

# CENTRALIENS ENTREPRENEURS

Les clefs d'une levée de fonds réussie

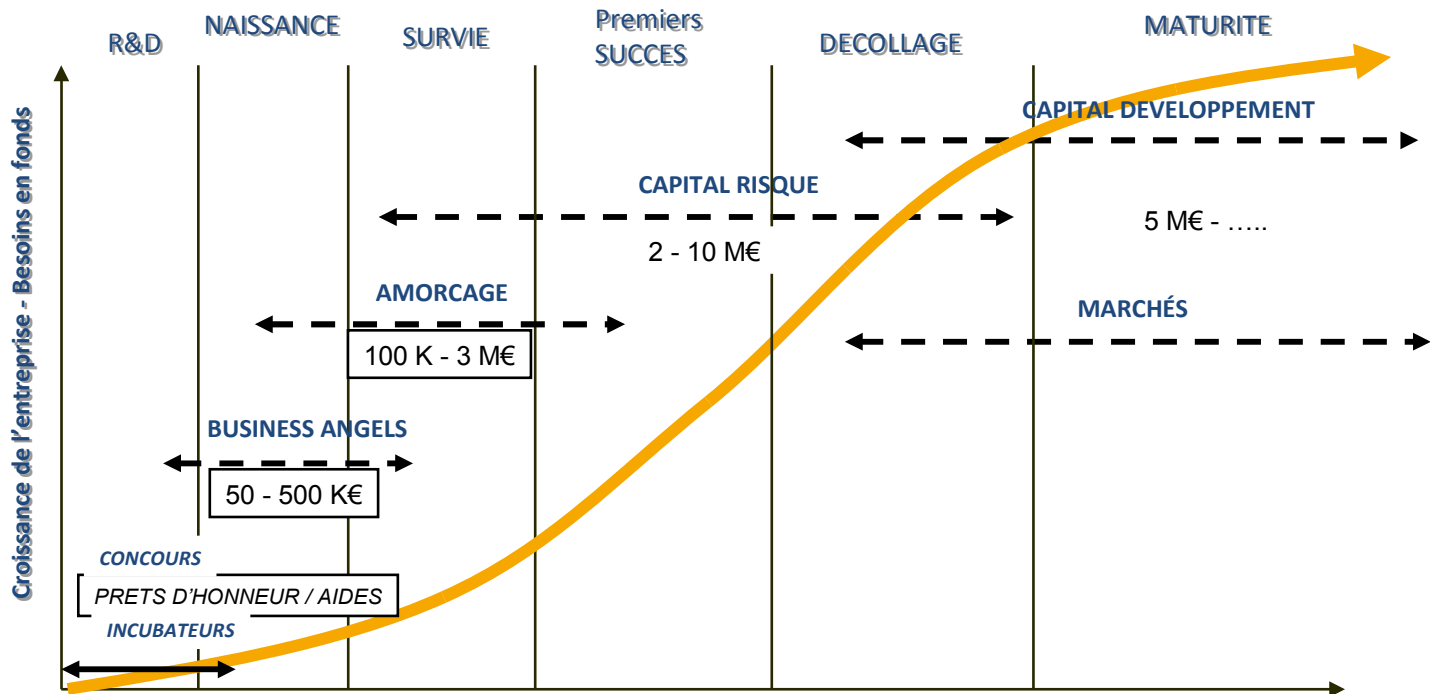


**aelios**finance  
AFFECTIO SOCIETATIS

# Aelios Finance : L'acteur de référence pour les levées de fonds des entreprises de croissance 2

- **8 directeurs-associés :**
  - Profil Entrepreneur-Manager
  - Cofondateurs et actionnaires de +20 entreprises
  - Siègent au conseil de plusieurs entreprises en croissance
- **Une position incontournable auprès des entreprises innovantes :**
  - Depuis 1998
  - Plus de 156 transactions
  - ... et € 700.000.000 € levés
- **21 opérations en 2009**
  - 17 levées de fonds
  - 4 opérations de M&A
- **Représentant en France de M&A**
  - 43 membres dans 41 pays
  - 224 transactions pour une valeur de 20,4 milliards de dollars

