



The Deloitte CFO Survey

Sur le chemin de la croissance passée

Automne 2016

Sommaire

Résumé et points-clés du sondage des CFO suisses	3
Les perspectives économiques s'éclaircissent	5
De meilleurs chiffres-clés pour les entreprises	6
L'environnement financier reste attractif	7
Insécurité élevée, aversion au risque élevée	8
Une multitude de risques externes	9
Annexe 1 : Résultats complémentaires	10
Annexe 2 : Archives de données	11
Contacts et auteurs	15

Nous avons le plaisir de vous présenter la vingt-neuvième édition de notre sondage trimestriel mené auprès des directions financières des grandes entreprises basées en Suisse. Le sondage analyse leurs comportements en matière de perspectives économiques, de financement, de stratégie et de risques. Il est conçu de manière à identifier les tendances et principaux changements au sein des entreprises suisses.

La CFO Survey est une publication unique en son genre en Suisse.

La CFO Survey de l'automne 2016 a été réalisée du 29 août au 21 septembre 2016.

Au total, 111 CFO représentant des sociétés cotées et de grandes entreprises y ont pris part. Les participants représentent l'ensemble des grandes industries de l'économie suisse.

La Deloitte CFO Survey est rédigée et produite par Dr. Michael Grampp, Chief Economist, et Dennis Brandes, Senior Economic Analyst, Deloitte.

Note sur la méthodologie

Dans ce sondage, certains graphiques indiquent les résultats sous forme de solde net, obtenu en retranchant le pourcentage de personnes interrogées donnant une réponse négative du pourcentage de celles donnant une réponse positive. Les réponses qui ne sont ni positives, ni négatives sont considérées comme neutres.

En raison des arrondis, la somme des réponses n'atteint pas toujours 100 %. Pour des raisons de lisibilité, l'intégralité des questions du sondage n'est pas systématiquement prise en compte dans l'étude publiée. La sélection des questions pertinentes se fait en fonction du contexte économique et financier actuel. Nous vous invitons à nous contacter si vous souhaitez obtenir des informations concernant les questions ne figurant pas dans ce sondage.

Résumé et points-clés du sondage des CFO suisses

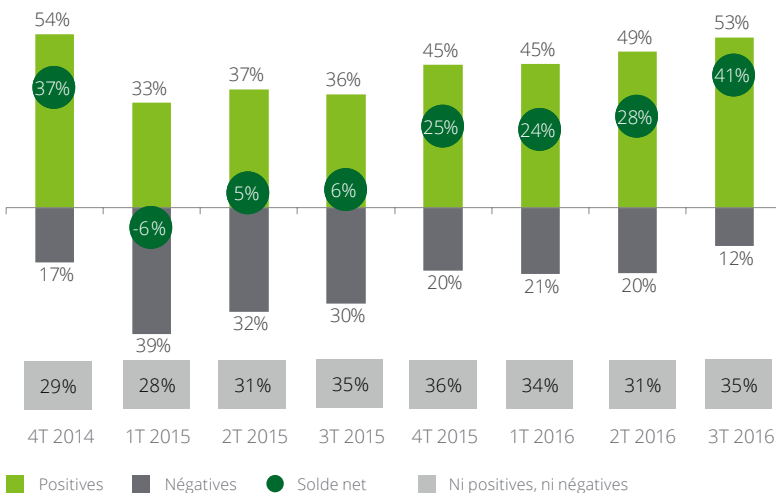
Pendant onze années, de 2004 à 2014, l'économie suisse a été plus performante que celle du reste de la zone euro. Cette série remarquable a été interrompue par le choc du franc suisse début 2015 et par la reprise, lente mais sûre, de la zone euro. Il semblait tout d'abord que plusieurs années pourraient être nécessaires avant que la Suisse ne rattrape son retard, mais les prévisions trimestrielles du PIB et les prévisions conjoncturelles laissent entendre que la Suisse pourrait y arriver dès cette année.

Cette évolution positive est appuyée par les résultats de la présente enquête menée auprès des CFO. Le niveau de confiance des CFO est à la hausse et, pour la première fois depuis fin 2014, plus de la moitié des participants se sont déclarés optimistes quant aux perspectives de leur entreprise dans les 12 mois à venir (voir le graphique important du trimestre). Dans le même temps, les prévisions en matière de chiffre d'affaires, d'investissements et d'embauche s'améliorent.

Il reste cependant d'importants défis à relever. La pression sur les marges reste importante. Les risques géopolitiques font les gros titres et l'insécurité économique et financière est toujours jugée très élevée par les CFO, malgré un léger recul. Les élections aux États-Unis, le référendum en Italie de cette année et les élections en France et en Allemagne de l'année prochaine constituent des rendez-vous importants, sans parler du Brexit (provisoire) qui est à peine passé. La politique monétaire et les taux d'intérêt sont préoccupants. L'aversion au risque des responsables financiers en Suisse reste élevée. Les entreprises suisses semblent toutefois s'acclimater de plus en plus à l'environnement défavorable. En l'absence d'une nouvelle augmentation des risques externes, par exemple une reprise de la crise de la dette dans la zone euro, la Suisse semble être en mesure de renouer avec les taux de croissance du passé.

Graphique important du trimestre : Prévisions financières des entreprises

Comment jugez-vous les perspectives financières de votre entreprise au cours des douze prochains mois ?



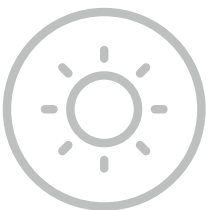


45%

jugent positivement les perspectives économiques suisses pour les 12 prochains mois.

Meilleures perspectives pour l'économie suisse et les entreprises du pays

Les prévisions conjoncturelles des CFO suisses se sont largement éclaircies à l'automne : 45 % jugent positivement les perspectives économiques, soit 14 points de pourcentage de plus par rapport à l'été. Les prévisions concernant leur entreprise sont également bien plus positives : 53 % sont optimistes contre seulement 12 % de prévisions négatives.



64%

prévoient une augmentation du chiffre d'affaires dans les 12 prochains mois.

