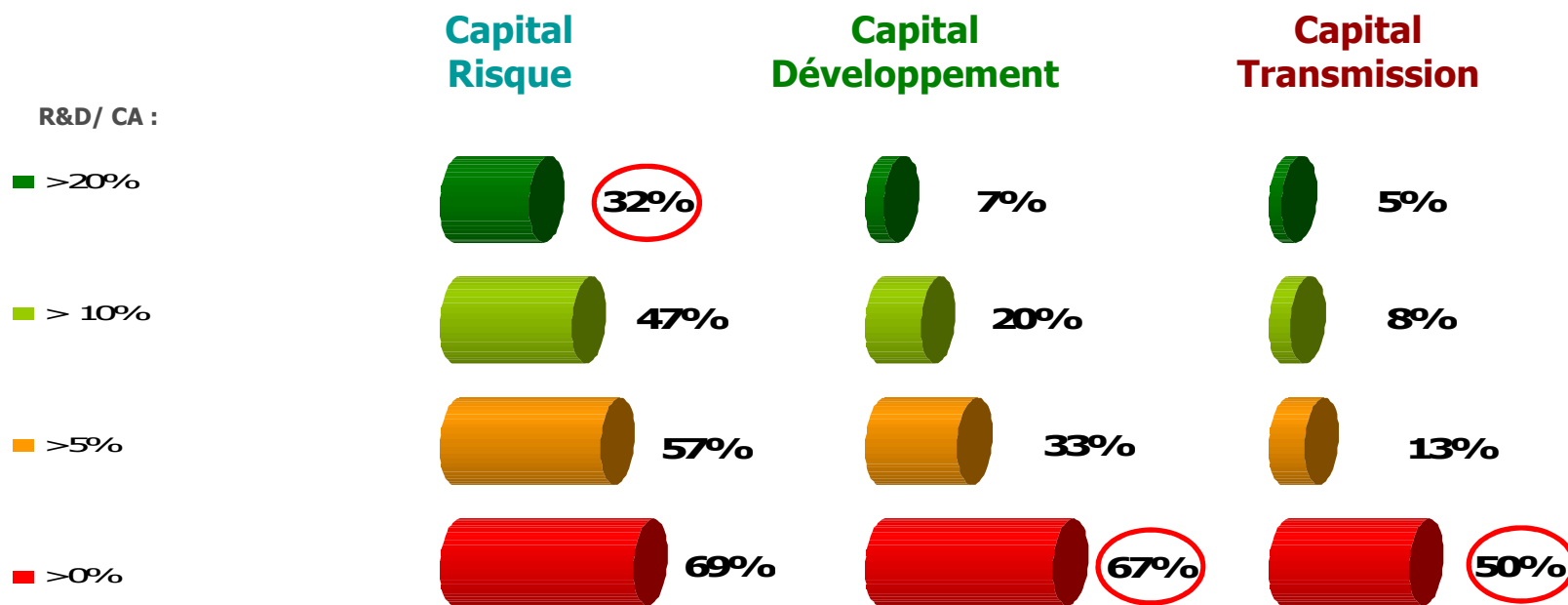
0	33%
NSP	13%

opinionway

# Dépenses R&D rapportées au chiffre d'affaires

Au cours des 12 derniers mois

- ▶ Plus de deux tiers des entreprises accompagnées en Capital Risque et/ou en Capital Développement et la moitié des entreprises en Capital Transmission disposent d'un budget R&D.
- ▶ Ce budget représente plus de 20% du chiffre d'affaires dans près du tiers des entreprises en Capital Risque.