# La « chaîne » du financement, au cours des étapes de la vie de l'entreprise innovante



# Focus sur le Marché du capital-risque

- 25 sociétés de capital-risque
- De moins en moins de seed et de early stage
- En moyenne : 4 VCs par fonds
- Environ 150 entreprises financées par an (1er, 2ème et 3ème tours)
- Tour de table moyen : environ 2M€
- Cible des projets puissants ... avec une équipe de management capable de les mener à bien

## 1

# Le Baromètre Aelios Finance

- Le Baromètre Aelios Finance est un sondage auprès des fonds d'investissement français sur leurs prévisions d'activité pour les 6 prochains mois.
  - Cette troisième édition a été établie à partir d'un sondage adressé entre le 10 et le 20 décembre 2009 à l'ensemble des fonds d'investissement français, qui a recueilli 50 réponses.
  - Vous trouverez présentés ci-après les résultats complets de cette troisième édition du Baromètre qui révèle une inflexion nette de tendance.
- L'analyse a été faite en distinguant 4 segments :
  - le capital risque technologique (amorçage, 1er tours, 2nd tours), que nous avons appelé « Risque »
  - le capital développement minoritaire (entreprises mûres, rentables, secteurs traditionnels), que nous avons appelé « Développement »
  - les transmissions majoritaires (LBO), que nous avons appelé « Transmission »
  - enfin nous avons classé dans « Autres » les fonds de types Mezzanine, Retournement et Secondaire

# Principaux enseignements

- La France est à notre connaissance **le pays au monde qui a vu son industrie du capital investissement résister le mieux à la crise** et maintenir un rythme d'investissement relativement élevé.
- Le capital investissement français devrait jouer un rôle actif dans la reprise, car les fonds **sont en phase d'investissement**, cherchant à tirer parti de **conditions particulièrement favorables**. Les professionnels estiment notamment être **au creux de la vague de baisse des valorisations d'entrée**.
- Lever des fonds auprès des capitaux investisseurs sera donc possible dans les six mois à venir mais le **parcours sera encore plus difficile** et le nombre d'heureux élus limités car les fonds feront preuve d'une **prudence renforcée** et disposent d'un rapport de force en leur faveur.
- Malgré le fait que la crise modifie en profondeur l'industrie du capital investissement, les fonds d'investissements français font toujours preuve de **sérénité** et voient les **premiers signes de reprise des cessions et des valorisations de sortie**.

# Par rapport à il y a 6 mois, le nombre de dossiers que vous recevez est il ?

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
En augmentation	39%	<b>40%</b>	33%	<b>31%</b>	62%	<b>62%</b>	18%	<b>18%</b>	43%	<b>60%</b>
Equivalent	41%	<b>38%</b>	53%	<b>69%</b>	23%	<b>15%</b>	45%	<b>36%</b>	43%	<b>20%</b>
En diminution	20%	<b>21%</b>	13%	<b>0%</b>	15%	<b>23%</b>	36%	<b>45%</b>	14%	<b>20%</b>

## Le niveau de qualité actuel de votre dealflow est il ?

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Bon	13%	<b>14%</b>	27%	<b>8%</b>	0%	<b>23%</b>	9%	<b>9%</b>	14%	<b>20%</b>
Plutôt bon	65%	<b>52%</b>	73%	<b>62%</b>	69%	<b>46%</b>	55%	<b>45%</b>	57%	<b>60%</b>
Plutôt mauvais	17%	<b>33%</b>	0%	<b>31%</b>	31%	<b>31%</b>	18%	<b>45%</b>	29%	<b>20%</b>
Mauvais	4%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	18%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>

- Dans un contexte de financements boursiers et bancaires toujours déprimés, les fonds Risque et Développement continuent de recevoir de plus en plus de dossiers. Les fonds Transmission confirment a contrario la tendance à la diminution
- Le niveau de qualité des dossiers est toujours majoritairement bon (3ème semestre consécutif) !

