

Baromètre Flash

sur le financement des entreprises accompagnées par le Capital Investissement

Vague 1 - Juillet 2009



- Principaux enseignements
- Méthodologie et profil des entreprises accompagnées
- Comportement des clients et fournisseurs
- Comportement des assureurs-crédits
- Comportement des factors
- Comportement des banquiers
- Comportement des actionnaires financiers
- Contacts

- ④ Au cours du dernier trimestre (avril et juin 2009), les entreprises accompagnées par des investisseurs en capital considèrent que :
 - ④ leurs clients ont eu tendance à maintenir ou à allonger leurs délais de paiement.
 - ④ leurs fournisseurs ont plutôt eu tendance à maintenir ou à raccourcir leurs délais de règlement.
 - ④ les assureurs-crédit ont plutôt eu tendance à diminuer les encours de crédit. Conjointement, ils ont globalement maintenu, voire dégradé, les notations des entreprises, et maintenu, voire augmenté, la prime payée par les entreprises sur leurs clients.
 - ④ Leurs factors ont également eu tendance à maintenir ou à diminuer les lignes de crédit accordées aux entreprises et les encours clients.
 - ④ Les banquiers ont maintenu ou diminué leurs financements et se montrent plutôt positifs sur l'octroi de financement à court, moyen et long terme.
 - ④ Les investisseurs en capital sont prêts à répondre à leurs besoins en fonds propres.
- ④ Ainsi, les clients, fournisseurs, factors, banquiers et actionnaires des entreprises accompagnées par des investisseurs en capital ont globalement maintenu, voire resserré, leurs conditions en matière de délais de paiement, de délais de règlement, d'affacturage et de financement...
- ④ Seuls les assureurs crédit ont plutôt été enclin à diminuer leurs encours de crédit.

La perception des entreprises accompagnées par le Capital Investissement en synthèse :

		Augmenter / Positif	Maintenir / Neutre	Diminuer / Négatif
Clients	Délais de paiement	██████████	████████████████████	████
Fournisseurs	Délais de règlement	████	████████████████████	██████████
Assureurs-crédit	Encours fournisseurs	██████████	████████████████	████████████████████
	Encours clients	████	████████████████	████████████████████
	Notation	████	████████████████	██████████
	Prime	██████████	████████████████████	█
Factors	Lignes de crédit	████	████████████████	██████████
	Encours clients	█	████████████████	████████████████
Banquiers	Financement bancaires	████	████████████████	██████████
Investisseurs en capital	Financement fonds propres	████████████████	████████████	████

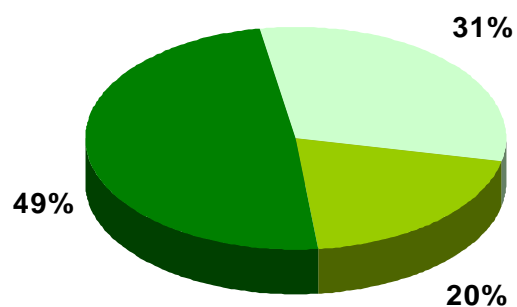
Contexte et objectifs :

- ② Pour faire face à la crise, des mesures ont été prises tant sur le plan économique, financier que politique. Afin de mesurer les évolutions récentes auxquelles font face les entreprises accompagnées par le Capital Investissement, l'AFIC lance un baromètre flash sur le financement des entreprises.
- ② Il s'agit trimestriellement de :
 - Suivre les évolutions de comportement des différentes parties prenantes à l'entreprise (*clients, fournisseurs, assureurs-crédits, factors, banquiers et actionnaires*) en matière de délais de paiements, de délais de règlements, d'assurance-crédit, d'affacturage, de financement...
 - Mesurer ces évolutions par métier : Capital Risque, Capital Développement & Capital Transmission/LBO.
 - Alimenter les réflexions, la communication et les actions envisagées par l'AFIC et ses membres, le gouvernement ou les médias.