0	26%
NSP	5%

0	33%
NSP	-

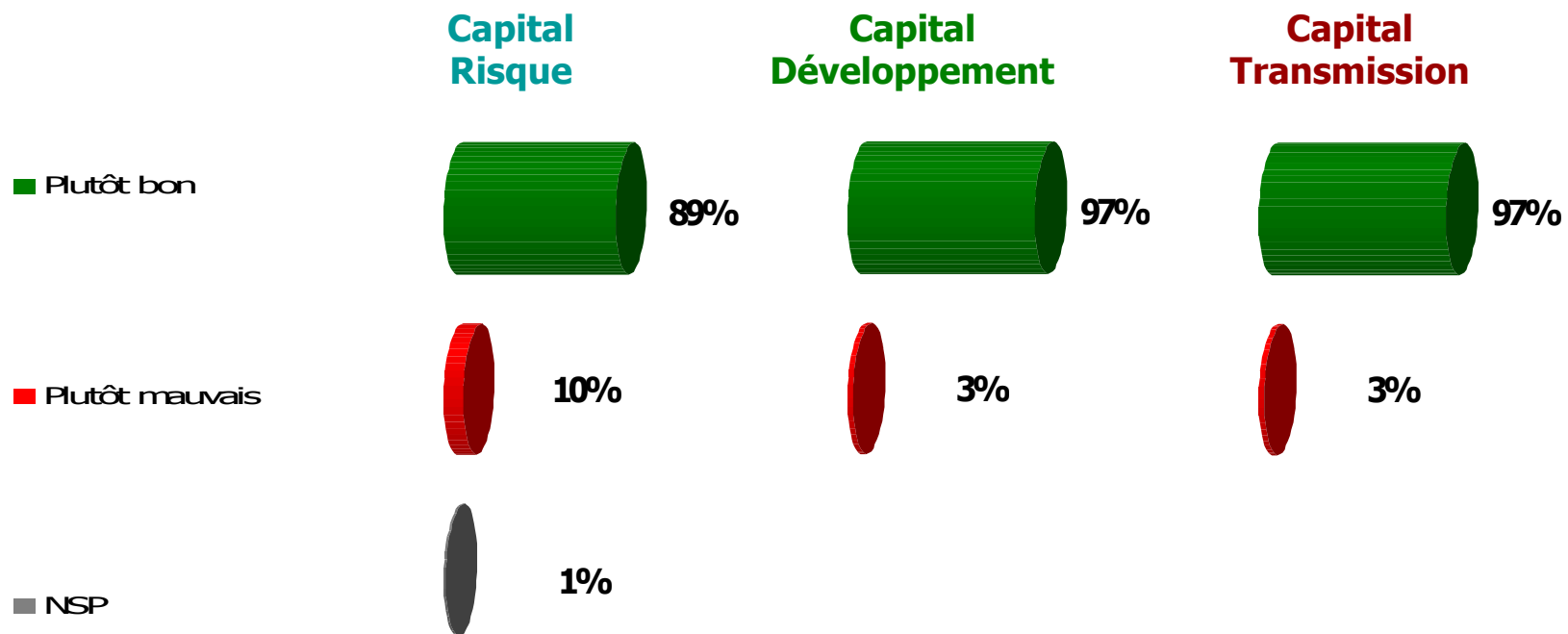
0	40%
NSP	10%

opinionway



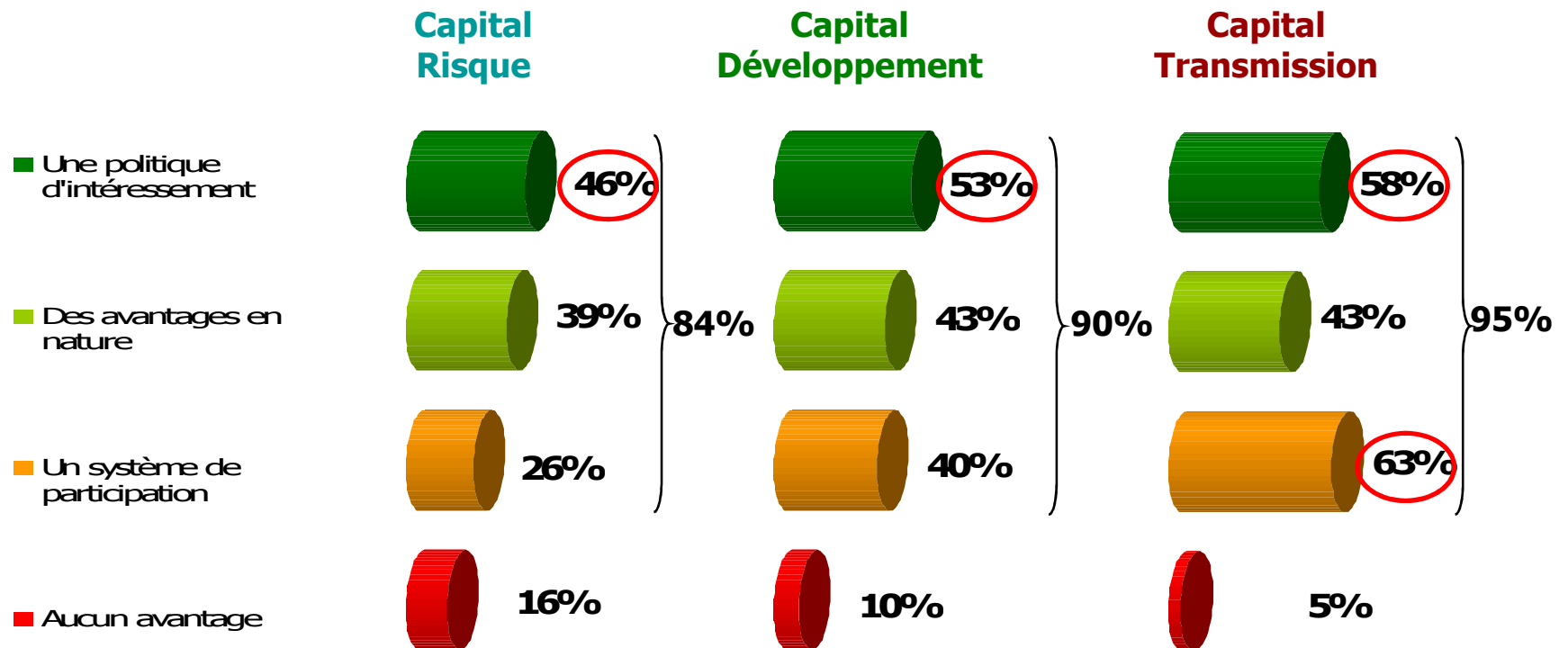
# Climat social

- ▶ Quel que soit leur stade de développement, le climat des entreprises accompagnées par le Capital Investissement est plutôt bon.



