

LEVÉE DE FONDS : MARCHÉ ET IMPACT COVID-19

Le caractère exceptionnel de la période actuelle est et sera vecteur d'impacts significatifs sur les performances des entreprises et dans leur corollaire sur le marché de la levée de fonds.



Un marché historiquement en constante progression profitant du soutien de BPI France

L'année 2018 fait état d'une activité soutenue pour le capital investissement français. Les acteurs de ce secteur ont été aussi bien des investisseurs publics que privés, français qu'étrangers.

Au sein des différents segments du capital investissement, c'est le capital risque qui a connu la progression la plus importante puisqu'en comparaison du 1^{er} semestre 2018, le 1^{er} semestre 2019 était à +98%. Cette forte progression suit la politique entamée depuis plusieurs années par BPI France, dans sa lignée, de nombreux investisseurs ont répondu favorablement au climat de confiance créé.

La BPI a fait office de vecteur d'une politique plus globale consistant à soutenir la création d'entreprise en répondant à leur besoin en financement. L'intervention d'une structure aussi importante a permis de mettre en place des co-investissements intégrant des opérateurs privés.

Il existe également un facteur important correspondant à la croissance des small-caps que l'on trouve dans cette catégorie de segment. Le caractère moins attractif des mid-caps, qui ont atteint une certaine maturité, et donc, des possibilités de croissance plus faibles, a conduit de nombreux investisseurs à se tourner vers le capital risque.

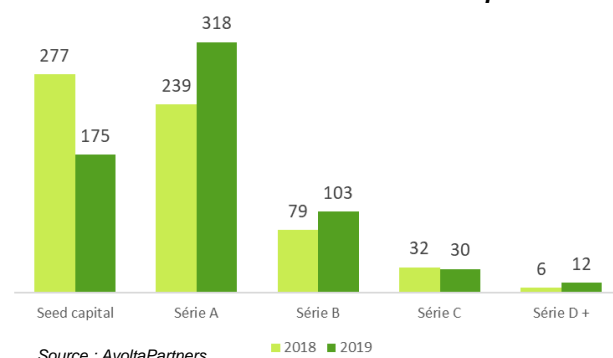
D'autant que ce segment a permis d'offrir des opportunités d'investissements dont les fonds sont friands (digitalisation de secteurs traditionnels, mobilité, réalité virtuelle, etc.).

Une continuité de développement du capital risque en 2019

La politique portée par la BPI a porté ses fruits puisque le montant des investissements en capital risque dans l'écosystème Tech est monté en flèche sur le territoire français en 2019, avec un montant total de 4,7 milliards d'euros. La moyenne des montants levés a continué sa progression notamment grâce aux 18 plus importantes levées qui ont dépassé les 50 millions d'euros.

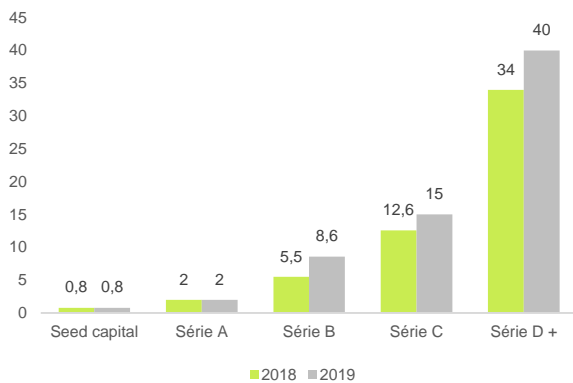
Le nombre de levées entre 2018 et 2019 est s'avère stable (+5 levées). Mais en regardant plus en détails, ce sont surtout les séries A et B qui ont cru au détriment de levées Seed.

Nombre de levées par Séries



Montant médian des levées par Séries

en m€



Source : AvoltaPartners

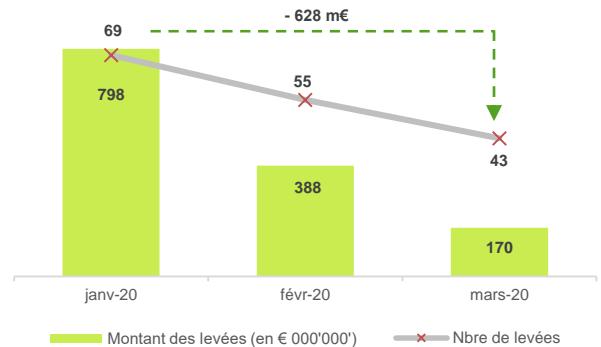
Le Top 5 des montants levés sur 2019 est d'ailleurs assez révélateur de l'intérêt croissant des fonds pour ce type d'investissement et donne une indication des business models privilégiés (digitalisation des industries traditionnelles et amélioration des services). Par ailleurs, sur l'ensemble des fonds répertoriés sur ces opérations, 40% sont français et 60% sont étrangers. Sur ces fonds étrangers, la grande majorité sont américains ou anglais.

TOP 5 des financements 2019



Les montants levés en Q1 2020 confirment les progressions observées sur Q1 2019 et Q1 2018 par rapport aux années antérieures (Q1 2018 : 703m€, Q1 2019 : 1135m€, Q1 2020 : 1356m€). Le montant médian levé est aussi en constante progression avec +0,4 millions d'euros en 2020 par rapport à 2019 et un total des montants levés augmentant de +19%.

Mais en tendance mensuelle sur le premier trimestre 2020, l'anticipation de l'arrivée de la crise sanitaire a clairement impacté l'engouement des fonds sur ce type d'opérations tant en montant (passé de 798m€ en janvier à 170m€ en mars) qu'en nombre d'opérations (de 69 opérations à 43 opérations). Les fonds ont voulu avant tout gérer le risque de faillite de leurs lignes de participation.



