

Compte-rendu enquête
**«Les besoins de financement des sociétés non
cotées»**
Quels enseignements ?

Marie-Agnès NICOLET, présidente du Club des Marchés Financiers et
présidente de REGULATION PARTNERS

Marie-Pierre PEILLON, présidente de la SFAF
et directrice de la recherche financière et extra-financière,
Groupama Asset Management

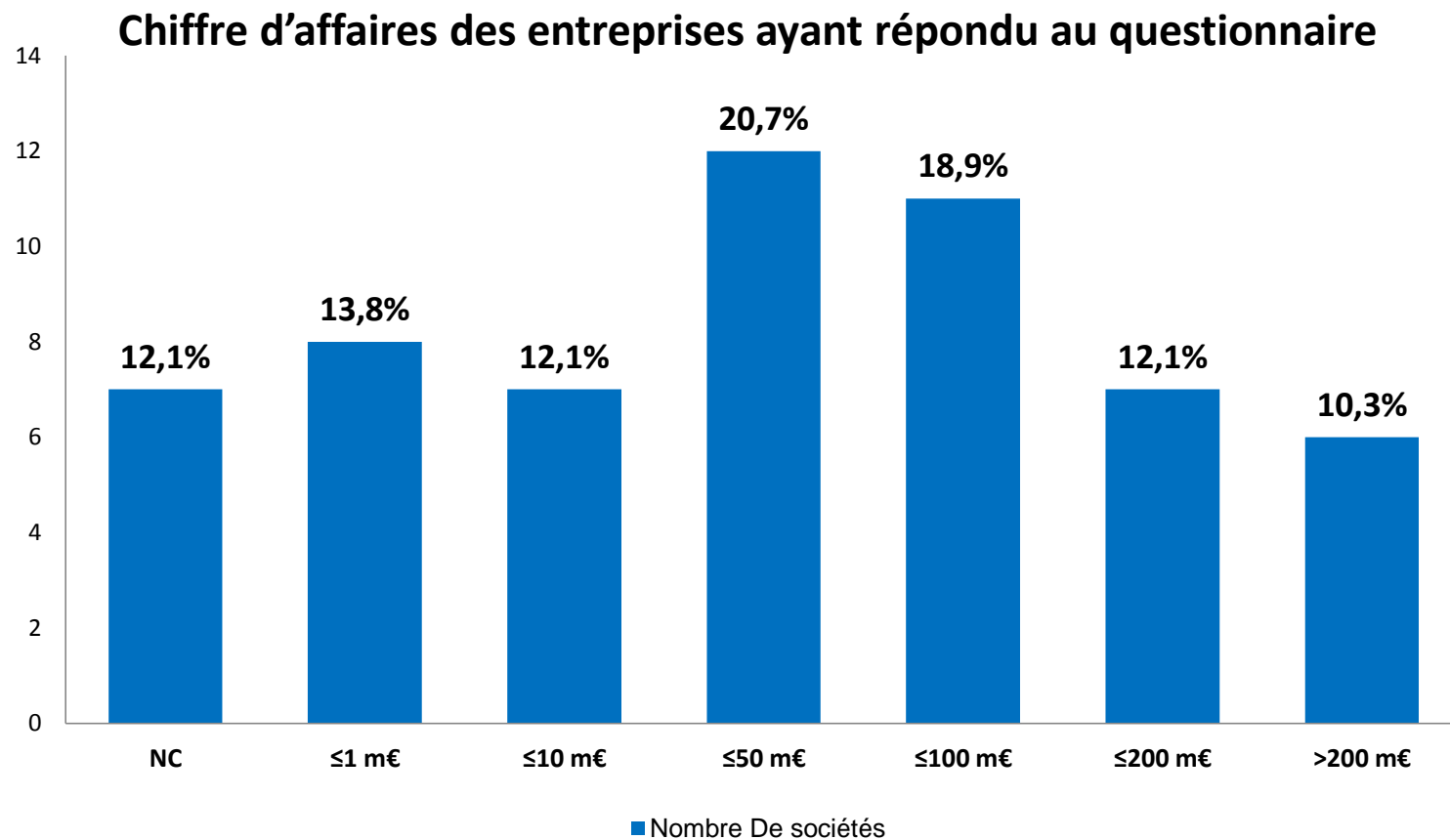
Introduction

- **Méthodologie:** Etude quantitative en ligne
- **Cible:** Dirigeants et directeurs financiers de sociétés non cotées
- **Echantillon:** 69 répondants – Base composée de dirigeants et directeurs financiers identifiés par nos partenaires
- **Questionnaire:** composé de 14 questions
- **Terrain:** réalisé entre fin 2012 et fin 2013
- **NB:** Présentation des résultats en respectant l'ordre dans lequel les questions ont été posées et en suivant les grandes thématiques de l'enquête.