# Politique de rémunération

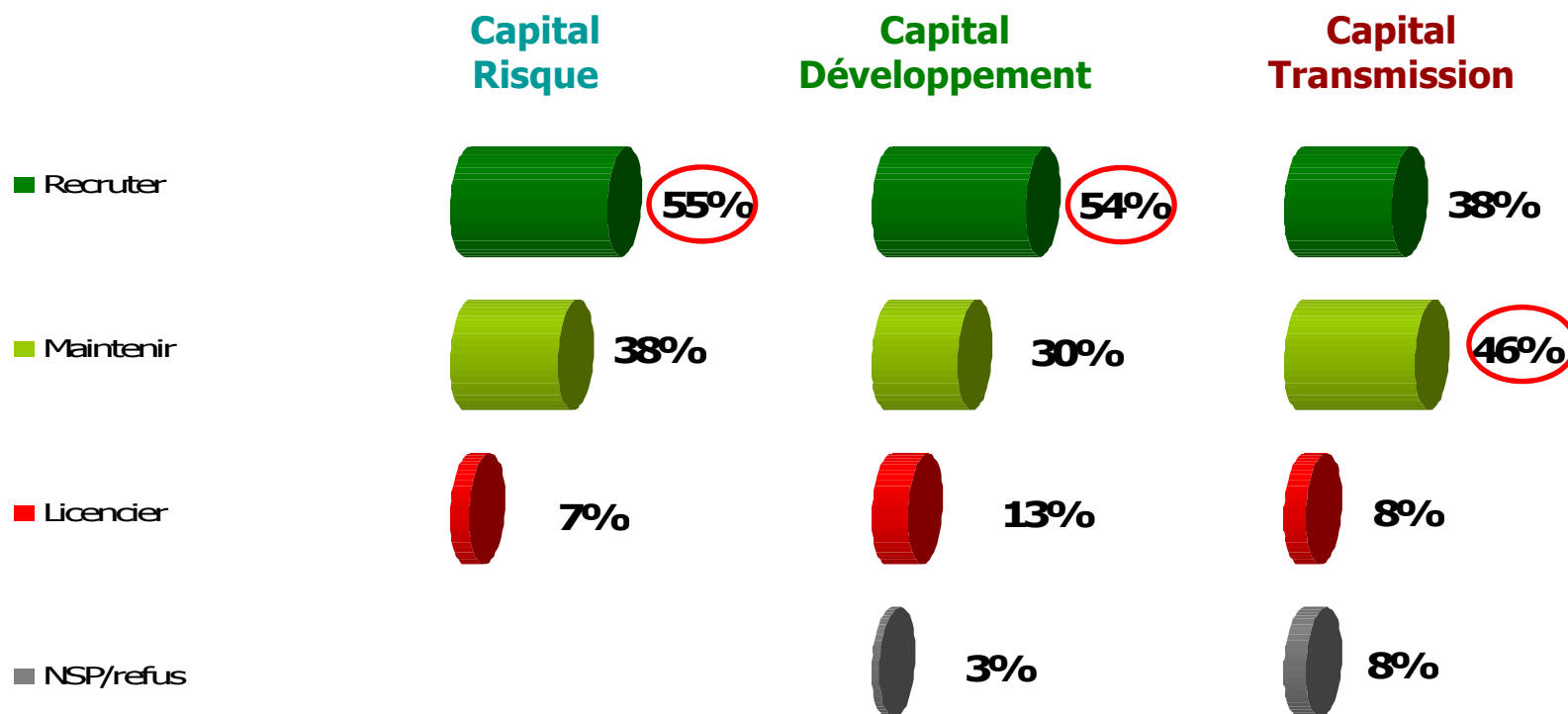
- ▶ Quel que soit leur stade de développement, les entreprises accompagnées par des investisseurs en capital ont mis en place une politique de rémunération.
- ▶ Globalement, elles privilégient plutôt une politique d'intéressement.
- ▶ Deux tiers des entreprises en Transmission proposent également un système de participation.



# Intentions de recrutement

Sur les 12 prochains mois

- ▶ Plus 50% des entreprises accompagnées en Capital Risque et Capital Développement envisagent de recruter dans les 12 prochains mois.
- ▶ Elles sont près de 40% en Capital Transmission.