# Durant les 6 prochains mois, envisagez-vous d'investir un montant inférieur ou supérieur par rapport aux 6 mois passés ?

- Les fonds ne sont pas en position d'attente, mais bien au contraire en phase active d'investissement. Seuls 5% des fonds pensent réduire leurs investissements ! Le capital investissement devrait donc être l'un des moteurs de redémarrage de l'économie française !
- Ceci démontre le rôle contra-cyclique du capital investissement mais aussi sa relative puissance et maturité. La France est à notre connaissance le pays au monde qui a vu son industrie du capital investissement résister le mieux à la crise et maintenir un rythme d'investissement relativement élevé

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Montant supérieur	57%	<b>62%</b>	40%	<b>62%</b>	69%	<b>62%</b>	64%	<b>55%</b>	57%	<b>80%</b>
Montant similaire	26%	<b>33%</b>	53%	<b>38%</b>	31%	<b>31%</b>	0%	<b>36%</b>	0%	<b>20%</b>
Montant Inférieur	17%	<b>5%</b>	7%	<b>0%</b>	0%	<b>8%</b>	36%	<b>9%</b>	43%	<b>0%</b>



# Parmi les secteurs d'activité suivants, dans lesquels seriez-vous prêt à investir ?

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Tous secteurs			0%	2%	11%	10%	9%	14%	7%	5%
Internet/e-commerce	74%	76%	80%	69%	69%	92%	73%	64%	71%	80%
Energie / Cleantech	70%	76%	53%	77%	77%	77%	82%	64%	71%	100%
Services (y compris informatiques)	61%	74%	20%	46%	85%	100%	82%	64%	71%	100%
Logiciel	61%	69%	60%	69%	69%	85%	45%	55%	71%	60%
Médical/Santé	61%	67%	40%	46%	69%	62%	82%	82%	57%	100%
Telecom	61%	62%	60%	77%	62%	69%	64%	36%	57%	60%
Electronique/Hardware	52%	62%	73%	85%	46%	46%	36%	55%	43%	60%
Media	54%	60%	47%	54%	69%	77%	55%	45%	43%	60%
Industrie	50%	55%	7%	15%	69%	85%	64%	55%	86%	80%
Agro alimentaire	52%	55%	0%	15%	92%	77%	64%	55%	71%	100%
Distribution /Retail	46%	52%	7%	8%	69%	85%	64%	55%	57%	80%
Luxe / Cosmétiques	43%	45%	7%	8%	85%	77%	45%	45%	43%	60%
Loisirs / Hôtellerie	39%	45%	7%	8%	54%	69%	64%	45%	43%	80%
Marques (textile, grande conso...)	39%	45%	7%	8%	62%	77%	55%	45%	43%	60%
Biotech	39%	43%	33%	46%	46%	38%	36%	36%	43%	60%
Autres	26%	33%	0%	15%	38%	38%	36%	36%	43%	60%

- Les tendances traditionnelles restent à l'ordre du jour et on constate peu d'évolutions significatives. Les fonds restent focalisés
- Les fonds Risque se différencient par une spécialisation sur un nombre limité de secteurs technologiques

# Dans quels pays seriez-vous prêt à investir ?

- Les deux précédentes éditions du baromètre avaient fait apparaître une stratégie claire d'eupéanisation des fonds et donc une volonté croissante d'investir en dehors de France (Allemagne)
- L'inversion de tendance est nette : les fonds chercheront moins à investir à l'étranger dans les six mois à venir et privilégieront les sociétés françaises
- Il est toutefois trop tôt pour dire s'il s'agit d'une stratégie de recentrage ou d'une mise en sommeil conjoncturelle dictée par l'attrait de valorisations relativement basses