Les indicateurs des entreprises s'améliorent, la pression sur les marges persiste

Environ deux sur trois anticipent une augmentation du chiffre d'affaires dans les 12 prochains mois, avec 40 % s'attendant à une hausse des investissements et du nombre de collaborateurs. La pression sur les marges reste cependant bien présente. Légèrement plus d'entreprises s'attendent à des marges en baisse (31 %) qu'à des marges en hausse (24 %).



63%

estiment que l'insécurité économique et financière est élevée.

Les risques externes dominent toujours

L'insécurité économique et financière persiste également. Les risques externes sont particulièrement source d'inquiétude. La force du franc suisse, les risques géopolitiques et les réglementations sont toujours d'actualité et sont les éléments les plus souvent mentionnés avec la politique monétaire et les taux d'intérêt.



48%

voient des conséquences négatives aux taux d'intérêt négatifs pour leur entreprise.

Conséquences négatives des taux d'intérêt négatifs

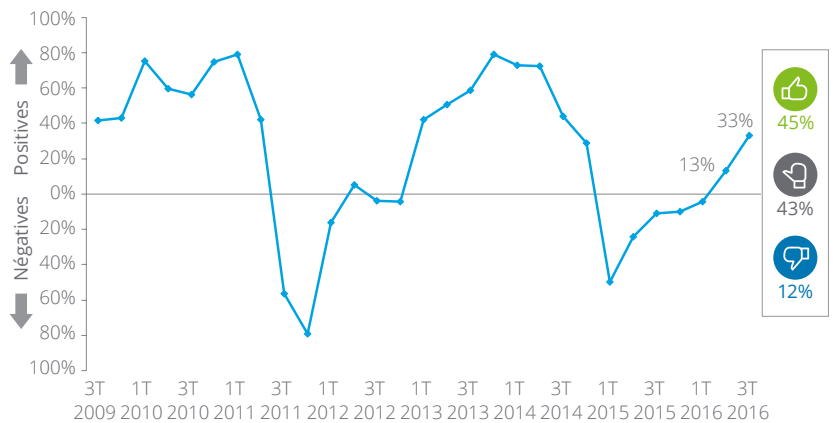
Près de la moitié des CFO voient des conséquences négatives aux taux d'intérêt négatifs pour leur entreprise, tandis que seuls 13 % y voient des conséquences positives. Parmi ces dernières, on retrouve un financement par l'emprunt meilleur marché. Les inconvénients mentionnés sont les (possibles) taux d'intérêt négatifs sur le capital d'épargne, le manque général de possibilités de placement et les conséquences sur les fonds des pension.

Les perspectives économiques s'éclaircissent

Les perspectives des directeurs financiers suisses se sont encore améliorées à l'automne. Actuellement, 45 % jugent positivement les perspectives économiques au cours des 12 prochains mois, contre seulement 12 % de prévisions négatives. Une nette amélioration par rapport au début de l'année 2015, après la suppression du taux plancher du franc suisse, car 10 % jugeaient alors les perspectives comme étant positives, contre 60 % de prévisions négatives. Les entreprises se sont depuis bien adaptées au franc suisse fort. Par ailleurs, les conséquences négatives du Brexit sur le moral ne se font pas encore ressentir.

Graphique 1. Perspectives économiques

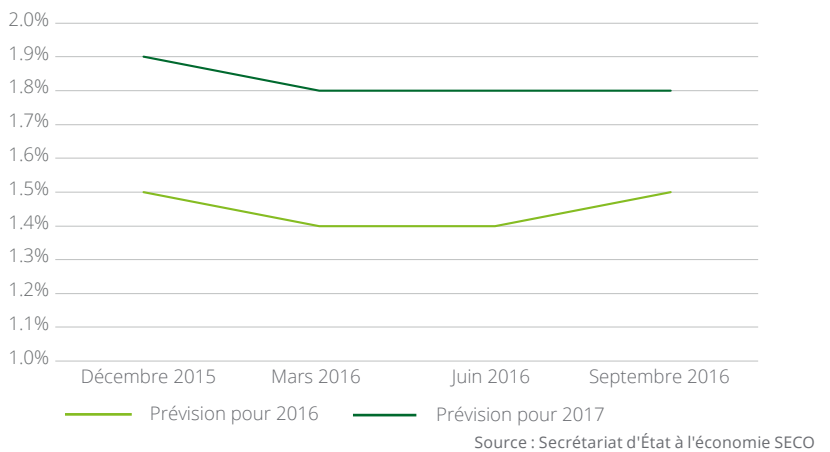
Solde net des CFO jugeant positivement/négativement les perspectives économiques de la Suisse au cours des douze prochains mois



L'évolution positive de la conjoncture a surpris de nombreux analystes et de nombreuses prévisions économiques ont par conséquent été revues à la hausse. Le Secrétariat d'État à l'économie SECO table donc dans ses prévisions de septembre sur une croissance de 1.5 % en 2016, soit 0.1 points de pourcentage supplémentaires par rapport aux estimations réalisées en mars et en juin de cette année.

Graphique 2. Évolution des prévisions conjoncturelles

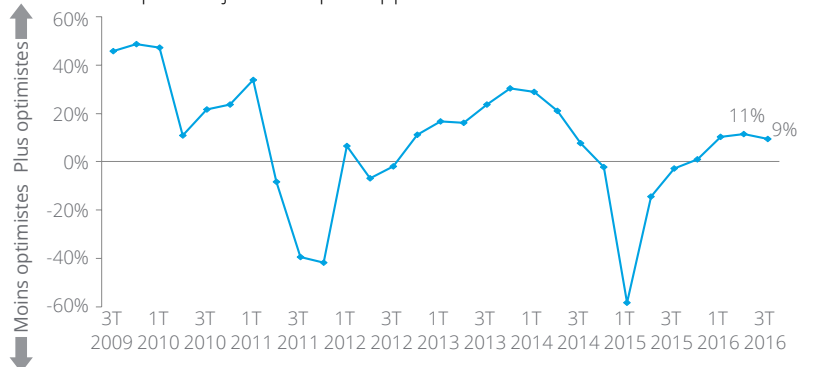
Prévisions de croissance du PIB pour 2016/17 selon les analyses du SECO



Par rapport au trimestre précédent, les prévisions financières des entreprises sont légèrement inférieures, mais le solde net reste cependant positif. Pour une grande majorité des entreprises, la situation s'est améliorée au cours des trois derniers mois, comme lors des trimestres précédents.