Ce questionnaire a été réalisé avec le soutien de:

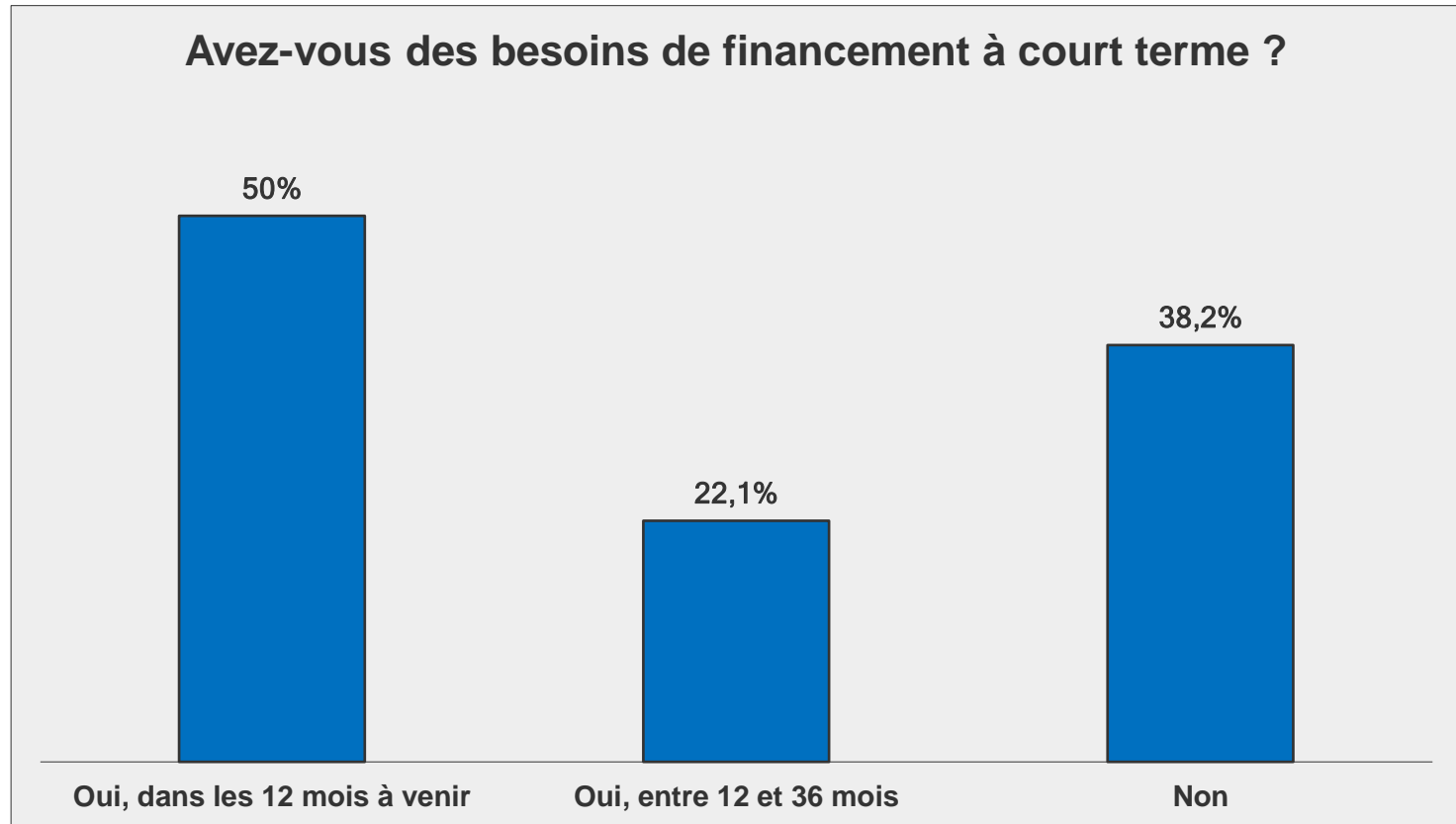


Profil des sociétés ayant répondu au questionnaire



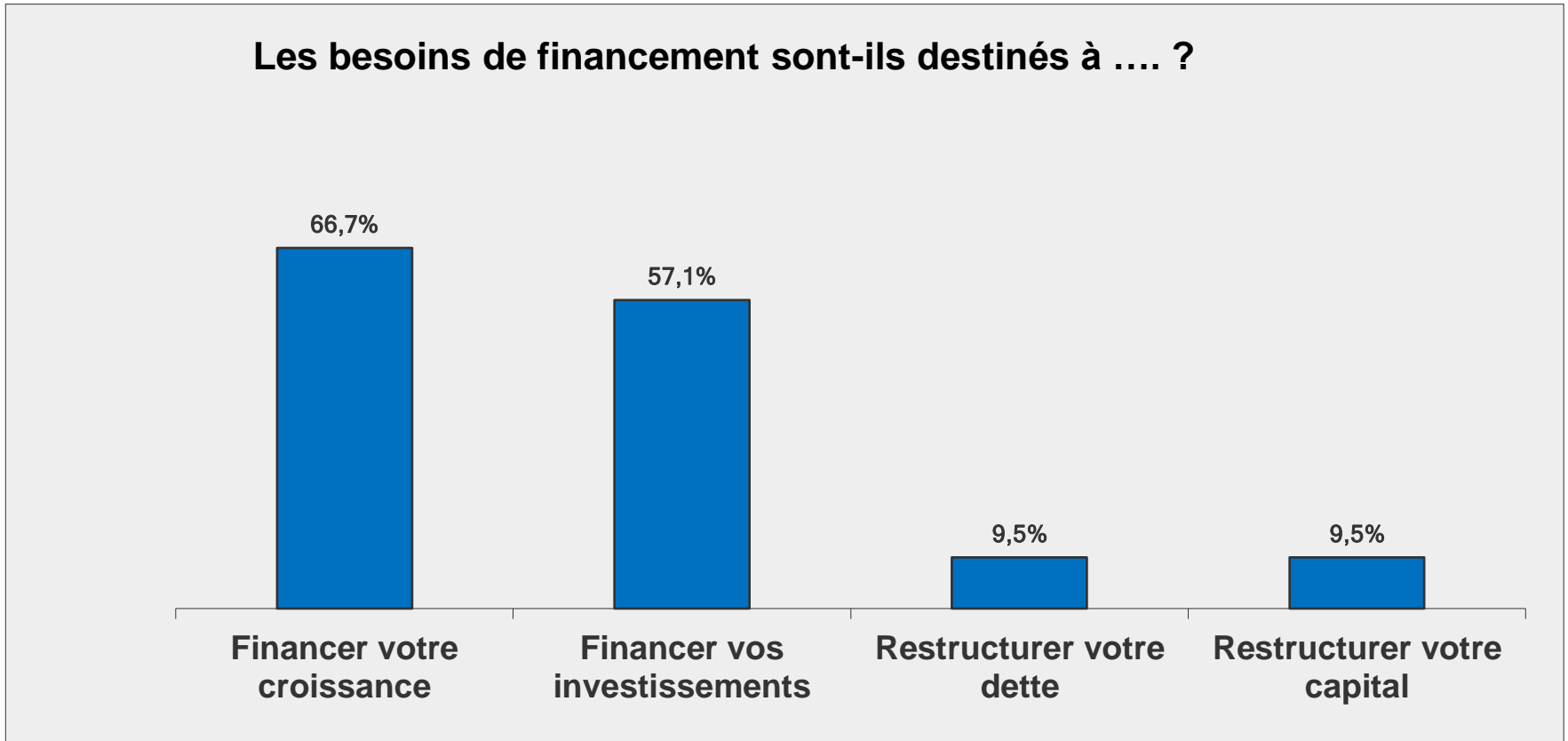
Les besoins de financement à court terme