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
France	98%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>	86%	<b>100%</b>
Benelux	39%	<b>26%</b>	67%	<b>20%</b>	31%	<b>38%</b>	18%	<b>27%</b>	29%	<b>0%</b>
Allemagne	43%	<b>24%</b>	80%	<b>40%</b>	23%	<b>15%</b>	36%	<b>18%</b>	14%	<b>0%</b>
Scandinavie	26%	<b>24%</b>	47%	<b>47%</b>	23%	<b>15%</b>	9%	<b>9%</b>	14%	<b>0%</b>
Grande Bretagne	37%	<b>19%</b>	67%	<b>33%</b>	31%	<b>15%</b>	18%	<b>9%</b>	14%	<b>0%</b>
Italie	28%	<b>19%</b>	40%	<b>20%</b>	23%	<b>23%</b>	36%	<b>18%</b>	0%	<b>0%</b>
Espagne	28%	<b>19%</b>	53%	<b>27%</b>	31%	<b>23%</b>	9%	<b>9%</b>	0%	<b>0%</b>
Etats-Unis	9%	<b>10%</b>	13%	<b>20%</b>	0%	<b>0%</b>	9%	<b>9%</b>	14%	<b>0%</b>
Europe de l'Est	7%	<b>7%</b>	13%	<b>7%</b>	0%	<b>8%</b>	9%	<b>9%</b>	0%	<b>0%</b>
Israël	7%	<b>7%</b>	13%	<b>20%</b>	0%	<b>0%</b>	9%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>
Chine	2%	<b>2%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>8%</b>	9%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>
Autres	7%	<b>2%</b>	7%	<b>7%</b>	8%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	14%	<b>0%</b>

# A quels différents stades de maturité de l'entreprise comptez-vous investir?

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	janv-10	juil-09	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Amorçage	22%	<b>19%</b>	53%	<b>54%</b>	8%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	14%	<b>20%</b>
Capital risque 1er tour	33%	<b>29%</b>	80%	<b>85%</b>	15%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	14%	<b>20%</b>
Capital risque 2ème tour et tours suiv.	43%	<b>40%</b>	80%	<b>92%</b>	38%	<b>23%</b>	18%	<b>9%</b>	14%	<b>20%</b>
Capital Développement minoritaire	52%	<b>60%</b>	20%	<b>23%</b>	100%	<b>100%</b>	36%	<b>55%</b>	57%	<b>60%</b>
LBO/ Développement majoritaire	50%	<b>60%</b>	7%	<b>8%</b>	69%	<b>69%</b>	100%	<b>91%</b>	29%	<b>100%</b>
Mezzanine	9%	<b>12%</b>	0%	<b>0%</b>	15%	<b>23%</b>	9%	<b>0%</b>	14%	<b>40%</b>
Marchés cotés	11%	<b>12%</b>	7%	<b>0%</b>	23%	<b>38%</b>	0%	<b>0%</b>	14%	<b>0%</b>
Retournement / situations spéciales	15%	<b>10%</b>	0%	<b>8%</b>	8%	<b>8%</b>	18%	<b>18%</b>	57%	<b>0%</b>
Autres	4%	<b>2%</b>	0%	<b>8%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	29%	<b>0%</b>

- La tendance des fonds à investir dans des sociétés mûres et à peu s'éloigner de leur cœur de cible se confirme: baisse de l'amorçage
- Un fossé commence à se creuser entre Risque et Développement, ce dernier étant de moins en moins intéressé par les opérations Risque « late stage »
- Les fonds de Transmission sont de plus en plus actifs en Développement notamment sur des projets de forte croissance ou de croissance. Ceci s'explique par le manque de ressources bancaires de leverage

# Selon vous, dans les 6 prochains mois, les valorisations d'entrée seront:

- De façon nette les fonds s'attendent à ce que la valorisation des entreprises cesse de baisser et se stabilise. Nous sommes donc selon eux au creux de la vague de la baisse des valorisations d'entrée !