Graphique 3. Perspectives financières des entreprises par rapport au trimestre précédent

Solde net montrant comment les CFO jugent les perspectives financières de leur entreprise aujourd'hui par rapport au dernier trimestre

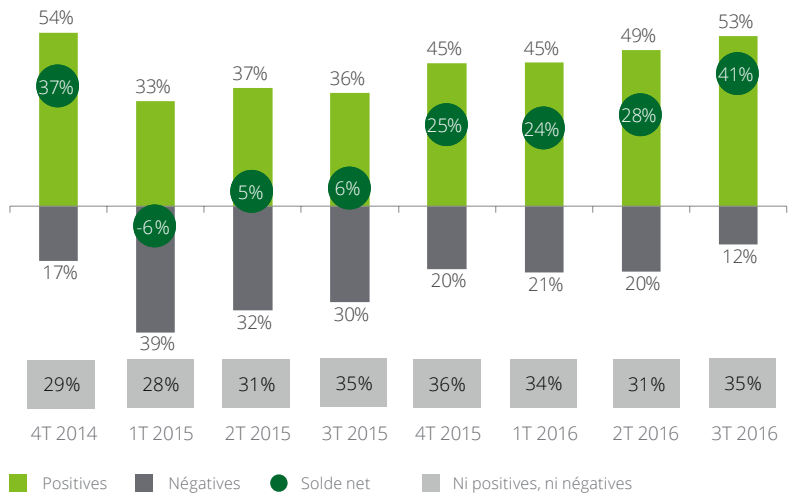


De meilleurs indicateurs pour les entreprises

Les perspectives des entreprises pour les 12 prochains mois sont sensiblement meilleures. Le solde net augmente de 13 points de pourcentage pour atteindre 41 %. Pour la première fois depuis le choc du franc suisse début 2015, plus de la moitié (53 %) des directeurs financiers interrogés ont un avis positif sur leurs perspectives financières.

Graphique 4. Perspectives financières

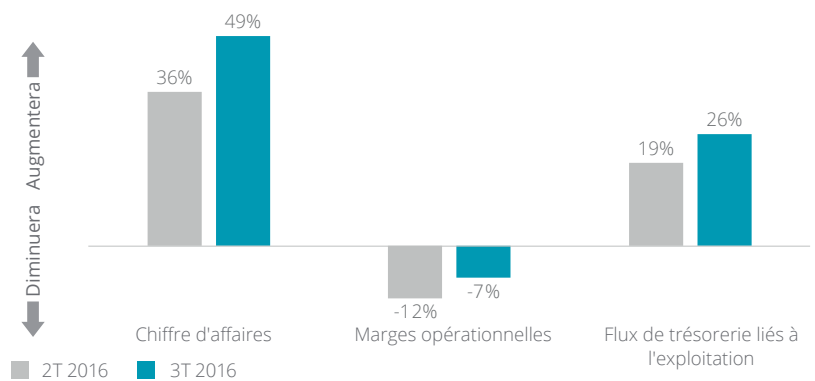
Comment jugez-vous les perspectives financières de votre entreprise au cours des douze prochains mois ?



Cette hausse de l'optimisme se reflète également dans les indicateurs détaillés des entreprises. Le solde net des prévisions de chiffre d'affaires pour les 12 mois à venir est en nette hausse (plus 13 points de pourcentage), tandis qu'on peut constater une légère amélioration concernant les marges et les flux de trésorerie. La pression sur les marges reste importante sans que cela soit vu comme un problème pour les flux de trésorerie par une solide majorité (solde net de 26 %).

Graphique 5. Indicateurs des entreprises I

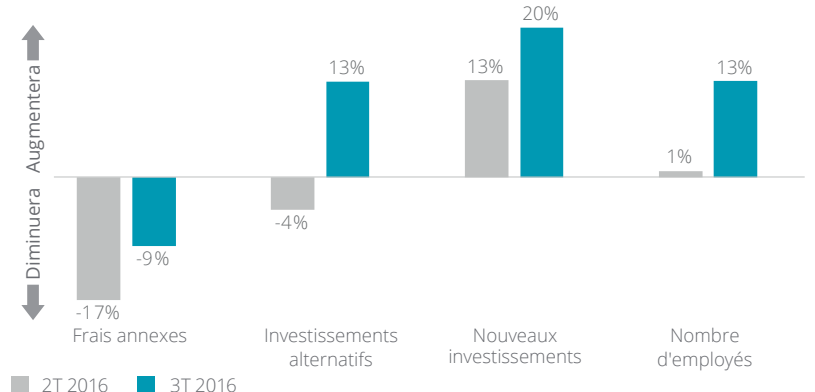
Solde net des CFO qui s'attendent à une augmentation/diminution des valeurs et indicateurs suivants pour leur entreprise au cours des 12 prochains mois



Les CFO s'attendent sur une base annuelle à une hausse des investissements et du nombre de collaborateurs. Concernant les investissements de remplacement et les nouveaux investissements, une majorité des CFO prévoit une hausse sur les 12 prochains mois. La majorité pour la hausse du nombre de collaborateurs est en léger repli, mais bien supérieure par rapport à l'été. Les CFO restent prudents quant aux dépenses discrétionnaires et un solde net de 9 % s'attend à une diminution des dépenses.