- ✓ Plus de 50% des entreprises ont des besoins de financement à court terme



Motifs des besoins de financement à court terme

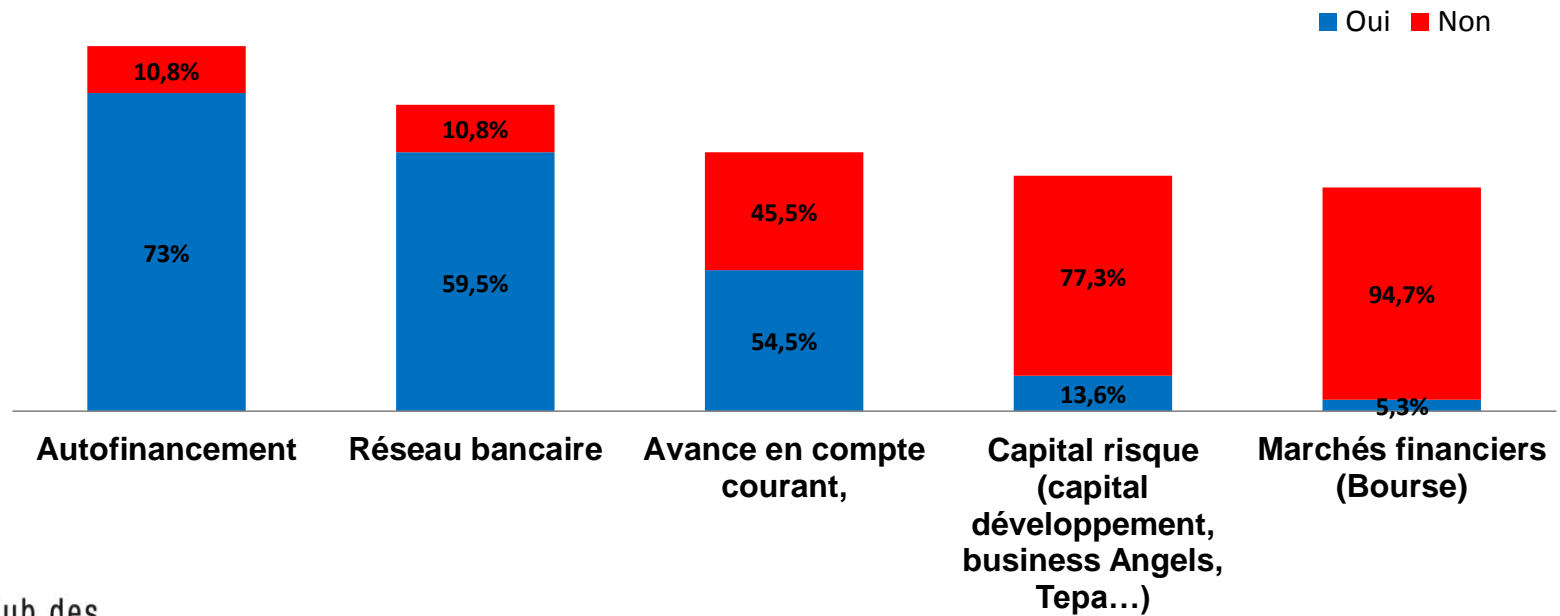
- ✓ Les principaux motifs des besoins de financement à court terme sont :
 - la croissance
 - et l'investissement



