

1^{er} OBSERVATOIRE des SIGNAUX FAIBLES

La **section Conseil en Finance d'Entreprise** (CFE) rassemble 240 structures dédiées, tout ou partie, au conseil en entreprise. Mise en place depuis 2022, la **commission « CFE »** synthétise les remontées du terrain dans les professions que nous représentons à savoir M&A, levée de fonds, retournement d'entreprise, trésorerie-bas de bilan, couverture de taux, optimisation de trésorerie des entreprises, ingénierie sociale et développement d'entreprises.

L'observatoire des signaux faibles que nous initions en 2024 a pour objectifs de donner une information rapide et synthétique à nos adhérents et aux clients de nos adhérents sur des indices naissants pouvant influencer les prises de décisions des prochains mois.

Un marché incertain Avec des « segments d'activités » aux prévisions hétérogènes

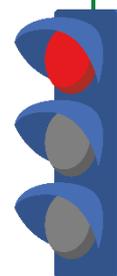
M&A, haut de bilan

Nous constatons un nouveau ralentissement des transactions lié selon nous à 4 sujets principaux :

- Au global baisse de rentabilité sur les bilans 2023 des TPE PME
- Hausse des taux de financements et resserrement des décisions d'octroi des crédits
- Des négociations tendues sur les valorisations entre cédants et repreneurs
- Le remboursement des PGE obère parfois la levée de la dette sénior.



→ Sur ce segment de marché il nous semble peu probable de revenir aux chiffres 2022.



Levée de fonds

Des fonds d'investissements disposant de beaucoup de liquidité.

- La French tech a levé environ 8 Md € en 2023 soit une baisse de 36% par rapport à 2022
- Les down/flat rounds sont désormais beaucoup plus communs et certains fonds venture ont réduit leur déploiement et se concentrent sur la gestion de participation en difficulté
- Les fonds ont pour certains d'entre eux cédé des participations en 2023. Ils ont beaucoup de liquidités mais sont très regardant sur les futurs investissements (qualité du business modèle, traction commerciale...)



→ 2024 : de la croissance à tout prix à une phase d'investissement TRES raisonnée. Le fort intérêt pour tout ce qui touche de près ou de loin à L'IA pourrait aider à la relance du segment de marché.



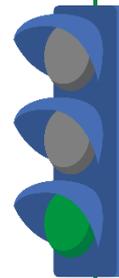
Spécialistes du Retournement d'entreprise

Un nombre élevé de faillites:

- Plus de 55 000 entreprises ont fait défaut en 2023, un niveau jamais vu depuis 2017.
- Les dossiers ORPEA et Casino ont bouleversé les rapports de force dans les restructurations financières. Le traitement de ces dossiers donne la priorité au remboursement des créances bancaires et met en retrait l'intérêt des actionnaires.
- Le changement des habitudes d'achat/ consommation depuis le covid a conduit des grands noms du prêt-à-porter à être placés en RJ



→ 2024 : destruction créatrice ou retour à la réalité après la fin des aides financières ?



Bas de bilan, affacturage, paiement fournisseur avancé

Le financement court terme reste la préoccupation majeure et quotidienne des entreprises:

- Le crédit inter entreprise continue à s'allonger
- Les besoins en trésorerie liés aux remboursements des PGE attirent les chefs d'entreprise vers l'affacturage
- L'affacturage inversé (PFA) continue sa progression dans les entreprises publiques



→ La tendance 2024 est favorable pour les spécialistes du bas de bilan.



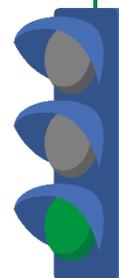
Couverture de taux

Nous constatons un maintien de l'activité de couverture de taux d'intérêts des entreprises :

- Même si l'Euribor est au plus haut (~3.90%), les courbes d'Euribor projetés utilisées pour le calcul des prix des couvertures ont fortement baissé ces derniers mois à partir de l'année 2025 et restent très volatiles
- Certaines entreprises ont gaspillé leurs marges de manœuvres financières en spéculant en 2019-20-21 sur un maintien des taux bas sans se couvrir (ou en se couvrant trop peu en termes de durée) et doivent maintenant absolument éviter une nouvelle dégradation des frais financiers
- Les actionnaires financiers des entreprises ne souhaitent pas spéculer sur l'avenir des taux d'intérêts



→ Le marché des taux d'intérêts risque de rester volatil à moyen terme car aucun facteur n'indique que l'actualité géopolitique, économique ou financière va se calmer.



Optimisation trésorerie des entreprises

La tendance du marché boursier en Europe pour 2024 semble être marquée par des prévisions mitigées :

- Ralentissement économique en Europe avec risques de récession, politique monétaire restrictive, croissance atone en chine
- Les actions de la zone euro, bien qu'ayant été performantes en 2023, pourraient faire face à des défis en 2024 dus au resserrement de la politique monétaire et au risque de récession.
- Cependant, une croissance robuste des salaires et une baisse de l'inflation pourraient stimuler le pouvoir d'achat des consommateurs, offrant potentiellement un point positif.



→ Les perspectives pour le marché boursier européen en 2024 sont incertaines et semblent être influencées par une multitude de facteurs, notamment la politique monétaire, les tensions géopolitiques, et les conditions économiques mondiales.



Ingénierie sociale

Augmentation continue du montant de la décollecte (Chiffres AFG à mi 2023 et perspectives) :

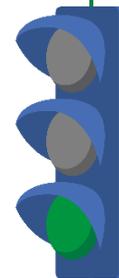
- 180 milliards d'euros d'encours sur les plans d'épargne salariale et plans d'épargne retraite d'entreprise
- 28 milliards d'euros en épargne retraite collective d'entreprise (PERCO et PER Collectifs)

Mais

- Les rachats sont en hausse par rapport à l'année précédente et cependant 50% de l'épargne salariale reste disponible... Cette tendance de montant des retraits se signale comme une peur de l'inflation sur le coût de la vie



→ L'augmentation continue du montant de la décollecte est déjà perçue par certains praticiens.



Nous vous donnons rendez-vous cet été pour le 2^{ème} observatoire des signaux faibles.

A l'ANACOFI, votre confiance est notre raison d'être.

Rejoignez-nous !

Qui sommes-nous ?

Créée en 2004, l'ANACOFI est la plus importante association professionnelle des entreprises de conseil en banque, finance, courtage et assurance.

A ce titre elle a relancé sa section Finance d'Entreprise depuis 3 ans.

La section Finance d'Entreprise de l'ANACOFI forte de ses 250 structures adhérentes à ce jour, riche de compétences multiples, peut accompagner le chef d'entreprise sur l'ensemble de ses besoins à court, moyen et long terme.

Nos adhérents sont présents partout en France et les DOM TOM.

Contacts

Marie Lalande - Secrétariat Présidence
[Mail: m.lalande@anacofi.asso.fr](mailto:m.lalande@anacofi.asso.fr)

Jean-Louis Picollo- Président de la section Finance
d'Entreprise
[Mail: jl.picollo@anacofi.asso.fr](mailto:jl.picollo@anacofi.asso.fr)