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
En forte hausse	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>
En légère hausse	2%	<b>12%</b>	0%	<b>23%</b>	0%	<b>8%</b>	0%	<b>0%</b>	14%	<b>20%</b>
Similaire	15%	<b>69%</b>	33%	<b>62%</b>	0%	<b>77%</b>	9%	<b>73%</b>	14%	<b>60%</b>
En légère baisse	65%	<b>17%</b>	53%	<b>15%</b>	69%	<b>8%</b>	82%	<b>27%</b>	57%	<b>20%</b>
En forte baisse	2%	<b>2%</b>	13%	<b>0%</b>	23%	<b>8%</b>	9%	<b>0%</b>	14%	<b>0%</b>
Ne sait pas	15%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	8%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>

# Combien de mois estimez-vous qu'il faille actuellement pour conclure une opération ?

- Le temps nécessaire pour conclure une opération continue progressivement à s'allonger, témoin d'une vigilance accrue dans l'étude des dossiers et dans les audits

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	janv-10	juil-09	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Moins de 3 mois	11%	<b>2%</b>	7%	<b>8%</b>	8%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	43%	<b>0%</b>
3 à 5 mois	48%	<b>43%</b>	67%	<b>54%</b>	38%	<b>38%</b>	36%	<b>36%</b>	43%	<b>40%</b>
5 à 7 mois	28%	<b>40%</b>	27%	<b>31%</b>	46%	<b>46%</b>	27%	<b>45%</b>	0%	<b>40%</b>
7 à 9 mois	9%	<b>10%</b>	0%	<b>8%</b>	8%	<b>8%</b>	27%	<b>9%</b>	0%	<b>20%</b>
Plus de 9 mois	4%	<b>5%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>8%</b>	9%	<b>9%</b>	14%	<b>0%</b>
Ne sait pas	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>
<b>total</b>	100%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>	100%	<b>100%</b>

# Les performances financières actuelles de vos participations sont elles ?

- Les performances financières des participations continuent à être en grande majorité « légèrement inférieures au budget », ce qui est relativement normal et laisse penser que la qualité des sociétés en portefeuille est relativement bonne. L'absence de catastrophisme se confirme
- C'est en Venture qu'il y a le plus de sociétés en ligne avec leur budget
- A contrario les LBO continuent de souffrir : peu de participations sont en ligne et le nombre de sociétés nettement inférieurs au budget augmente sensiblement

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	janv-10	juil-09	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Nettement inférieures au budget	15%	<b>14%</b>	13%	<b>8%</b>	15%	<b>15%</b>	18%	<b>27%</b>	14%	<b>0%</b>
Légèrement inférieures au budget	54%	<b>52%</b>	60%	<b>54%</b>	54%	<b>54%</b>	45%	<b>55%</b>	57%	<b>40%</b>
En ligne	22%	<b>24%</b>	13%	<b>31%</b>	23%	<b>23%</b>	36%	<b>9%</b>	14%	<b>40%</b>
Légèrement supérieures au budget	9%	<b>2%</b>	13%	<b>0%</b>	8%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	14%	<b>20%</b>
Nettement supérieures au budget	0%	<b>2%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>9%</b>	0%	<b>0%</b>
Ne sait pas	0%	<b>5%</b>	0%	<b>8%</b>	0%	<b>8%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>

# Le nombre d'opportunités de sortie est il actuellement ?

- Après une forte baisse des opportunités de sortie lors du semestre précédent, le nombre d'opportunités se stabilise, ce qui renforce le sentiment d'être au creux de la vague.
- Le Risque continue de souffrir alors que le Développement pressent les premiers signes de reprise des opérations de M&A

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
En forte augmentation	2%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	8%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>
En augmentation	2%	<b>17%</b>	7%	<b>15%</b>	0%	<b>23%</b>	0%	<b>9%</b>	0%	<b>20%</b>
Similaire	17%	<b>36%</b>	7%	<b>23%</b>	31%	<b>46%</b>	18%	<b>45%</b>	14%	<b>20%</b>
En diminution	26%	<b>26%</b>	13%	<b>23%</b>	15%	<b>31%</b>	55%	<b>27%</b>	29%	<b>20%</b>
En forte diminution	39%	<b>10%</b>	53%	<b>15%</b>	38%	<b>0%</b>	18%	<b>9%</b>	43%	<b>20%</b>
Ne sait pas	13%	<b>12%</b>	20%	<b>23%</b>	8%	<b>0%</b>	9%	<b>9%</b>	14%	<b>20%</b>