Les sources de financement à court terme

- ✓ Les principales sources de financement à court terme sont:
 - l'autofinancement
 - et le crédit bancaire.

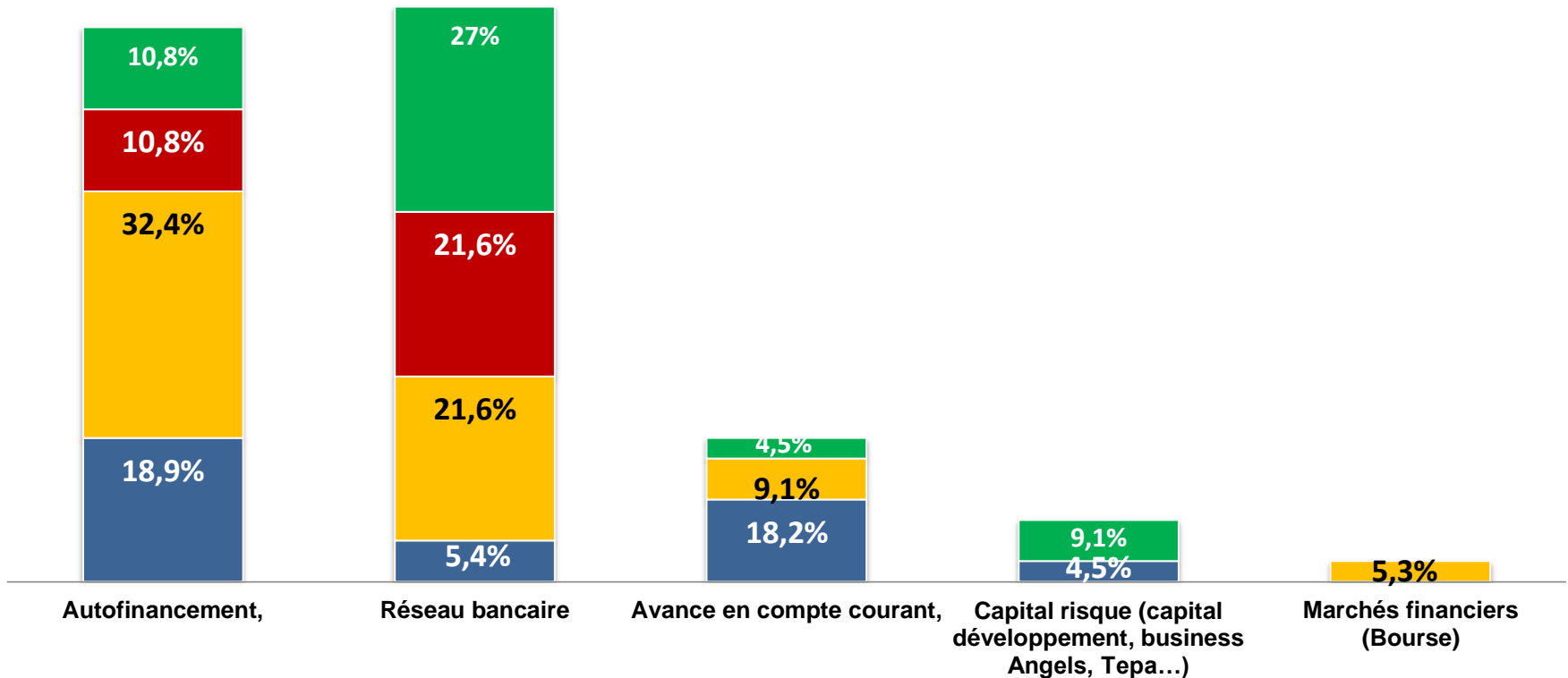
Actuellement, à quels moyens de financement faites-vous appel pour vos besoins de financement?
(plusieurs réponses possibles)