Source : AvoltaPartners

Une prévention relativement efficace en vue de l'apparition de la crise

A l'approche de la crise sanitaire, la préoccupation des fonds a été avant tout d'anticiper tous les potentiels chocs économiques et sociaux que pourraient subir leurs sociétés en portefeuille. Ces derniers ont ainsi mis en place des mesures afin de se prémunir et préparer leurs participations à ce choc annoncé.

3 risques potentiels liés à la crise sanitaire ont été identifiés :

- Risque de trésorerie
- Risque lié au confinement
- Risque de rupture de la chaîne logistique

Pour lutter contre ces incertitudes, les fonds ont mis à contribution leurs services spécialisés dans chaque expertise de gestion (financière, juridique, sociale, etc.) afin d'accompagner leurs participations en cette période de doute.

Face aux risques en portefeuille, ils ont également renforcé leur surveillance par des reportings plus fréquents et plus précis. Le suivi des participations est plus rigoureux et précis, il permet aux fonds d'agir plus rapidement en cas d'apparition de défaillance.

Covid-19 et impact mesuré sur la levée de fonds

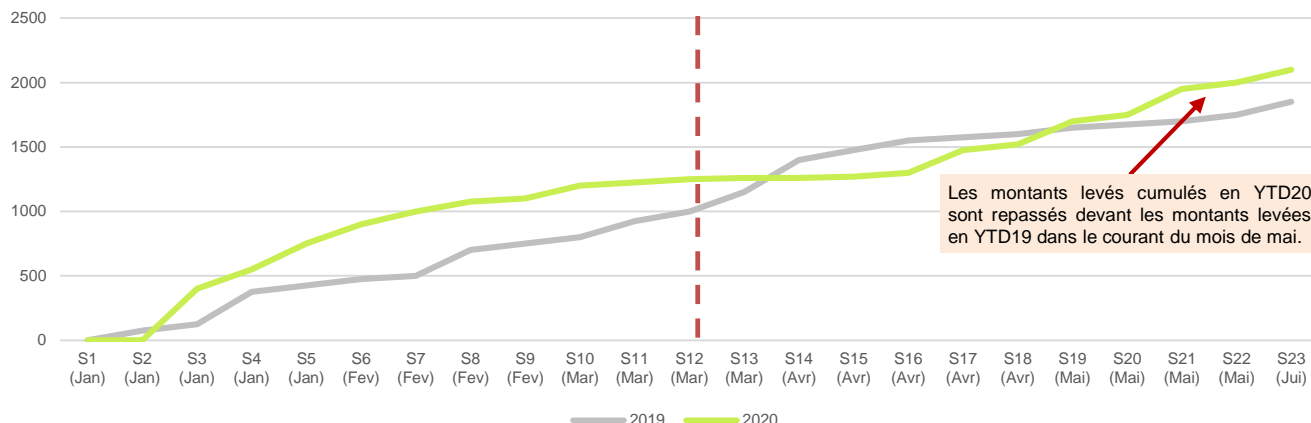
La crise sanitaire liée à la propagation du Covid-19 a eu un impact mesuré sur l'activité de levée de fonds.

L'avance prise lors du 1er trimestre 2020 a permis de maîtriser la contrainte liée à la crise sanitaire et, de rester sur des niveaux d'investissements semblables voire supérieurs à 2019. La crise sanitaire a impacté fortement de nombreux secteurs mais a profité notamment aux entreprises de la santé et du médical, dont l'activité a été mise en valeur.

Ce secteur a également une caractéristique "anticyclique", générée par le développement progressif du programme d'investissement initial, au gré de l'évolution du cycle économique.

Evolution des montants levés 2019 vs. 2020 et prévisionnel d'activité (en m€)

Annonce du confinement mi-mars 2020



Les montants levés cumulés en YTD20 sont repassés devant les montants levés en YTD19 dans le courant du mois de mai.

Source : AvoltaPartners

Les sociétés dans la Medtech et la Biotech ont donc majoritairement contribué au maintien des niveaux de levées.

Les investisseurs face à la sortie de crise et au rattrapage

L'enjeu lié à la trésorerie a été placé au cœur de la stratégie de survie et de redémarrage. Pour cela, les fonds ont mis en place plusieurs actions :

- Soutien des entrepreneurs au pilotage de leur trésorerie afin de conserver des niveaux suffisants pendant la crise et nécessaires pour profiter du redémarrage
- Accompagnement des entrepreneurs vis-à-vis des offres de financement proposées ou soutenues par l'Etat (obtention du PGE, prêt Rebond, prêt Atout, etc.)
- Recherche de financements complémentaires auprès d'investisseurs privés

La mobilisation de financement par les fonds a été, jusqu'à l'annonce du déconfinement, consacrée à l'aspect opérationnel, en soutenant les entreprises dans leur activité (financement du BFR, de la production, etc.).

L'annonce du déconfinement a relancé les opérations de levées de fonds. Les montants levés ont dépassé le trend 2019 début mai confirmant la croissance des investissements sur ce marché depuis plusieurs années.

Si certaines opérations ont visés à renforcer leurs propres participations, les fonds ont été séduits par de nouveaux secteurs moins regardés avant le choc sanitaire, notamment la martech (secteur marketing) et la greentech. Ces secteurs pourraient ouvrir des perspectives intéressantes. A suivre.



Emmanuel TARIOT

Expert-Comptable Associé
e.tariot@bakertillystrego.com



Louis de SIVRY

Senior-Manager Corporate Finance
louis.desivry@bakertillystrego.com



Augustin PLESSE

Avocat Corporate
augustin.plesse@oratio-avocats.com