Graphique 6. Indicateurs des entreprises II

Solde net des CFO qui s'attendent à une augmentation/diminution des valeurs et indicateurs suivants pour leur entreprise au cours des 12 prochains mois

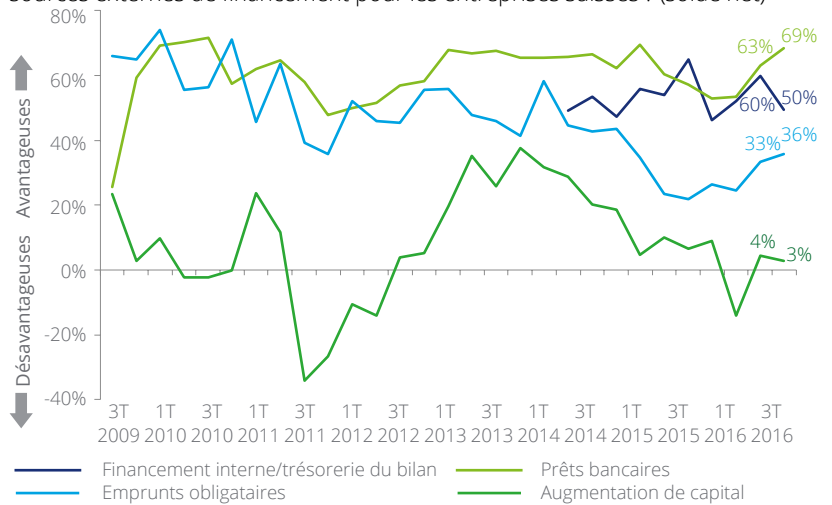


L'environnement financier reste attractif

Les prêts bancaires restent le mode de financement préféré et ils ont encore gagné en attractivité par rapport au trimestre précédent. Le financement interne suit à la deuxième place, tandis que les obligations et les augmentations de capital perdent en attractivité.

Graphique 7. Financement des entreprises

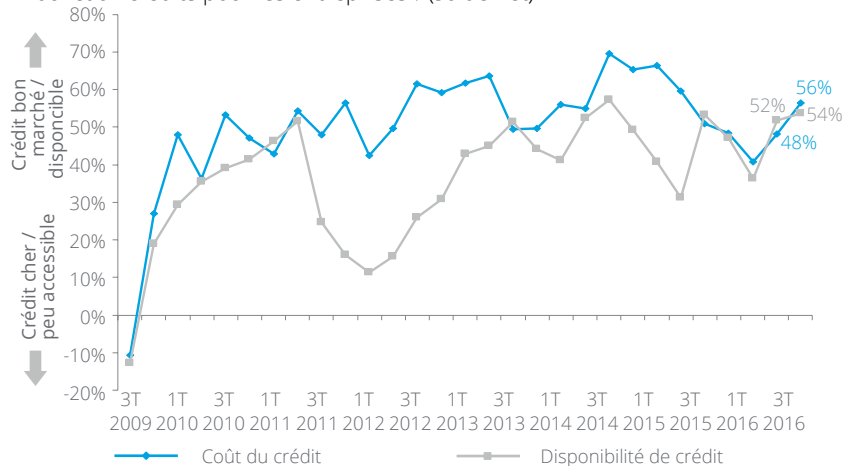
Comment évaluez-vous les modes de financement ci-après en tant que possibles sources externes de financement pour les entreprises suisses ? (solde net)



Le coût et la disponibilité perçus du crédit sont jugés plus positivement qu'au cours de l'été. C'est la deuxième amélioration consécutive. Depuis l'hiver 2009, les conditions d'accès au crédit sont, malgré quelques fluctuations, majoritairement jugées positives ce qui, compte tenu du taux d'intérêt historiquement bas, n'est pas très surprenant.

Graphique 8. Coût et disponibilité du crédit

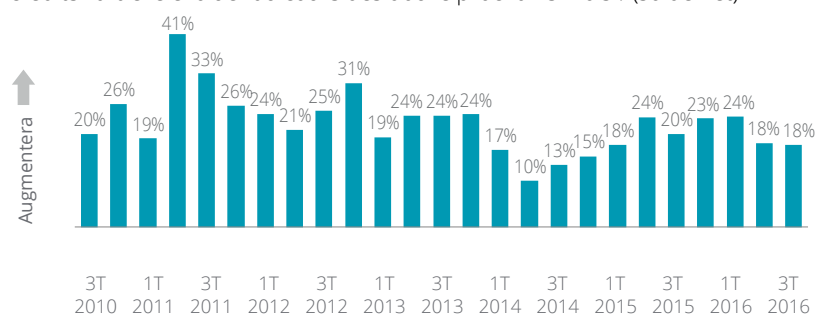
Dans l'ensemble, comment évaluez-vous le coût et la disponibilité des nouveaux crédits pour les entreprises ? (solde net)



Les prévisions de demandes de crédit pour les 12 mois à venir restent cependant modérées malgré l'attractivité croissante des crédits. En cause, la forte attractivité du financement interne (graphique 7), ce qui laisse envisager de hauts niveaux de liquidités. Par ailleurs, l'aversion au risque persistante (graphique 11) et les inquiétudes liées aux conséquences des taux d'intérêt négatifs (graphique 14) peuvent être envisagées comme cause. Si une entreprise dispose d'une trésorerie suffisante pour financer ses investissements, il peut être plus intéressant de passer par là plutôt que de prendre des risques supplémentaires et de devoir payer des intérêts négatifs sur les réserves existantes.

Graphique 9. Prévisions de demandes de crédit

Selon vous, comment la demande de votre entreprise pour de nouveaux crédits va-t-elle évoluer au cours des douze prochains mois ? (solde net)

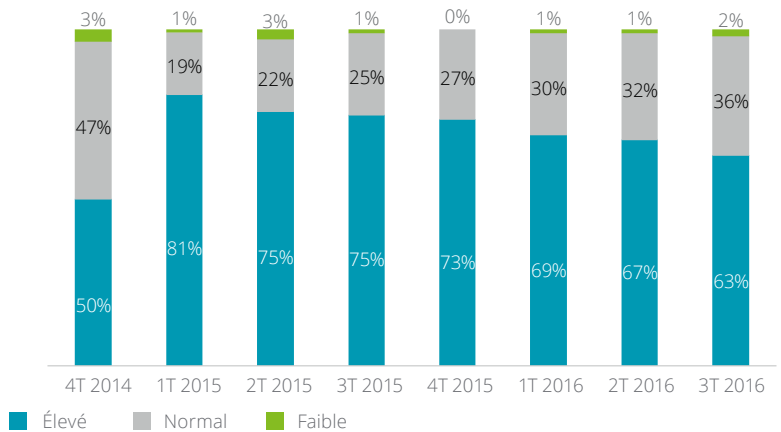


Insécurité élevée, aversion au risque élevée

63% des CFO estiment que l'insécurité financière et économique est actuellement élevée. Cette claire majorité diminue cependant petit à petit par rapport au maximum atteint après le choc du franc suisse (81%). De nouveaux facteurs d'insécurité, comme un possible Brexit, ne se sont pour l'instant pas manifestés dans l'enquête actuelle.