# Selon vous, dans les 6 prochains mois, les perspectives de valorisation seront...

- Les investisseurs s'attendent à ce que les valorisations de sortie remontent... signe aussi de reprise

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
En forte hausse	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>	0%	<b>0%</b>
En légère hausse	9%	<b>52%</b>	13%	<b>54%</b>	0%	<b>54%</b>	9%	<b>36%</b>	14%	<b>80%</b>
Similaire	13%	<b>NA</b>	7%	<b>NA</b>	8%	<b>NA</b>	18%	<b>NA</b>	29%	<b>NA</b>
En légère baisse	43%	<b>19%</b>	27%	<b>15%</b>	54%	<b>8%</b>	55%	<b>36%</b>	43%	<b>20%</b>
En forte baisse	26%	<b>0%</b>	40%	<b>0%</b>	31%	<b>0%</b>	9%	<b>0%</b>	14%	<b>0%</b>
Ne sait pas	9%	<b>29%</b>	13%	<b>31%</b>	8%	<b>38%</b>	9%	<b>27%</b>	0%	<b>0%</b>



# Les perspectives de votre prochaine collecte de fonds sont elles ?

- 40% des fonds n'ont pas de problème de collecte
- Les autres anticipent une collecte moyenne et des perspectives qui ont tendance à se dégrader. Les raisons apparaissent clairement dans les réponses aux questions suivantes: des investisseurs institutionnels moins enclins à investir dans le Private Equity à l'avenir, compte tenu d'une baisse probable des rendements et de l'impact négatif des normes Bale 2 et Solvency 2
- Globalement les fonds continuent à faire preuve de sérénité

	Global		Risque		Développement		Transmission		Autre	
	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10	juil-09	janv-10
Bonnes	20%	<b>14%</b>	13%	<b>8%</b>	15%	<b>15%</b>	36%	<b>27%</b>	14%	<b>0%</b>
Moyennes	30%	<b>24%</b>	33%	<b>31%</b>	31%	<b>23%</b>	27%	<b>18%</b>	29%	<b>20%</b>
Mauvaises	4%	<b>10%</b>	7%	<b>0%</b>	8%	<b>23%</b>	0%	<b>9%</b>	0%	<b>0%</b>
Ne sait pas /	46%	<b>12%</b>	47%	<b>23%</b>	46%	<b>0%</b>	36%	<b>18%</b>	57%	<b>0%</b>
Non applicable	NA	<b>40%</b>	NA	<b>38%</b>	NA	<b>38%</b>	NA	<b>27%</b>	NA	<b>80%</b>

# Quelle sortie de crise ?

- Les fonds restent très prudents sur les perspectives économiques : ils sont partagés pour 2010 entre une année aussi difficile que 2009 et la perspective d'une très mauvaise surprise en 2010

	Global	Risque	Développement	Transmission	Autre
La crise est derrière nous, place à une reprise franche	0%	0%	0%	0%	0%
La sortie de crise verra une amélioration lente	0%	0%	0%	0%	0%
2010 sera une année aussi difficile que 2009	45%	38%	38%	45%	80%
Nous ne sommes pas à l'abri d'une très mauvaise surprise en 2010	43%	46%	46%	45%	20%
Ne sait pas	12%	15%	15%	9%	0%

# Quelles traces la crise va t'elle laisser ?

- Les conséquences durables attendues de la crise sont des « montages LBO plus prudents » et des « LPs moins enclins à investir dans le Private Equity ». Si le premier point semble être une bonne chose, le deuxième point est plus préoccupant et explique aussi le nombre significatif de réponses prévoyant une concentration inéluctable des fonds
- La raréfaction du capital risque et l'implication durable de l'Etat dans la chaine du financement ne sont pas estimés comme étant des tendances de fonds majeurs sauf pour les capitaux risqueurs en ce qui concerne l'implication durable de l'Etat