Méthodologie :

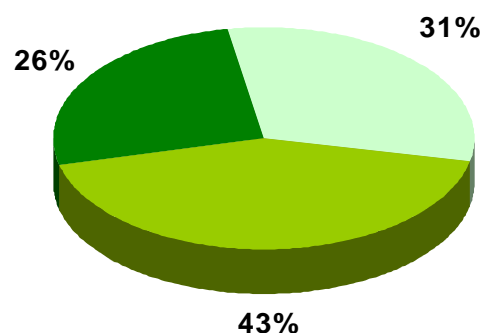
- ② Echantillon : 77 entreprises accompagnées par le Capital Investissement, représentatives de l'ensemble de l'industrie
- ② Mode de recueil : interrogation en ligne
- ② Date de terrain : du 30 juin 2009 au 10 juillet 2009

Métiers



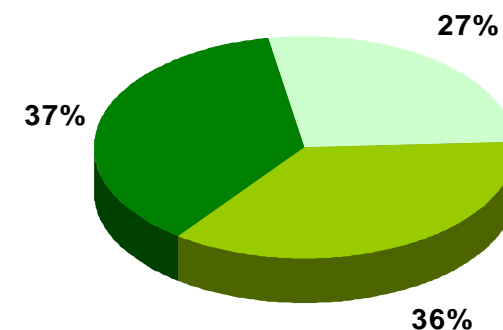
- Capital Risque
- Capital Développement
- Capital Transmission / LBO

Chiffres d'affaires



- Moins de 10 millions €
- De 10 à 99 millions €
- 100 millions € et plus

Effectif



- Moins de 50 salariés
- De 50 à 249 salariés
- 250 salariés et plus

Une même entreprise peut avoir eu recours à plusieurs opérations au cours de son existence.

Si on ne retient que la dernière opération effectuée pour définir son profil métier, les 77 entreprises accompagnées par le Capital Investissement suivies ici, se déclinent de la manière suivante : 24 en Capital Risque, 15 en Capital Développement, 37 en LBO / Capital Transmission.



Clients et fournisseurs : délais de paiement de règlement

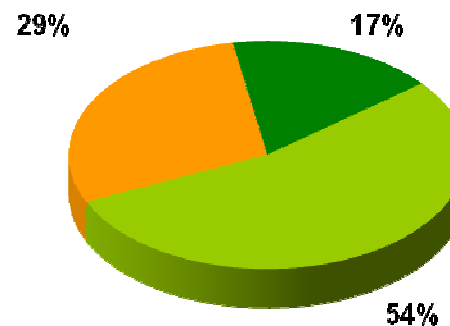
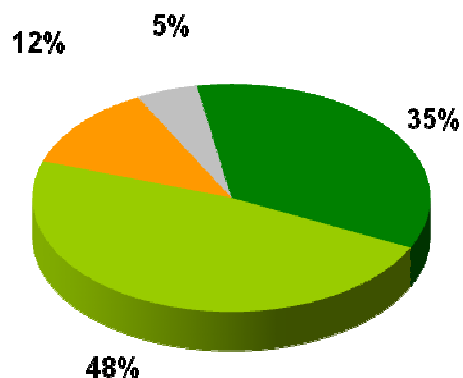
“opinionway

- La moitié des entreprises considère que leurs clients et leurs fournisseurs ont maintenu leurs délais de paiement et de règlement
- Pour un tiers d'entre elles, il y a eu un allongement du délais de paiement des clients, pour 30%, les fournisseurs ont eu tendance à raccourcir les délais de règlement

Sur le dernier trimestre, les délais de paiement de vos clients ont-ils eu tendance à ... ?

Sur le dernier trimestre, les délais de règlement de vos fournisseurs ont-ils eu tendance à ... ?