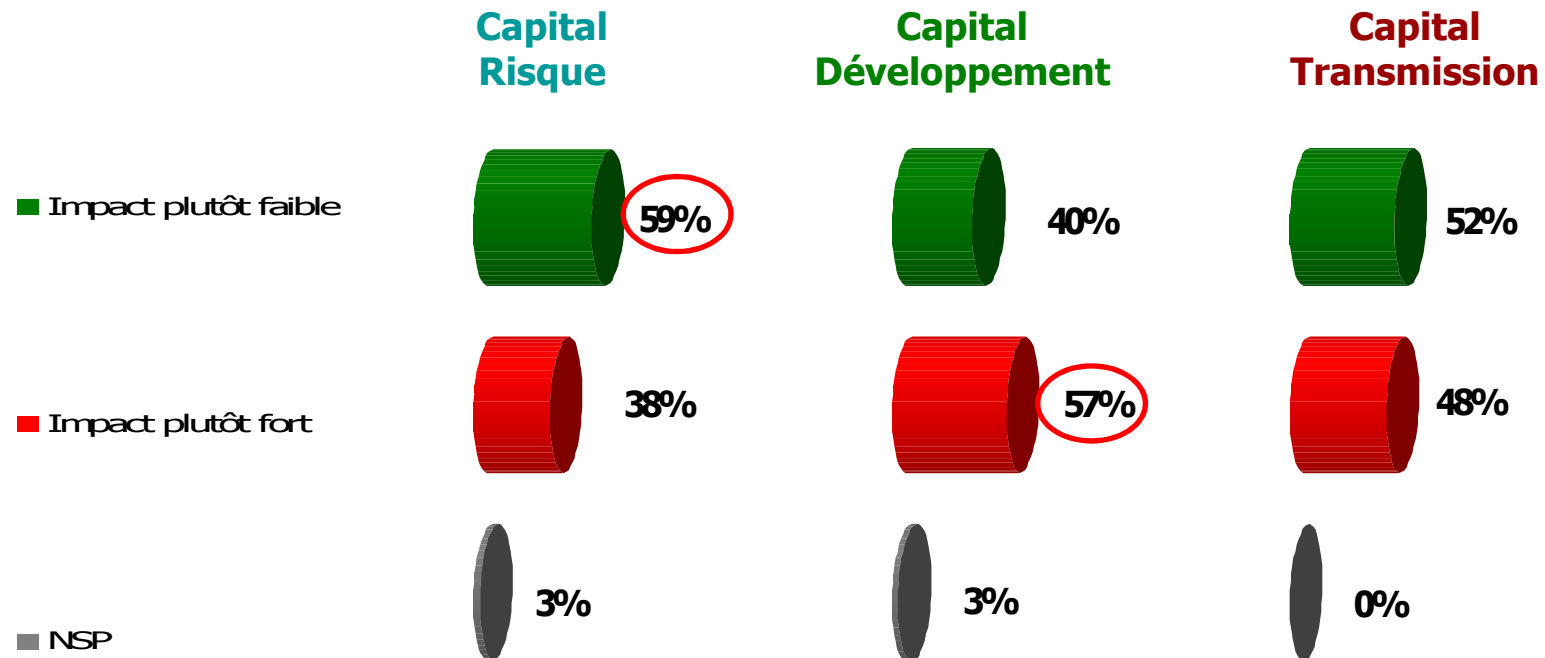


opinionway

# Impact de la crise financière sur les performances de leurs entreprises

Dans les 12 prochains mois

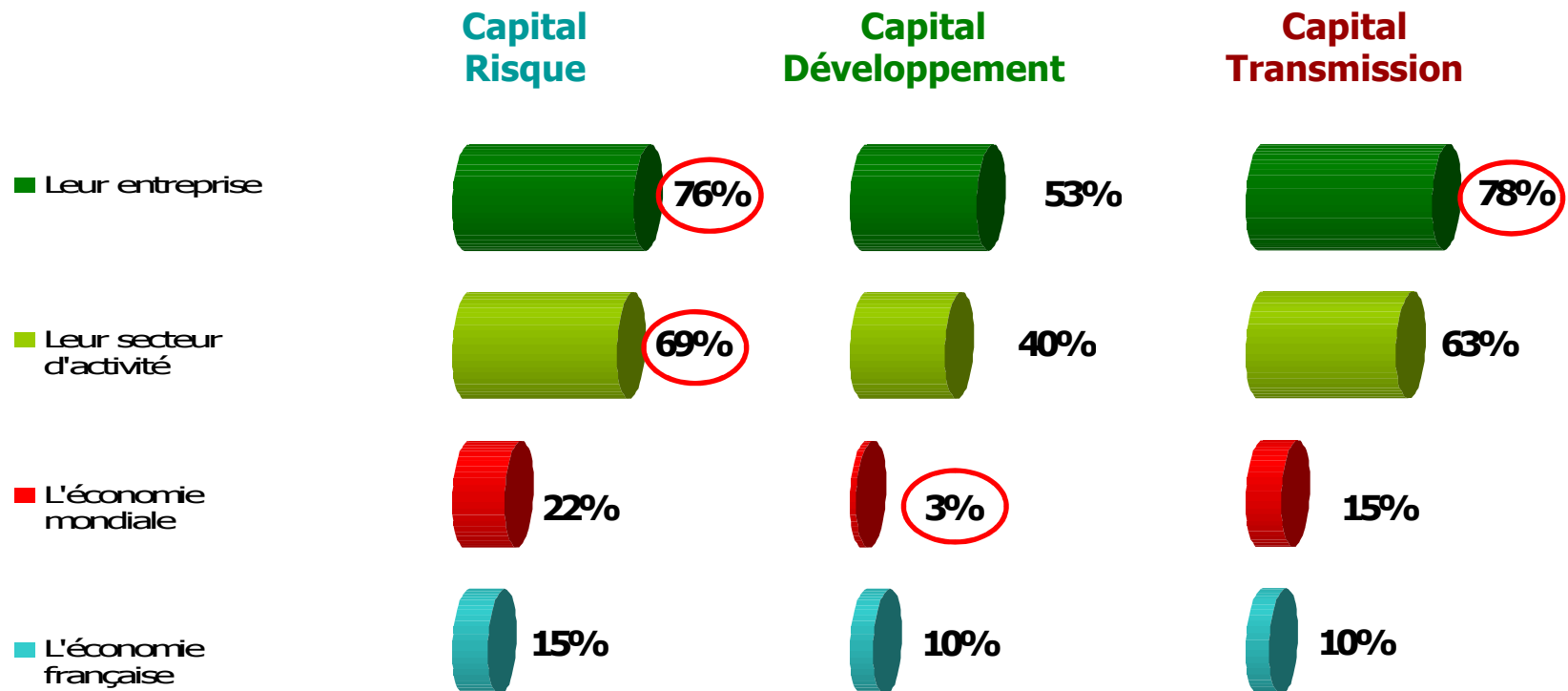
- ▶ Les dirigeants accompagnés en Capital Risque et/ou en Capital Transmission pensent que la crise financière aura un faible impact sur les performances de leur entreprise.