	Global	Risque	Développement	Transmission	Autre
Des montages LBO plus prudents	76%	23%	100%	100%	100%
Une raréfaction du capital risque	26%	38%	31%	18%	0%
des LPs moins enclins à investir dans le Private Equity	64%	62%	62%	73%	60%
Une concentration inéluctable des fonds	45%	46%	54%	55%	0%
L'implication durable de l'Etat dans la chaine du financement	29%	62%	31%	0%	0%
Aucunes traces majeures	0%	0%	0%	0%	0%
Ne sait pas	2%	0%	8%	0%	0%

# Comment voyez vous l'impact de l'action du FSI et de l'OSEO ?

- L'avis global des professionnels est positif : ces actions « apportent un indispensable soutien aux PME » et « permettent de soutenir des secteurs sinistrés »... il est vrai, peu financé par les capitaux investisseurs
- Les acteurs du capital investissement reconnaissent donc le bienfait des actions publiques récentes
- Un gros tiers d'entre eux, notamment les acteurs du capital développement, s'inquiètent quand même d'une concurrence « déloyale » potentielle et d'un « impact négatif à moyen terme sur la chaîne privée du financement »

	Global	Risque	Développement	Transmission	Autre
Apporte un indispensable soutien aux PME	48%	69%	54%	36%	0%
Permet de soutenir des secteurs sinistrés (automobile, aéronautique,...)	74%	77%	85%	55%	80%
A un impact négatif sur votre activité quotidienne	2%	0%	8%	0%	0%
Risque d'avoir un impact négatif à moyen terme sur la chaîne privée du financement	38%	23%	46%	36%	60%
Ne sait pas	14%	8%	8%	27%	20%
Autres	2%	8%	0%	0%	0%

# Comment voyez vous l'impact de la loi Tepsa ?

- Les avis sur l'impact de la loi Tepsa sont mitigés et globalement plus positifs que négatifs, sauf en Développement où l'impact sur l'activité quotidienne est ressenti comme significatif et négatif
- La majorité des fonds d'investissement s'accordent à dire que la loi Tepsa « connaît trop d'abus qui risquent de nuire à l'ensemble de l'industrie »

	Global	Risque	Développement	Transmission	Autre
Apporte un indispensable soutien aux PME notamment jeunes	31%	46%	8%	45%	20%
Permet de compenser la défaillance du capital d'amorçage	36%	38%	31%	36%	40%
Connait trop d'abus qui risque de nuire à l'ensemble de l'industrie	57%	62%	62%	55%	40%
A un impact négatif sur votre activité quotidienne	21%	15%	46%	9%	0%
Risque d'avoir un impact négatif à moyen terme sur la chaîne privée du financement	21%	15%	38%	18%	0%
Ne sait pas	24%	23%	15%	9%	80%
Autres	2%	8%	0%	0%	0%

# Quel impact vont avoir les normes **Bale 2** et **Solvency 2** sur l'industrie du capital investissement ?

- Sans faire preuve de catastrophisme , les professionnels s'attendent clairement à un impact négatif des normes Bale 2 et Solvency 2
- Ces projets de normes requièrent des établissements bancaires et d'assurance plus de fonds propres pour couvrir le risque face à des classes d'actifs comme le Private Equity. Ces nouvelles règles prudentielles risquent d'éloigner du Private Equity les principaux bailleurs de fonds et donc de restreindre le montant des fonds alloués au capital investissement

	Global	Risque	Développement	Transmission	Autre
Pas ou peu d'impact	10%	8%	8%	18%	0%
Impact négatif	60%	62%	62%	55%	60%
Impact désastreux	7%	0%	15%	9%	0%
Ne sait pas	24%	31%	15%	18%	40%

# Dans les 6 prochains mois, quel **fait marquant** pourrait **influencer** votre activité de manière **positive** et **négative** ?