■ Augmenter ■ Maintenir ■ Diminuer ■ Ne sait pas



➤ les assureurs crédit ont plutôt été enclin à diminuer les encours de crédit

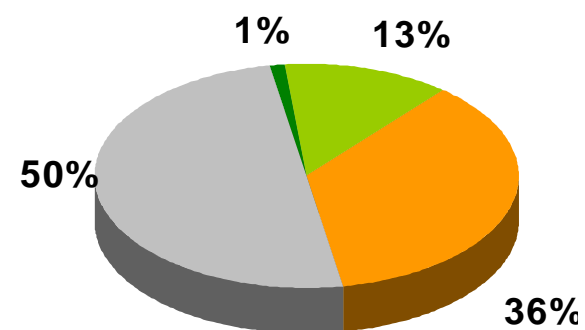
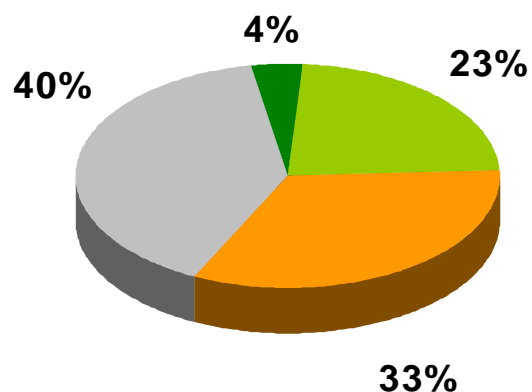
Au cours du dernier trimestre, comment s'est comporté votre assureur-crédit vis-à-vis de votre entreprise ? A-t-il eu tendance à ... ?

Comment s'est comporté votre assureur-crédit vis-à-vis de vos clients ? A-t-il eu tendance à ... ?

■ Augmenter ■ Maintenir ■ Diminuer ■ Ne sait pas ou non concerné

L'encours dont bénéficient vos fournisseurs sur votre entreprise

L'encours dont vous bénéficiez sur vos clients

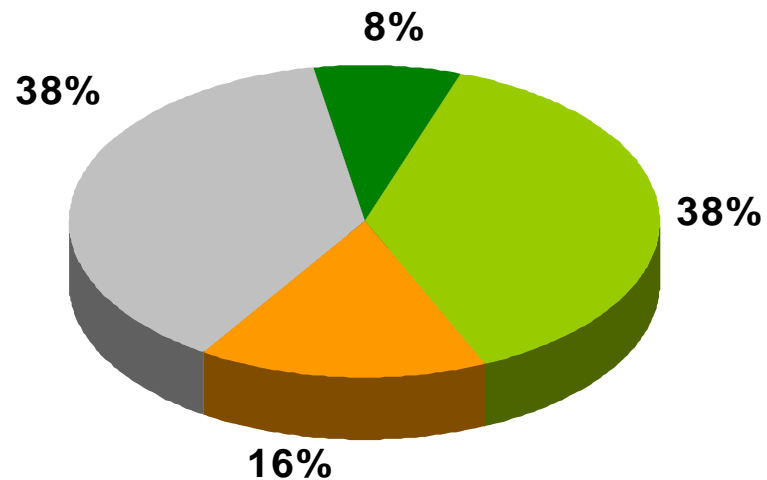


➤ les assureurs crédit ont eu tendance à maintenir, voir à dégrader, la notation des entreprises

Au cours du dernier trimestre, comment s'est comporté votre assureur-crédit vis-à-vis de votre entreprise? A-t-il eu tendance à ... ?

■ Augmenter ■ Maintenir ■ Diminuer ■ Ne sait pas ou non concerné

La notation de votre entreprise

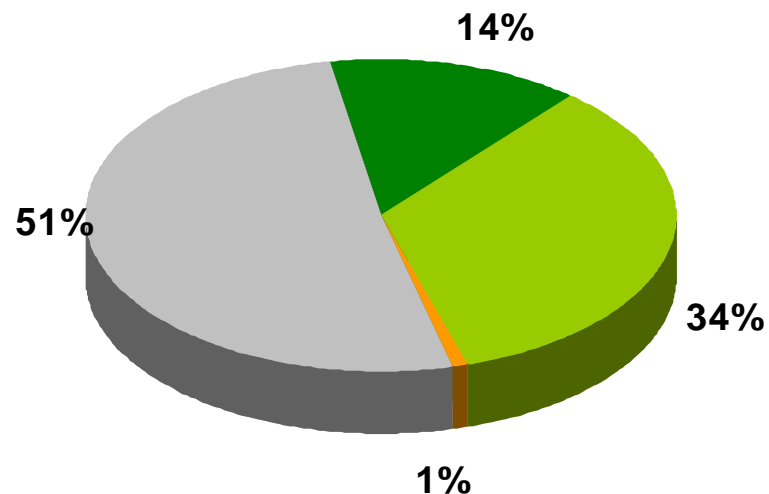


- les assureurs crédit ont globalement eu tendance à maintenir, voire à augmenter, la prime payée par les entreprises sur leurs clients

Comment s'est comporté votre assureur-crédit vis-à-vis de vos clients ? A-t-il eu tendance à ... ?