Graphique 10. Insécurité

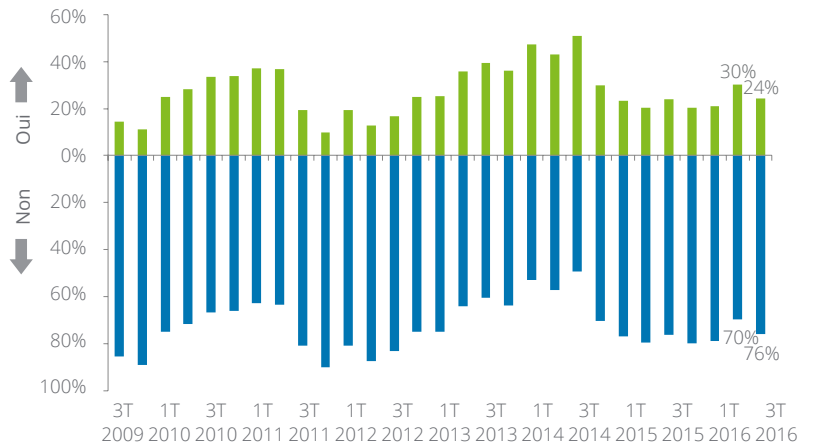
Comment jugez-vous le niveau actuel d'insécurité financière et économique ?



L'aversion au risque des CFO suisses reste encore élevée. Plus de trois quarts ne considèrent pas la période actuelle comme étant propice à la prise de risques dans les bilans, en légère augmentation par rapport à l'été.

Graphique 11. Appétit au risque

La période actuelle est-elle propice à l'augmentation de la prise de risques dans votre bilan ?



La force du franc suisse est toujours considérée comme la source de risque principale. Les risques géopolitiques, y compris la relation future entre la Suisse et l'UE et les réglementations à venir en matière de migration, sont également souvent mentionnés. En revanche, le Brexit n'est pour le moment pas abordé. C'est certainement dû au caractère confus et à long terme du processus de sortie. La politique monétaire actuelle, c'est-à-dire les taux d'intérêt, est en revanche une grande source d'inquiétude, tout comme les réglementations. Dans l'ensemble, ce sont les risques externes qui sont les plus préoccupants pour les entreprises, les risques internes étant également mentionnés, mais bien moins fréquemment.

Graphique 12. Risques

Quels sont les principaux risques externes et internes pour votre entreprise dans les 12 mois à venir ? (jusqu'à 3 réponses possibles)

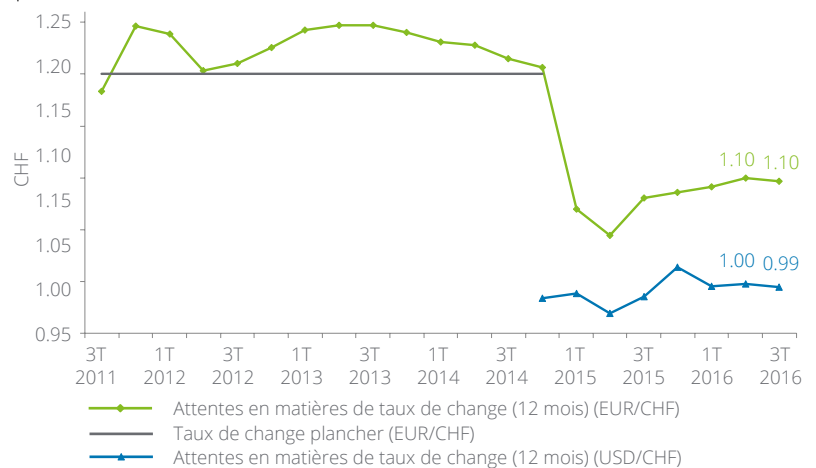


Une multitude de risques externes

Les CFO tablent en moyenne sur des taux de change presque inchangés dans les 12 mois à venir (1,10 pour l'euro, 0,99 pour le dollar US). Le franc va donc rester fort, mais sans changement prévu. L'éventail des prévisions parmi les personnes interrogées va de 1,05 à 1,20 pour le taux de change EUR/CHF et de 0,95 à 1,10 pour le change USD/CHF.

Graphique 13. Prévisions concernant les taux de change

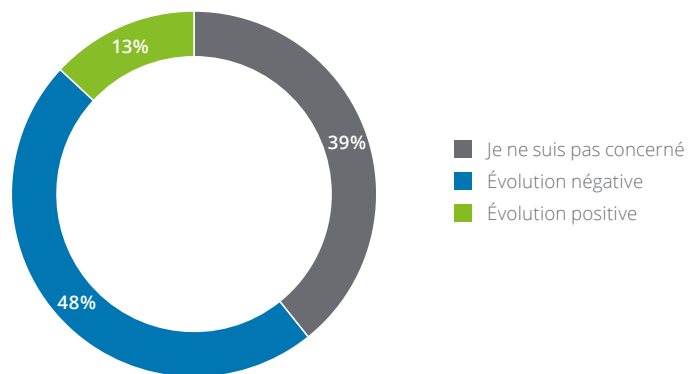
Quel taux de change franc-euro et franc-dollar anticipez-vous pour les 12 prochains mois ?