# Confiance des dirigeants

Sur les 12 prochains mois

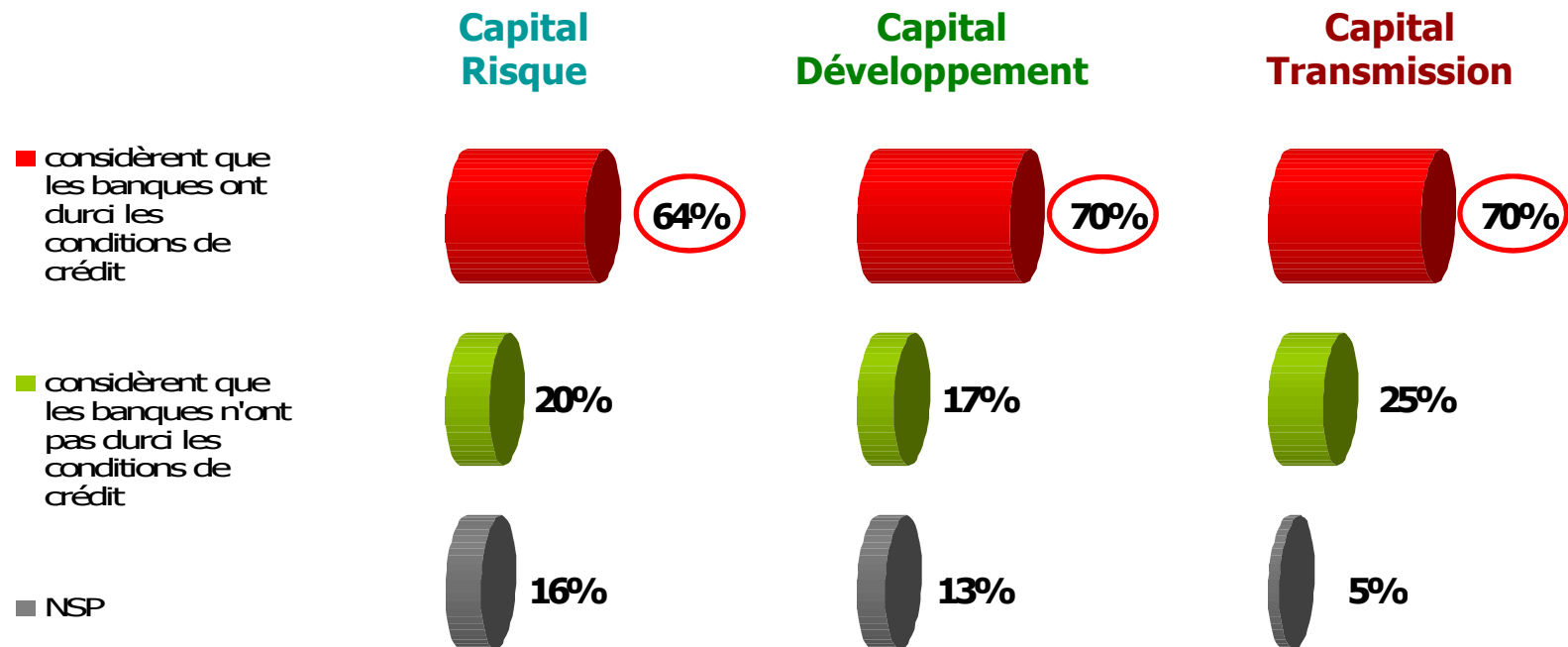
- ▶ Les dirigeants des entreprises accompagnées par le Capital Investissement sont globalement confiants pour l'activité de leur entreprise et de leur secteur d'activité.



opinionway

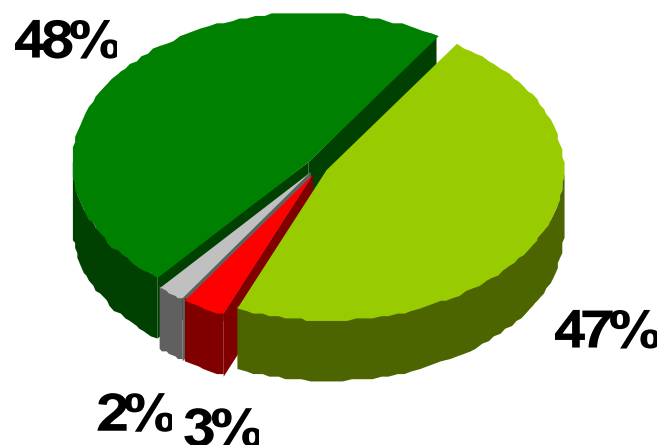
# Durcissement des conditions de crédit

- ▶ Quel que soit le stade de développement de leur entreprise, plus des deux tiers des dirigeants considèrent que les banques ont durci leurs conditions de crédit.