Les sources de financement à court terme

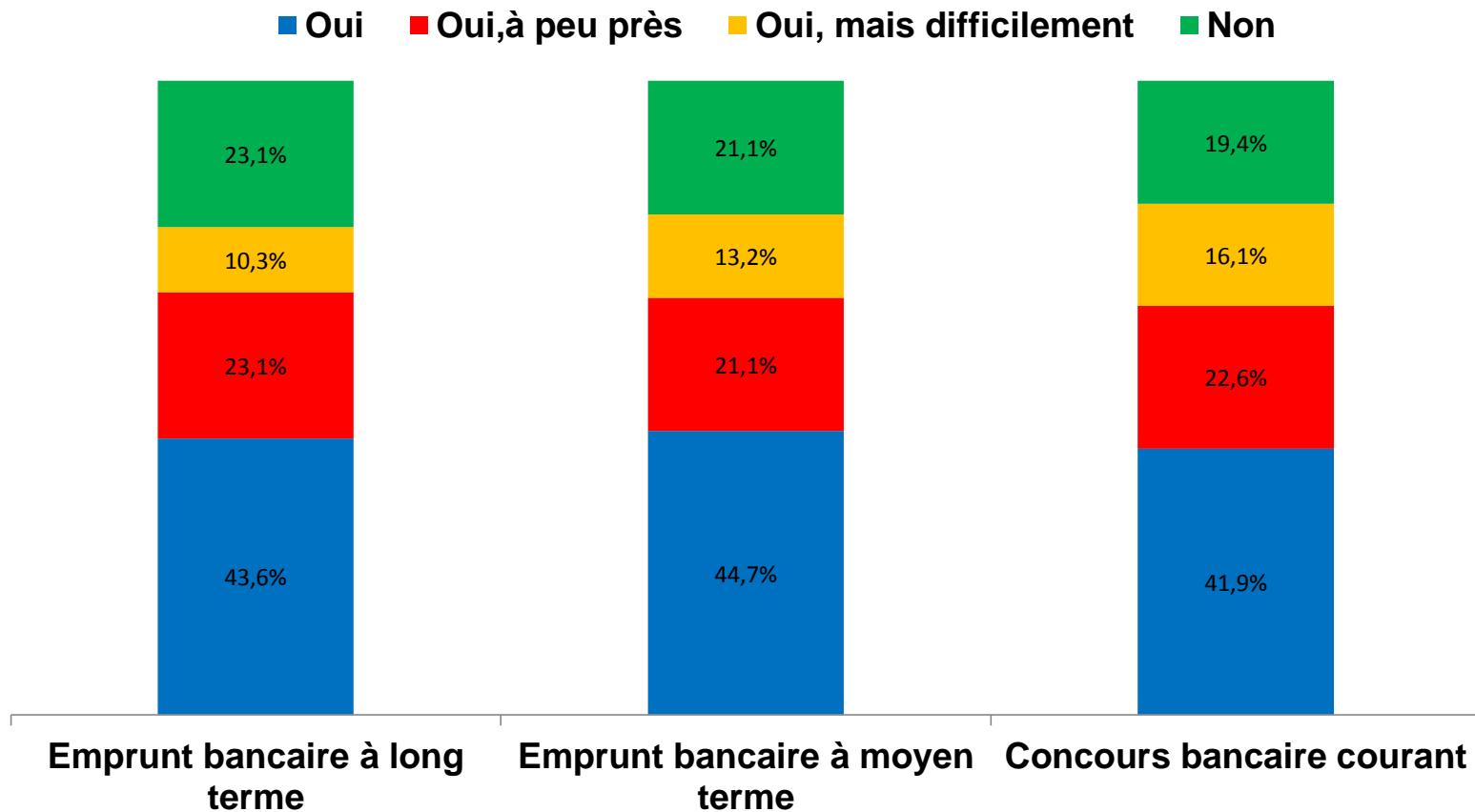
% des besoins de financement couverts

■ <20%* ■ 20 à 50% ■ 50 à 70% ■ + de 70%



Accès au financement bancaire

- ✓ 20% des entreprises n'ont pas d'accès au financement bancaire.