Une majorité des entreprises (61 %) ressent les effets des taux d'intérêt négatifs. En majorité, ceux-ci sont négatifs. Dans une question séparée, le caractère moins coûteux du financement par l'emprunt a été évoqué comme conséquence positive. Les conséquences négatives évoquées sont l'augmentation des coûts, notamment les taux d'intérêt sur le capital épargné, ainsi que le manque général de possibilités de placement. Des conséquences sur les fonds des pension ont également été évoquées.

Graphique 14. Conséquences des taux d'intérêt négatifs sur les entreprises

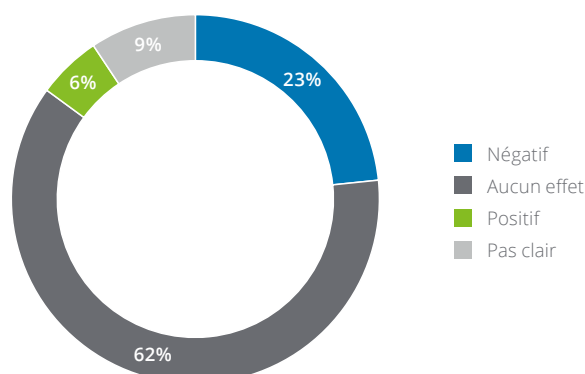
Votre entreprise ressent-elle actuellement les conséquences des taux d'intérêt négatifs ? Si oui, celles-ci sont-elles globalement positives ou négatives ?



Les risques géopolitiques restent très présents. Un possible Brexit est en revanche moins préoccupant pour les CFO suisses (pour le moment). Le processus de sortie risque de s'étaler sur plusieurs années, avec une issue pour le moment incertaine, ce qui rend les conséquences sur les entreprises pour le moins floues. 23 % s'attendent tout de même à des conséquences négatives en raison des négociations entre l'UE et la Grande-Bretagne. Comme les réponses à une question séparée le montrent (voir annexe), la concrétisation effective du Brexit aurait majoritairement des conséquences négatives. La complexité accrue et les coûts dus aux différences de réglementation sont les éléments les plus fréquemment mentionnés.

Graphique 15. Brexit

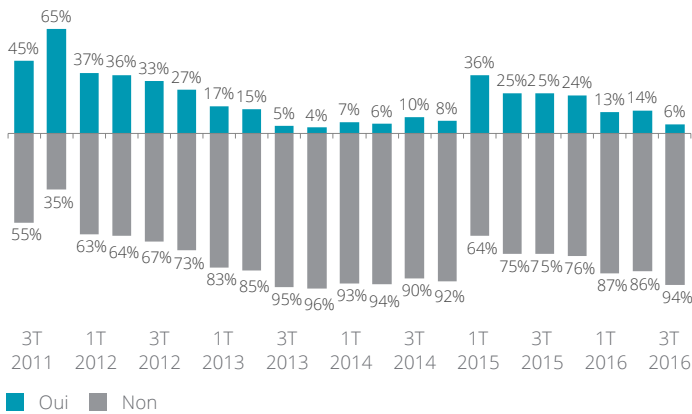
Comment les négociations sur le Brexit entre les 27 États de l'UE et la Grande-Bretagne vont-elles influencer votre entreprise ?



Annexe 1 : Résultats complémentaires

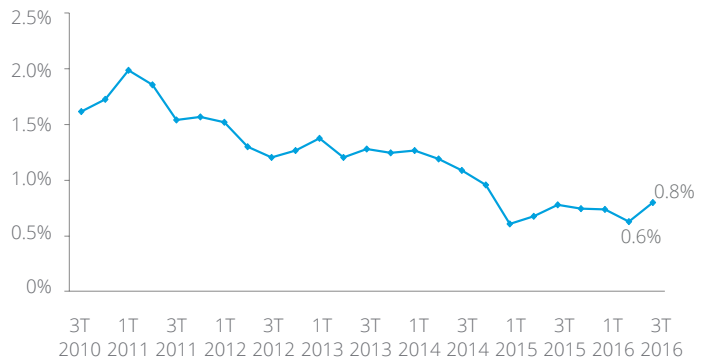
Prévisions en matière de récession

Vous attendez-vous à une récession en Suisse au cours des deux prochaines années ?