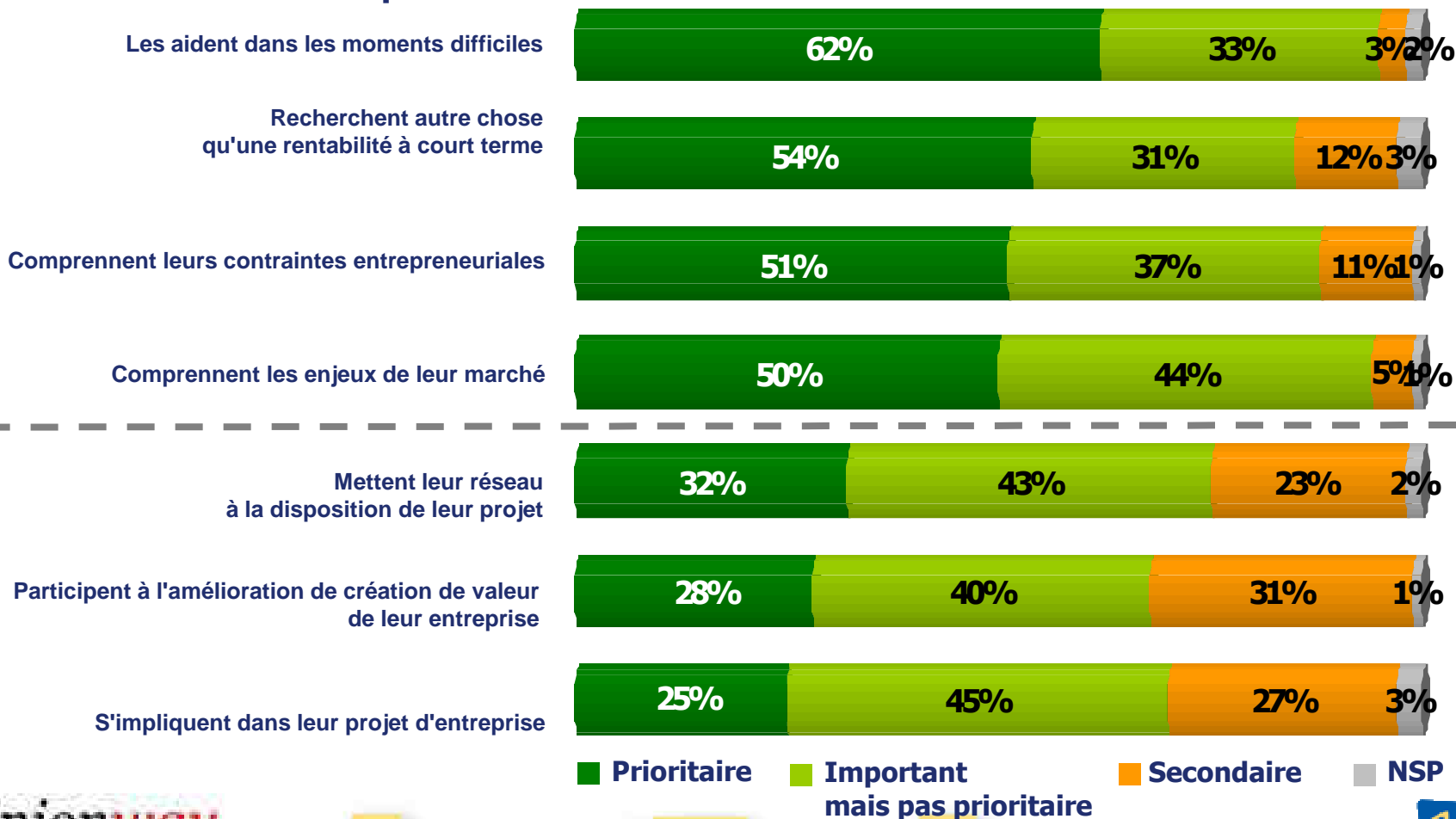
1. Objectifs et Méthodologie
2. Analyse comparative des entreprises
3. Focus par métier
4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »
  - ▶ Qualité de la relation
  - ▶ Niveau de satisfaction & Attentes
  - ▶ Motivations pour un recours ou non au Capital Investissement
5. Contacts

- ▶ 95% des dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement entretiennent une bonne relation avec leurs actionnaires,
- ▶ Ils sont même près de 50% à considérer que cette relation est très bonne.