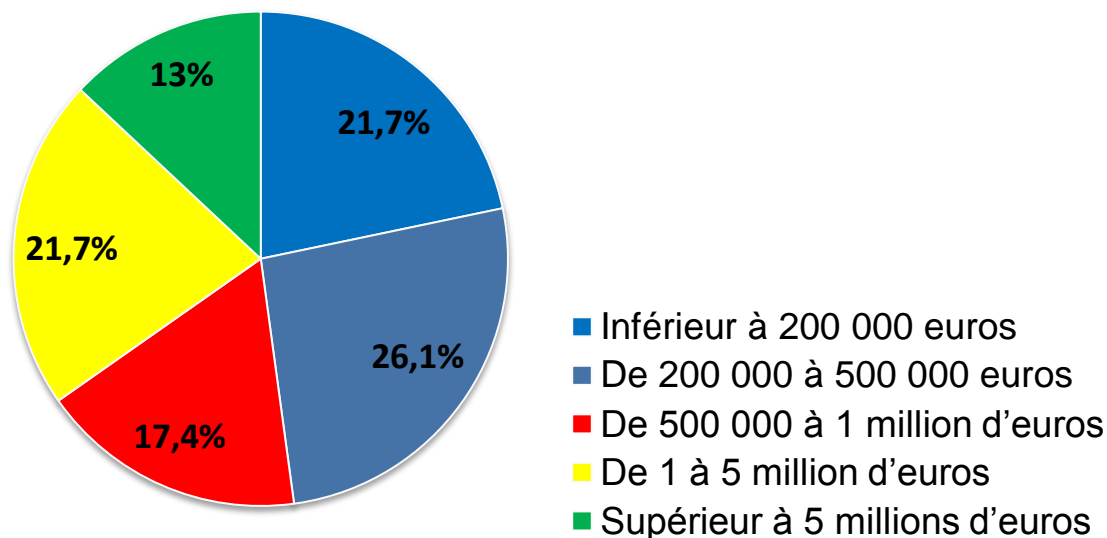
Commentaires concernant les difficultés d'accès au crédit bancaire

- ✓ Restriction du crédit depuis la crise de 2008
- ✓ Certaines entreprises interrogées considèrent que les banques financent difficilement l'immatériel (investissement dans des recrutements par exemple) mais qu'elles sont plus disposées à financer l'achat de biens matériels (au travers du crédit bail notamment)

Les besoins actuels de financement à court et moyen terme

- Près de la moitié des entreprises ayant répondu au questionnaire ont un besoin de financement inférieur à 500 K€

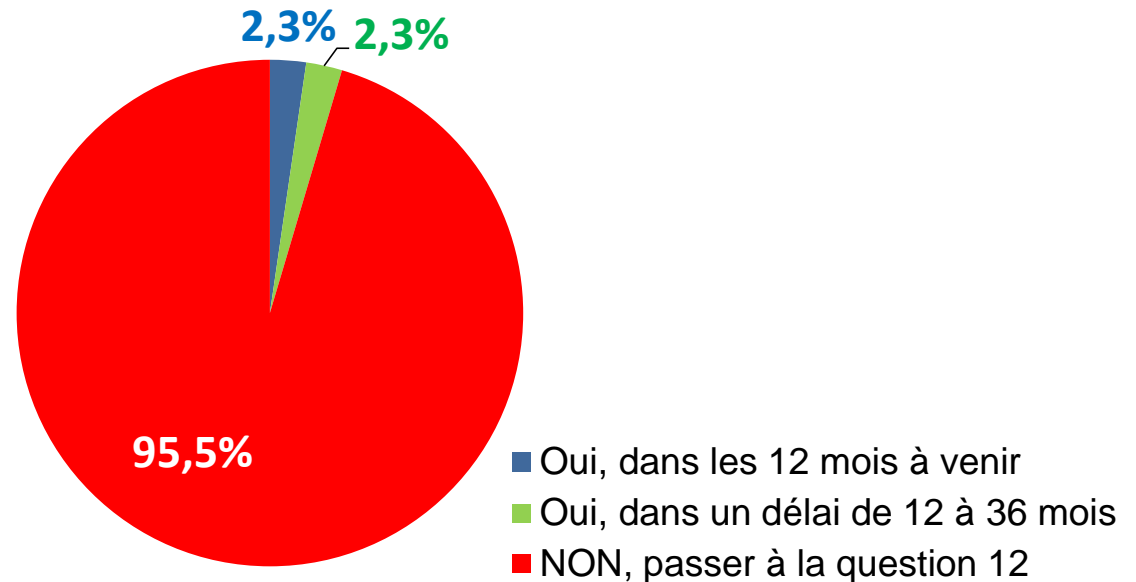
En dehors des montants couverts par vos banquiers habituels, dans quelle tranche se situent vos besoins actuels de financement à court et moyen terme?



L'introduction en bourse

- ✓ Plus de 95% des participants au questionnaire n'ont pas l'intention de d'introduire en bourse leur société

Envisagez-vous de faire coter votre entreprise en Bourse à court ou moyen terme ?