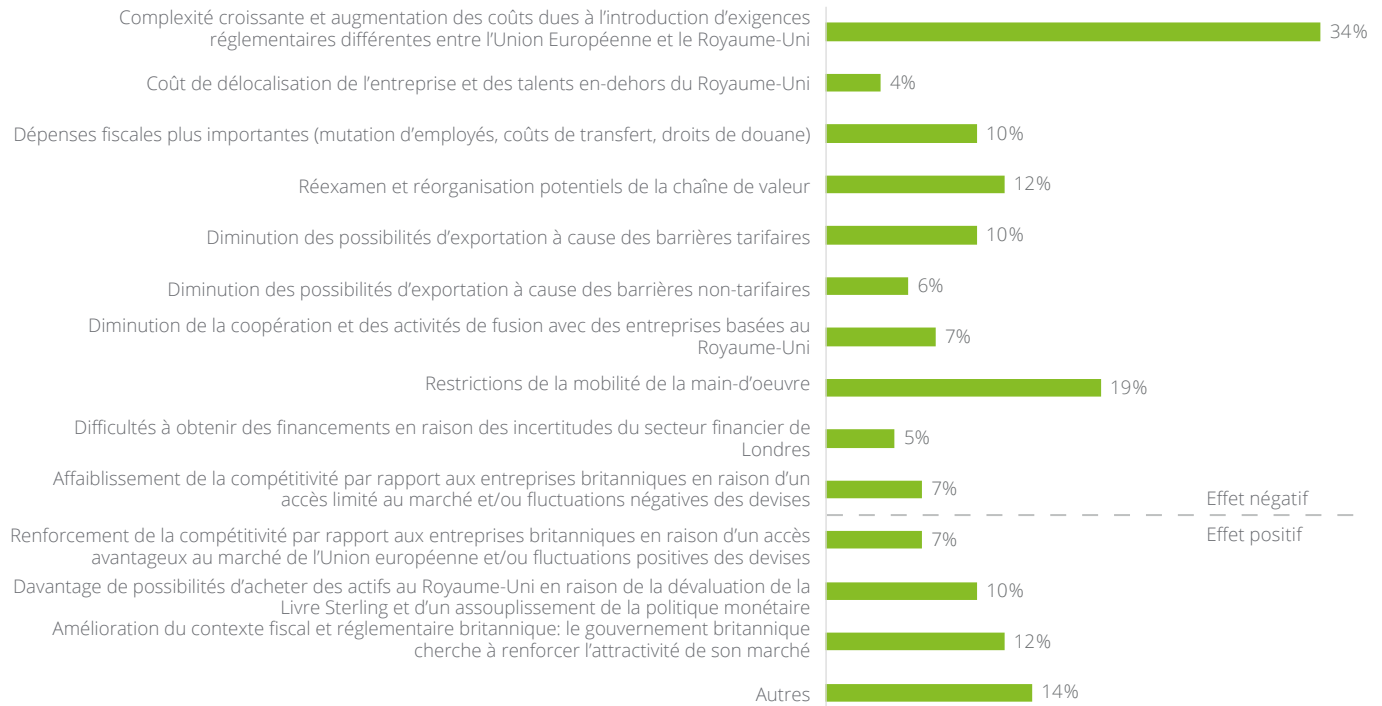
Prévisions en matière d'inflation

Quel taux d'inflation annuel prévoyez-vous pour les deux années à venir (mesuré sur l'indice suisse des prix à la consommation) ?



Conséquences d'un possible Brexit sur les entreprises suisses

Selon vous, quelles seraient les conséquences sur votre activité économique d'une sortie du Royaume-Uni de l'UE (Veuillez sélectionner toutes les réponses pertinentes) ?



Annexe 2 : Archives de données

Pour faciliter l'interprétation des résultats, nous avons classé dans ce tableau toutes les réponses à certaines des questions couvertes par ce sondage. En raison des arrondis, la somme des réponses n'atteint pas toujours 100 %. Tous les résultats de cette étude depuis le troisième trimestre 2009 sont consultables sur notre site Internet à l'adresse www.deloitte.com/ch/cfosurvey

	3T 2012	4T 2012	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016
A vos yeux, quelles sont les perspectives économiques pour la Suisse dans les 12 prochains mois?																	
Positives	26%	28%	53%	56%	63%	80%	76%	75%	53%	41%	10%	16%	26%	24%	24%	31%	45%
Ni positives, ni négatives	44%	41%	35%	39%	32%	18%	22%	23%	38%	47%	30%	43%	36%	43%	47%	50%	43%
Négatives	30%	32%	11%	5%	4%	2%	3%	3%	9%	12%	60%	41%	37%	33%	28%	18%	12%
Solde net	-4%	-4%	42%	51%	59%	79%	73%	73%	44%	29%	-50%	-24%	-11%	-10%	-4%	13%	33%
Comparé aux trois derniers mois, comment jugez-vous les perspectives financières de votre entreprise?																	
Plus optimistes	26%	35%	32%	36%	37%	38%	37%	33%	26%	21%	6%	20%	23%	21%	27%	31%	27%
Inchangées	46%	42%	52%	45%	50%	55%	55%	56%	55%	55%	29%	46%	51%	59%	57%	50%	55%
Moins optimistes	28%	23%	16%	19%	13%	7%	8%	12%	18%	23%	65%	34%	26%	20%	16%	19%	18%
Solde net	-2%	11%	17%	16%	24%	30%	29%	21%	8%	-2%	-58%	-14%	-3%	1%	10%	11%	9%
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Chiffre d'affaires																	
Augmentera													56%	58%	64%	59%	64%
Pas de changement													19%	20%	18%	17%	20%
Diminuera													25%	22%	18%	23%	16%
Solde net													30%	36%	46%	36%	49%
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Marges opérationnelles																	
Augmentera													32%	26%	28%	26%	24%
Pas de changement													28%	39%	31%	36%	44%
Diminuera													40%	35%	41%	38%	31%
Solde net													-8%	-9%	-14%	-12%	-7%
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Flux de trésorerie liés à l'exploitation																	
Augmentera													37%	40%	39%	45%	44%
Pas de changement													30%	34%	36%	30%	39%
Diminuera													33%	26%	25%	25%	18%
Solde net													4%	14%	14%	19%	26%
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Frais annexes																	
Augmentera													12%	22%	16%	17%	12%
Pas de changement													42%	46%	59%	50%	67%
Diminuera													45%	32%	24%	33%	21%
Solde net													-33%	-10%	-8%	-17%	-9%

Annexe 2 : Archives de données

	3T 2012	4T 2012	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Investissements alternatifs																		
Augmentera																	15%	22%
Pas de changement																	66%	69%
Diminuera																	19%	9%
Solde net																	-4%	13%
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Nouveaux investissements																		
Augmentera																	41%	39%
Pas de changement																	31%	41%
Diminuera																	28%	19%
Solde net																	13%	20%
Selon vous, comment évolueront les indicateurs suivants pour votre entreprise dans les 12 prochains mois? - Nombre d'employés																		
Augmentera													27%	33%	32%	30%	38%	
Pas de changement													39%	37%	47%	42%	37%	
Diminuera													34%	31%	21%	29%	-25%	
Solde net													-8%	2%	11%	1%	13%	
Comment évaluez-vous en ce moment les sources de financement suivantes pour les entreprises suisses? - Financement interne/ trésorerie du bilan																		
Avantageuses								61%	66%	56%	67%	65%	73%	59%	61%	70%	65%	
Ni avantageuses, ni désavantageuses								27%	22%	35%	22%	24%	20%	28%	30%	19%	19%	
Désavantageuses								12%	13%	9%	11%	11%	8%	13%	9%	10%	16%	
Solde net								49%	53%	47%	56%	54%	65%	46%	52%	60%	50%	
Comment évaluez-vous en ce moment les sources de financement suivantes pour les entreprises suisses? - Prêts bancaires																		
Avantageuses	62%	64%	73%	72%	72%	71%	70%	75%	74%	71%	77%	73%	70%	67%	69%	73%	77%	
Ni avantageuses, ni désavantageuses	33%	30%	21%	23%	24%	23%	25%	16%	18%	20%	16%	14%	16%	20%	15%	18%	15%	
Désavantageuses	5%	6%	5%	5%	4%	6%	5%	9%	8%	9%	7%	13%	13%	14%	16%	10%	8%	
Solde net	57%	58%	68%	67%	68%	66%	65%	66%	67%	62%	70%	61%	57%	53%	54%	63%	69%	