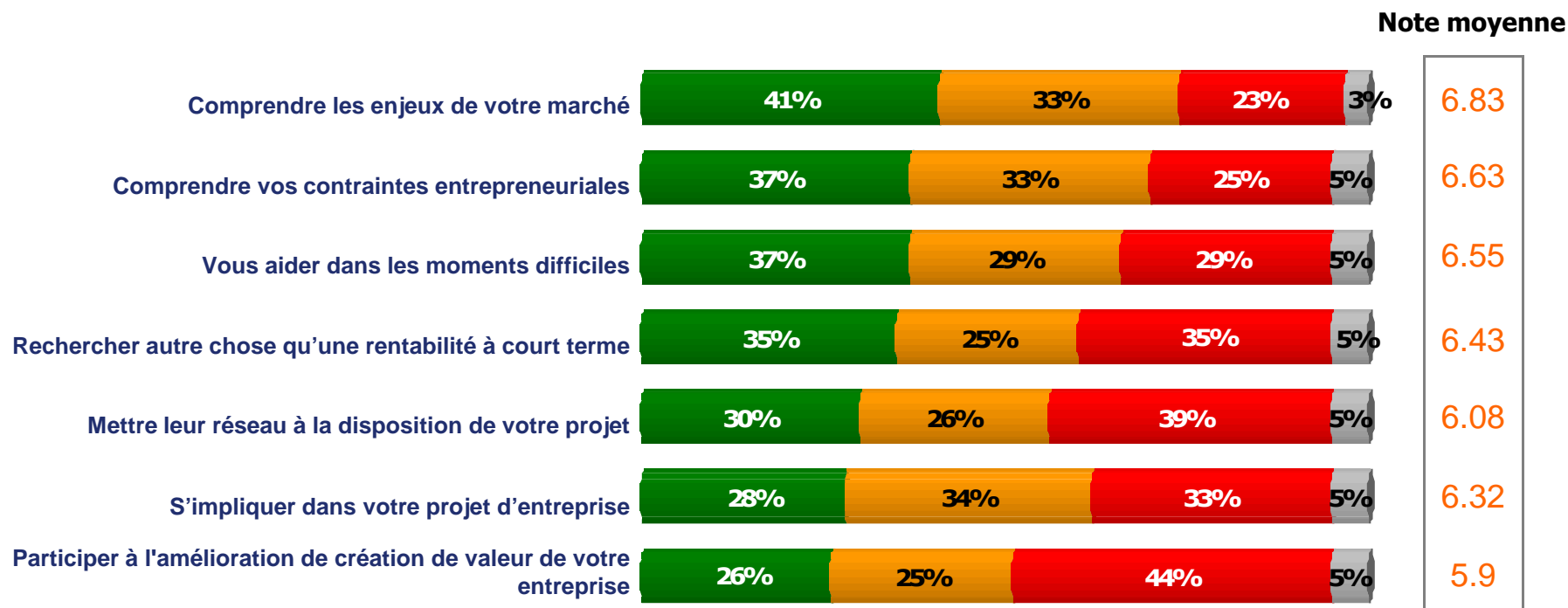


- Très bonne relation avec leurs actionnaires
- Assez bonne relation avec leurs actionnaires
- Assez mauvaise relation avec leurs actionnaires
- NSP - Très mauvaise relation = 0

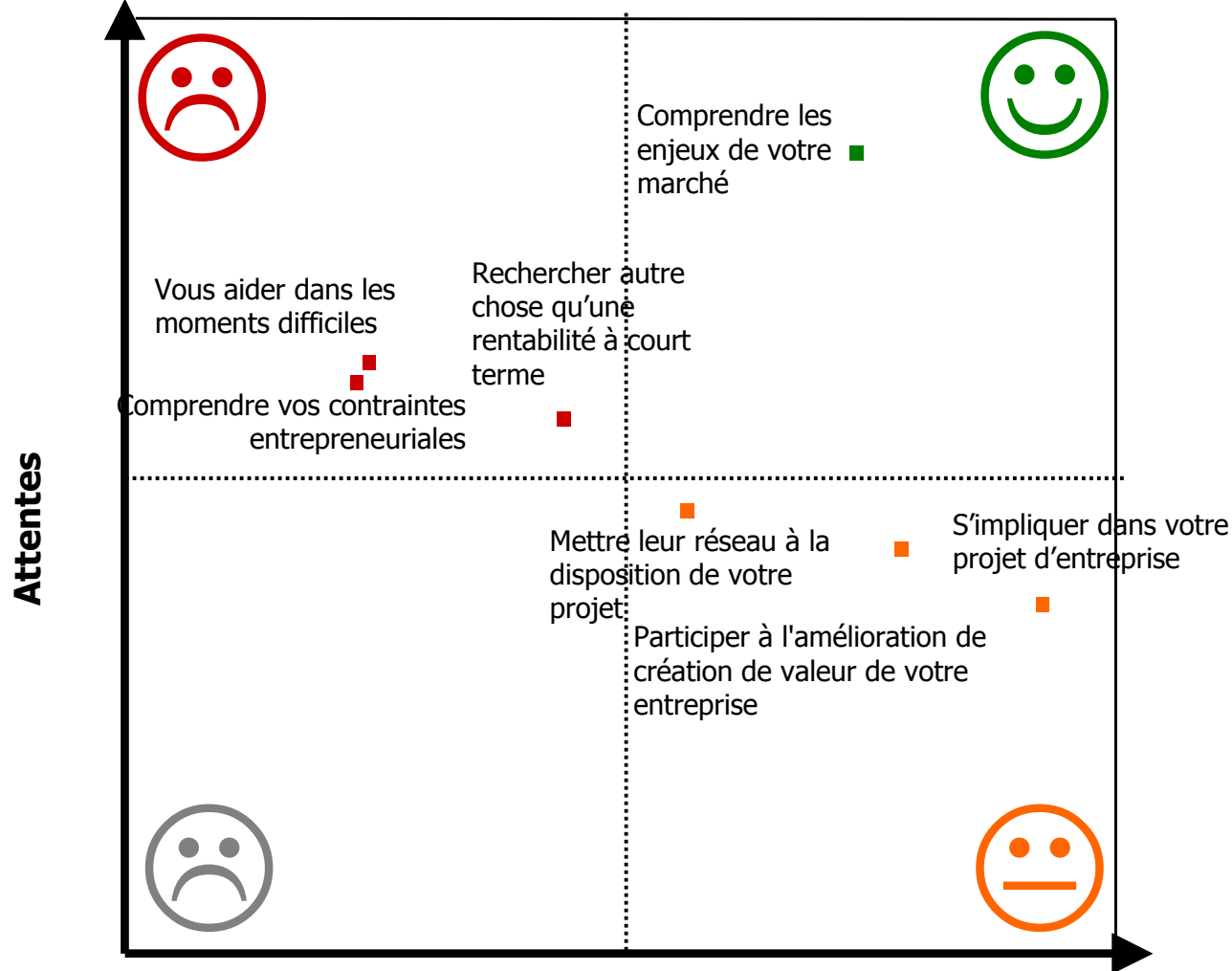
➤ Les dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement attendent de leurs actionnaires qu'ils...