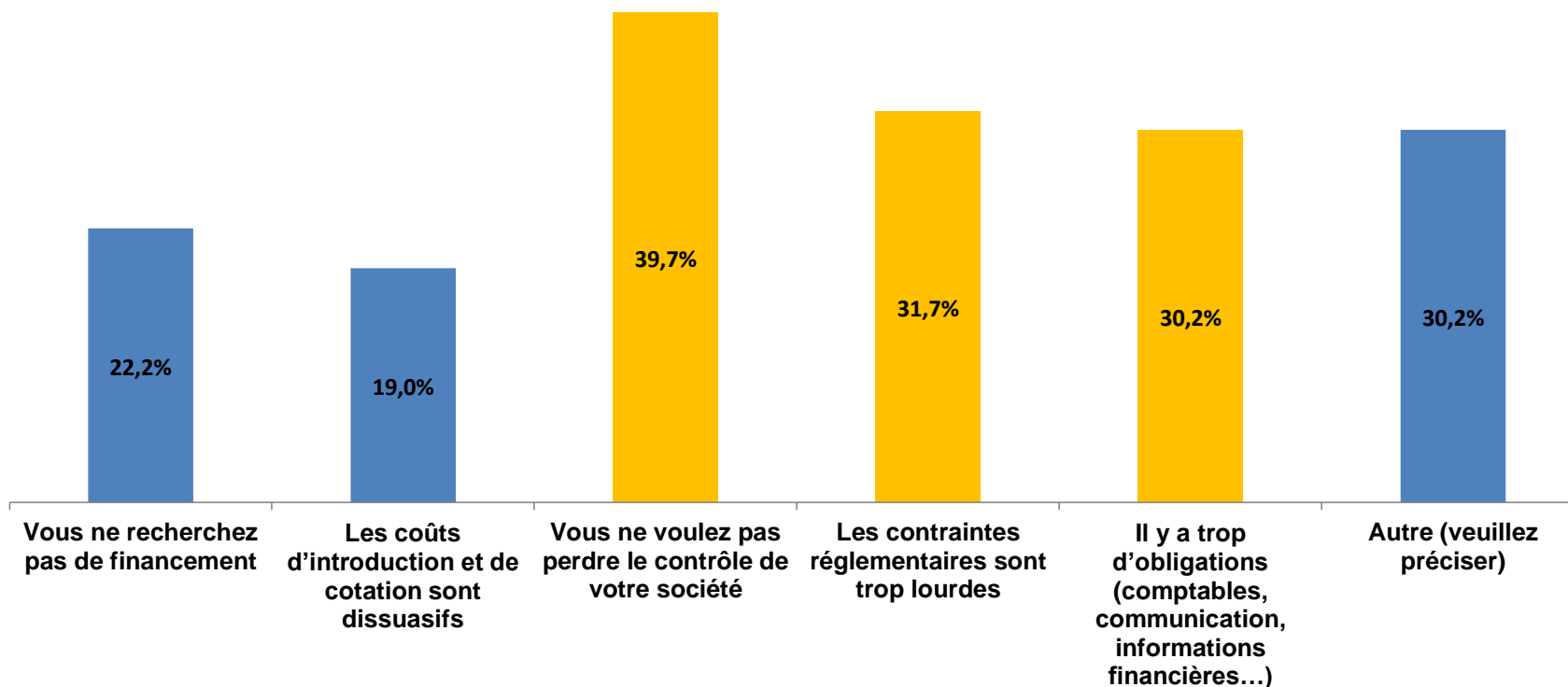


L'introduction en bourse

- ✓ Plus de 95% des entreprises participantes au questionnaire n'ont pas l'intention de d'introduire leur entreprise en bourse
- ✓ Les entreprises interviewées qui envisagent une introduction en Bourse ont comme motivation: la **levée de capital**, l'**amélioration de la notoriété**, la **transmission de l'entreprise** et la **croissance externe**,
- ✓ Le sondage montre le désintérêt des entreprises non cotées qui connaissent très mal les places de cotation ou MTF. Seulement 3% des sondés ont répondu à la question « quelles sont les places cotées que vous connaissez ? » (malgré une réponse à choix multiple)