■ Augmenter ■ Maintenir ■ Diminuer ■ Ne sait pas ou non concerné

La prime que vous payez



Factors : lignes de crédit et encours clients

“opinionway”

- Les factors ont eu tendance à maintenir ou à diminuer les lignes de crédit accordés aux entreprises et les encours clients

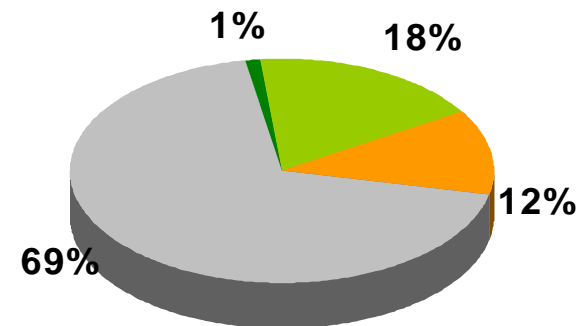
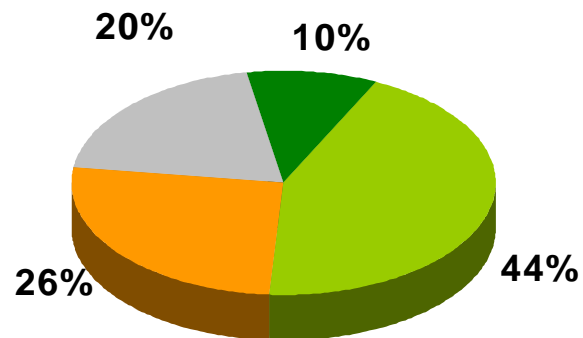
Sur le dernier trimestre, votre factor a-t-il eu tendance à ... ?

Sur le dernier trimestre, vis-à-vis de vos clients, votre factor a-t-il eu tendance à ... ?

■ Augmenter ■ Maintenir ■ Diminuer ■ Ne sait pas ou non concerné

Lignes de crédit dont bénéficient votre entreprise

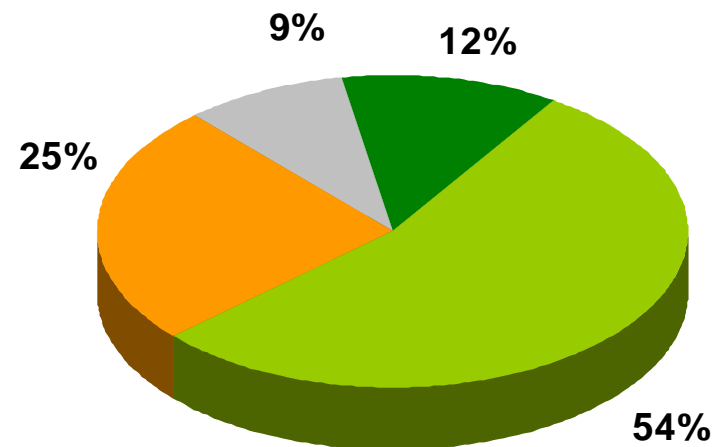
L'encours dont vous bénéficiez sur vos clients



- Plus de la moitié des entreprises considère que leurs banquiers ont eu tendance à maintenir leurs financements. Un quart d'entre elles estime qu'ils ont eu tendance à les diminuer

Sur ce dernier trimestre, les financements de votre entreprise par vos banquiers ont-ils eu tendance à ... ?