- Un très grand nombre de réponses portent sur les marchés boursiers qui sont considérés comme l'indicateur majeur
- Les investisseurs espèrent donc une reprise des marchés boursiers ainsi que des introductions en bourse tout en redoutant une nouvelle rechute des marchés
- Ils espèrent aussi une reprise des opérations de M&A et un intérêt accru des investisseurs institutionnels pour le capital investissement
- Les contraintes réglementaires (lois contraignantes sur les fonds et leurs mécanismes d'intéressement) sont aussi plusieurs fois citées comme l'un des risques majeurs tout comme la frilosité bancaire

## 2

# Vc's Mode D'emploi



# Le métier du VC

- Sélectionner les dossiers gagnants
  - Faire une sortie, faire un multiple
  - Dans un délai de 3 à 5 ans
- Recherche des projets puissants ... mais crédibles

# VC's instruction manual

- La ressource la plus rare d'un VC, c'est son temps
- Celui-ci est essentiellement consacré aux entreprises dans lesquelles il a investi
- Un VC consacre rarement plus de 15 mn à la lecture d'un dossier avant de décider s'il souhaite rencontrer l'entreprise

# Un VC investit... rarement

- Un VC investit en moyenne dans 1,5 dossier par an...
- Un VC dit non à 300 dossiers par an... :-)
- Il y a donc une chance sur 200 !

## 3

# Business plan Mode d'emploi

# Le business plan à ne pas faire

- Un business plan long
- Un business plan de technicien (jargon)
- Un business plan « rappels historiques... »
- Un business plan de financier (des chiffres et encore des chiffres)
- Un business plan non ambitieux
- Un business plan qui ne montre pas la légitimité de l'équipe dirigeante

# Le business plan gagnant

- L'objectif du business plan est d'obtenir le premier RDV... pas un chèque
- Un business plan gagnant est concis et clair (de 10 à 20 pages)
- Il donne envie d'en savoir plus

# Un business plan court, mais complet

1. Problème
2. Solution
3. Bénéfices
4. Marché
5. Concurrence
6. Barrières à l'entrée
7. Management
8. Historique / Réalisations / éléments financiers passés
9. Stratégie de développement
10. Prévisions financières

## 4

# Lever des Fonds : Mode d'emploi



# Le road show

- Préparer un slide-show d'environ 20 / 25 diapositives
- Le slide-show doit permettre de faire une présentation de 45 mn
- Contacter au moins 10 fonds de capital risque
- Essayer de savoir qui sera le VC à contacter dans chaque fonds
- Etre patient : les réponses peuvent prendre du temps

# Exemple de planning

Compréhension de l'activité / projections	Avril	4 semaines
Rédaction du Business Plan	Mai	2 semaines
Road Show	Juin/Juillet	6 semaines
Négociation des Term Sheets	Juillet	2 semaines
Signature de la Term Sheet retenue	Fin Juillet	
Audits	Septembre	3 semaines
Documentation juridique	Sept/Octobre	4 semaines
AG et libération des fonds	Début Novembre	

# Valorisation et dilution

- Eviter de parler valorisation trop tôt
- Parler plutôt de dilution acceptable
- La valorisation n'est que l'une des composantes du deal
- Privilégier la qualité de l'investisseur ?
- Privilégier le management package

# A retenir

- Démarrer sans avoir le couteau sous la gorge
- Process long → entretenir le momentum
- Le temps nécessaire a un impact négatif sur l'activité
- Le processus de levée de fonds est source de progrès

# Conclusion: de l'intérêt d'être conseillé

- La levée de fonds est un **processus long, complexe et normé** et l'équilibre des relations entre entreprise et futur investisseur est **fragile**
- Un entrepreneur réalise rarement plus de 2 levées de fonds durant la vie de son entreprise alors que ...
- ...investir est le métier des investisseurs !
  
- En **rassurant** l'entrepreneur et l'investisseur, le conseil en levée de fonds va :
  - **Augmenter la probabilité de réussite** de la levée de fonds
  - **Optimiser les conditions** de la transaction (valorisation / montant levé / temps passé)
  - **Equilibrer** le rapport de forces entre l'entrepreneur et l'investisseur
- Son rôle est de **guider le processus**, pas de prendre la place de l'entrepreneur, il sait aussi se faire **discret**
  - Pour laisser l'**intuitu personae** se créer entre les futurs partenaires
  - Pour laisser visibles les compétences de l'entrepreneur qui sont, avant tout, la clé de la réussite de la levée