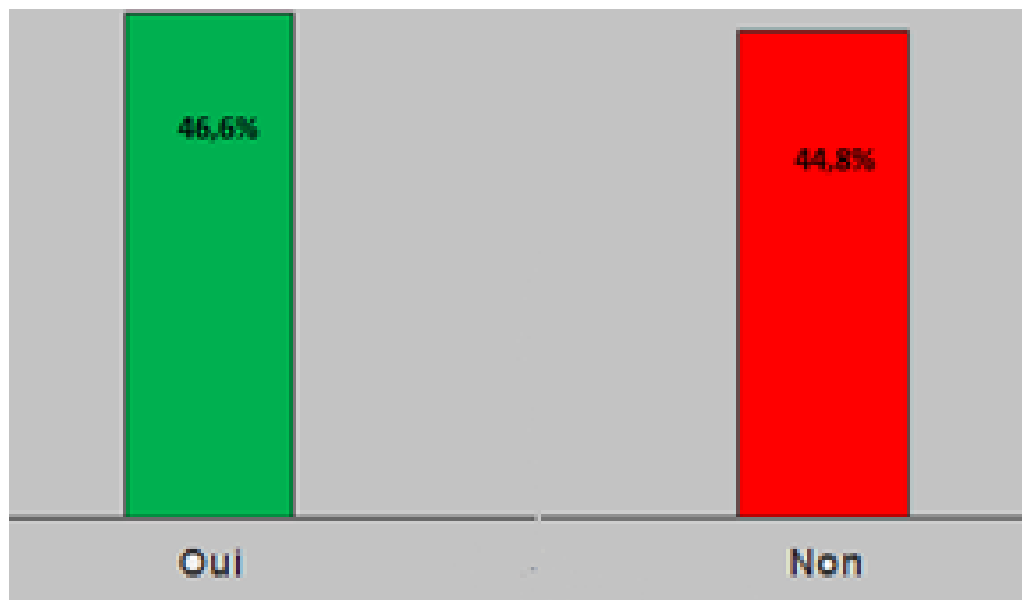
La non-introduction en bourse

**Vous n'envisagez pas de vous introduire en Bourse.
Pour quelles raisons y êtes-vous défavorable ?**



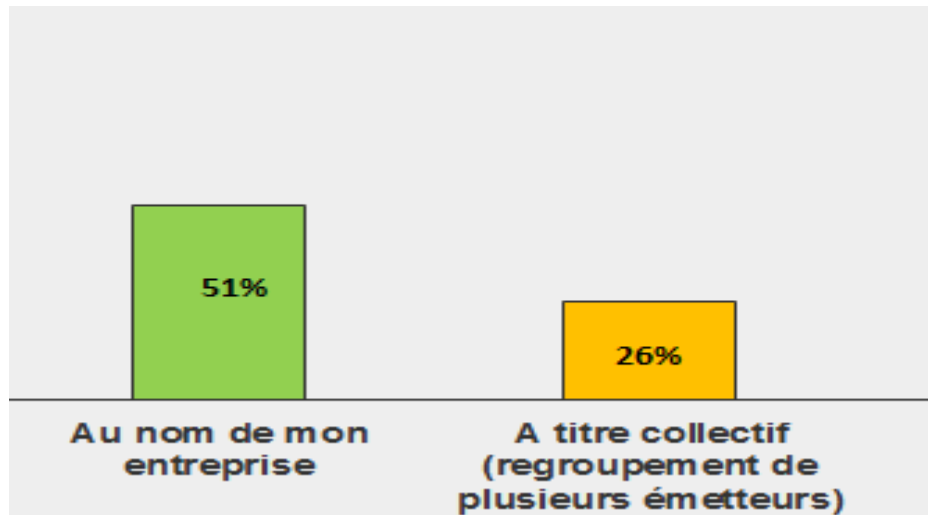
L'émission obligataire

Seriez-vous favorable à une émission d'obligations pour financier votre croissance?



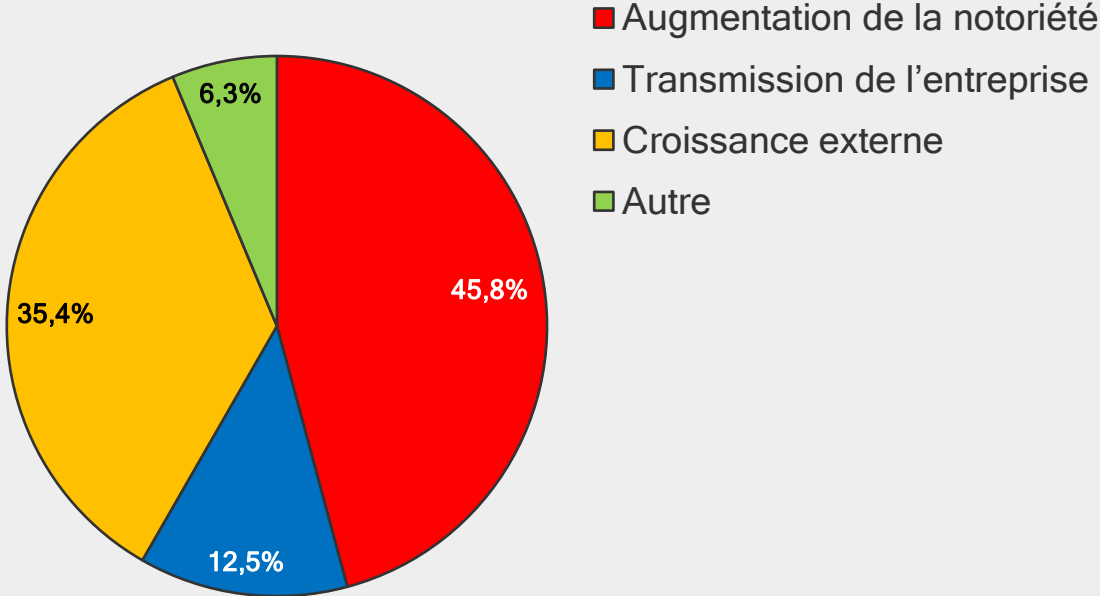
L'émission obligataire

Si OUI, dans quel cadre réaliser cette émission d'obligations?



Les motivations d'introduction en bourse

Selon vous, en dehors d'une réponse à un besoin de financement, quels sont les autres avantages à entrer en bourse?



En conclusion

- Des besoins de financement pour la majorité des entreprises sondées,
- Une part d'autofinancement encore très forte,
- Des besoins non couverts par les banques pour une partie des entreprises sondées,
- Une faible appétence pour la bourse et une méconnaissance des plate-formes de marché,
- Un réel intérêt pour les financements obligataires