	3T 2012	4T 2012	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	
Comment évaluez-vous en ce moment les sources de financement suivantes pour les entreprises suisses? - Emprunts obligataires																		
Avantageuses	54%	62%	61%	60%	62%	59%	67%	61%	58%	60%	58%	47%	45%	49%	46%	53%	52%	
Ni avantageuses, ni désavantageuses	38%	32%	34%	28%	22%	24%	24%	22%	27%	24%	19%	30%	32%	29%	33%	28%	32%	
Désavantageuses	8%	6%	5%	12%	16%	17%	9%	17%	15%	16%	23%	23%	23%	22%	21%	19%	16%	
Solde net	45%	56%	56%	48%	46%	41%	58%	45%	43%	44%	35%	23%	22%	26%	25%	33%	36%	
Comment évaluez-vous en ce moment les sources de financement suivantes pour les entreprises suisses? - Augmentation de capital																		
Avantageuses	28%	30%	39%	53%	46%	48%	46%	45%	43%	35%	32%	35%	30%	31%	18%	32%	30%	
Ni avantageuses, ni désavantageuses	27%	26%	38%	50%	42%	43%	44%	39%	36%	32%	27%	32%	26%	27%	18%	28%	26%	
Désavantageuses	24%	25%	20%	17%	20%	11%	15%	16%	23%	17%	27%	25%	23%	22%	32%	27%	27%	
Solde net	4%	5%	20%	35%	26%	38%	32%	29%	20%	19%	5%	10%	7%	9%	-14%	4%	3%	
Comment évaluez-vous les coûts globaux des nouveaux crédits pour les entreprises?																		
Élevés	9%	5%	5%	6%	10%	12%	6%	8%	5%	5%	7%	6%	10%	16%	15%	13%	10%	
Normaux	21%	31%	28%	25%	31%	26%	31%	28%	20%	25%	19%	28%	30%	20%	29%	27%	23%	
Faibles	70%	64%	67%	69%	59%	62%	62%	63%	75%	70%	73%	66%	61%	64%	56%	61%	67%	
Solde net	62%	59%	62%	64%	50%	50%	56%	55%	69%	65%	66%	60%	51%	48%	41%	48%	56%	
Selon vous, est-il facile pour une entreprise d'obtenir actuellement un nouveau crédit?																		
Facile	42%	49%	54%	54%	61%	56%	53%	61%	63%	56%	54%	48%	63%	60%	53%	59%	60%	
Comme par le passé	41%	32%	34%	36%	29%	33%	35%	31%	31%	36%	34%	36%	28%	26%	30%	34%	33%	
Difficile	16%	19%	11%	9%	10%	11%	12%	8%	6%	7%	13%	17%	10%	13%	17%	7%	6%	
Solde net	26%	31%	43%	45%	51%	44%	41%	53%	57%	49%	41%	31%	53%	47%	36%	52%	54%	

La note

Contacts et auteurs

Contacts

Thierry Aubertin

Associé
Responsable Suisse romande
+41 58 279 80 15
thaubertin@deloitte.ch



Alexandre Buga

Associé
Audit & Risk Advisory
+41 58 279 80 49
abuga@deloitte.ch



Jean-François Lagassé

Associé Responsable
Financial Advisory
+41 58 279 81 70
jlagasse@deloitte.ch



Auteurs

Dr. Michael Grampp

Chief Economist
and Head of Research
+41 58 279 6817
mgrampp@deloitte.ch
Suivez-moi sur Twitter
@michaelgrampp



Dennis Brandes

Senior Economic Analyst
+41 58 279 65 37
dbrandes@deloitte.ch



Remerciements

Nous souhaitons remercier tous les CFO qui ont pris le temps de répondre à notre sondage.

La Deloitte CFO Survey est soutenue par le CFO Forum Schweiz, l'association indépendante des directeurs financiers en Suisse.

Participation à notre étude et accès aux précédentes enquêtes

Si vous souhaitez participer à notre étude, ou recevoir des exemplaires supplémentaires de ce rapport, nous vous invitons à nous écrire à cfosurvey@deloitte.ch

Les exemplaires des précédents CFO Survey sont consultables sur notre site Web à l'adresse : www.deloitte.com/ch/cfosurvey

Deloitte fait référence à Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), une « UK private company limited by guarantee » (une société à responsabilité limitée de droit britannique) et à son réseau de sociétés affiliées, formant chacune une entité juridique indépendante et séparée. Pour une description détaillée de la structure juridique de DTTL et de ses sociétés affiliées, veuillez consulter le site www.deloitte.com/ch/about.

Deloitte SA est une filiale de Deloitte LLP, la société britannique affiliée de DTTL.

Deloitte SA est une société d'audit agréée et surveillée par l'Autorité fédérale de surveillance en matière de révision (ASR) et par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

La présente publication a été rédigée en des termes généraux et ne peut servir de référence pour des situations particulières; l'application des principes ainsi définis dépendra de circonstances spécifiques et nous vous recommandons de consulter un professionnel avant d'agir ou de vous abstenir d'agir sur la base du seul contenu de cette publication. Deloitte SA conseille volontiers les lecteurs sur la manière d'intégrer les principes définis dans la présente brochure à leur situation propre. Deloitte SA décline tout devoir de diligence ou de responsabilité pour les pertes subies par quiconque agit ou s'abstient d'agir en raison du contenu de la présente publication.