■ Augmenter ■ Maintenir ■ Diminuer ■ Ne sait pas ou non concerné

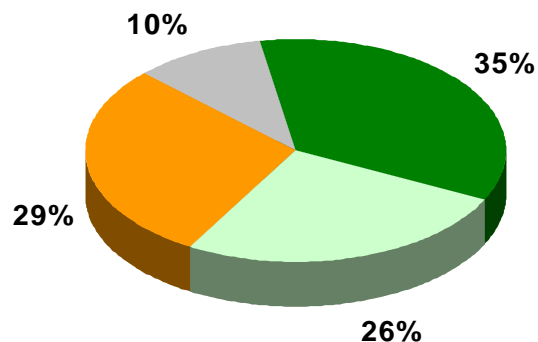


Les banquiers se montrent plutôt positifs sur l'octroi de financement à court, moyen et long terme, bien qu'ils soient un peu plus réservés sur le court terme

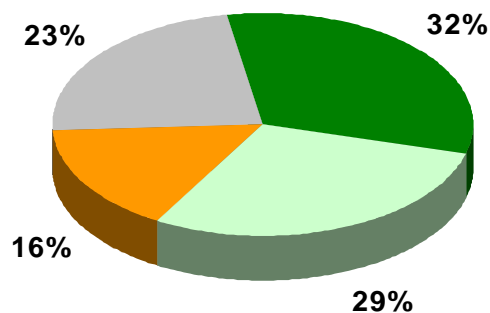
Durant ces 3 derniers mois, comment se sont comportés vos banquiers en matière de financement par rapport à votre entreprise ? Ont-ils été... ?

■ Plutôt positifs ■ Neutres ■ Plutôt négatifs ■ Ne sait pas ou non concernés

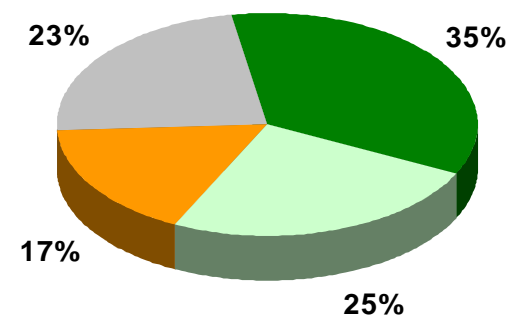
A court terme



A moyen terme



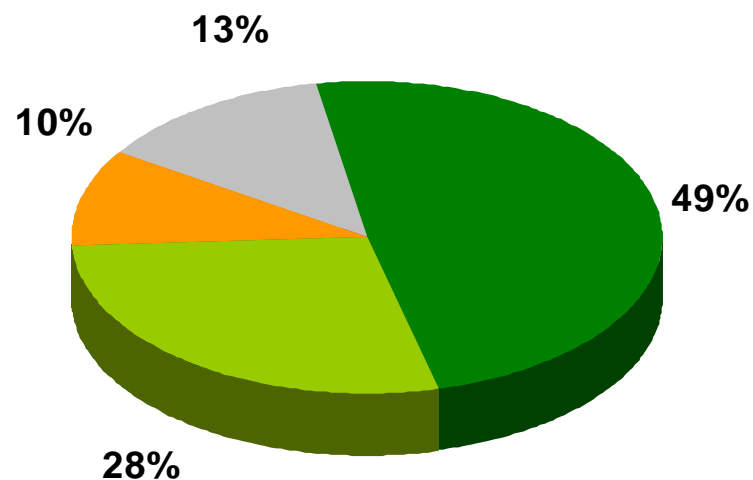
A long terme



➤ Les investisseurs en capital sont prêts à répondre aux besoins en fonds propres des entreprises

Comment se sont comportés vos actionnaires financiers par rapport aux éventuels besoins de renforcement des capitaux propres de votre entreprise? Sur ce dernier trimestre, ont-ils été ... ?

■ Plutôt positifs ■ Neutres ■ Plutôt négatifs ■ Ne sait pas



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

Grégory Sabah – Directeur des Études – g.sabah@afic.asso.fr

Céline Palluat de Besset – Chargée des études et statistiques senior – c.palluat@afic.asso.fr

Ewa Ly – Chargée des adhésions membre et statistiques senior – e.ly@afic.asso.fr

Vos contacts chez OpinionWay :

Hugues Cazenave – Président – hcazenave@opinion-way.com

Thierry Chalumeau – Directeur du département BtoB – tchalumeau@opinion-way.com

Raphaël Gradit – Chef de projet – rgradit@opinion-way.com