- ▶ Les dirigeants d'entreprises accompagnées par le Capital Investissement sont particulièrement satisfaits par la compréhension qu'ont leurs actionnaires financiers du "marché" et des "contraintes entrepreneuriales" et par leur capacité à les "aider dans les moments difficiles".



dans la relation entrepreneurs / investisseurs en capital



- ▶ **13% des entreprises n'ayant pas été accompagnées par le Capital Investissement ont envisagé d'y recourir.** Leur principale motivation concernait un projet d'acquisition. L'opération n'a pas été réalisée notamment pour les raisons suivantes :
  - la rentabilité attendue des investisseurs en capital était trop importante,
  - par manque d'information ou par méconnaissance du Capital Investissement,
  - les investisseurs en capital n'étaient pas intéressés par le projet / par l'entreprise.
- ▶ **Pour les autres entreprises qui n'ont pas envisagé de recourir au Capital Investissement,** les principales raisons évoquées étaient :
  - l'entreprise présente des perspectives de développement trop faibles,
  - l'entreprise ne ressent pas le besoin de recourir au Capital Investissement,
  - le dirigeant ne souhaite pas diluer le capital de l'entreprise.

1. Objectifs et Méthodologie
2. Analyse comparative des entreprises
3. Focus par métier
4. Relation « entrepreneurs / investisseurs en capital »
5. Contacts

### **A propos de l'AFIC :**

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du Capital Investissement.

Promouvoir la place et le rôle du Capital Investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. L'association regroupe l'ensemble des structures de Capital Investissement françaises et compte à ce titre plus de 280 membres actifs.

### **A propos de OpinionWay :**

OpinionWay, institut d'études créé en 2000, a connu un développement très rapide à partir d'une idée fondatrice : « rendre plus innovant le marché des études ». Grâce à sa parfaite maîtrise des différentes méthodes de recueil de l'information et d'une véritable expertise internationale qui représente aujourd'hui plus du tiers de son activité, OpinionWay intervient dans des secteurs très diversifiés tels que l'opinion, le B to B, la banque, l'assurance, la grande consommation, la distribution, le luxe, les médias, les télécoms ou encore l'administration et les sondages électoraux.

OpinionWay a l'ambition de comprendre la formation de plus en plus complexe des opinions, des attitudes et des comportements. Pour cela, l'institut a recours aux technologies les plus innovantes et au mix-méthodologique. OpinionWay cherche à dépasser la simple interrogation des consommateurs, citoyens, collaborateurs, actionnaires, investisseurs, leaders d'opinion pour observer leurs comportements réels, analyser leurs conversations, y compris auprès des publics les plus difficiles. Sa démarche vise à accompagner ses clients et à assumer un rôle de force de proposition, au-delà d'une simple réponse à leur problématique d'étude.

### **Vos contacts à l'AFIC :**

Jean-Yves Demeunynck – Délégué Général - [jyd@afic.asso.fr](mailto:jyd@afic.asso.fr)

Grégory Sabah – Directeur des Études – [g.sabah@afic.asso.fr](mailto:g.sabah@afic.asso.fr)

Céline Palluat de Besset – Chargée des études et statistiques senior – [c.palluat@afic.asso.fr](mailto:c.palluat@afic.asso.fr)

Ewa Ly – Chargée des adhésions membre et statistiques senior – [e.ly@afic.asso.fr](mailto:e.ly@afic.asso.fr)

### **Vos contacts chez OpinionWay :**

Hugues Cazenave – Président – [hcazenave@opinion-way.com](mailto:hcazenave@opinion-way.com)

Thierry Chalumeau – Directeur du département BtoB – [tchalumeau@opinion-way.com](mailto:tchalumeau@opinion-way.com)

Raphaël Gradit – Chef de projet – [rgradit@opinion-way.com](mailto:rgradit@opinion-way.com)

**“opinionway**

