

LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES PAR LE MARCHÉ EN FRANCE EN 2022

Avril 2023

Etat des lieux

Monde

Faits marquants 2022

L'année 2022, a été marquée par un effondrement des financements de marchés, surtout des marchés actions, résultante des déséquilibres macroéconomiques, du resserrement de la politique monétaire et de la pression exercée sur les valorisations :

☐ **Sur les marchés actions, des levées de fonds divisées par près de 3 et une forte contraction des introductions en bourse :**

- 173 Md\$ levés en 2022, dans le cadre d'IPO, par quelques 1 154 entreprises, y compris SPAC, soit le niveau le plus bas depuis 2016,
- Forte baisse, également, sur les levées secondaires, sauf aux US, 341 Md\$, le niveau le plus bas de ces dix dernières années.
- Chute de plus de 30 % des valeurs technologiques.
- Résilience relative du capital-investissement, malgré une forte baisse par rapport à 2021, du fait du décalage de cycle.

☐ **Sur les marchés obligataires, forte contraction des émissions et des encours, à partir du 3ème trimestre :**

- Recul de près de 30% des émissions de dette, à 1980 Md\$, avec un effondrement des émissions HY. Ce niveau est historiquement bas.
- Cependant, l'encours global de la dette de marché des entreprises n'a baissé que de 7%, à près de 16,5 tn\$.
- Ralentissement également des émissions de dette privée.

Marché des actions

❖ Évolution des financements en fonds propres des entreprises

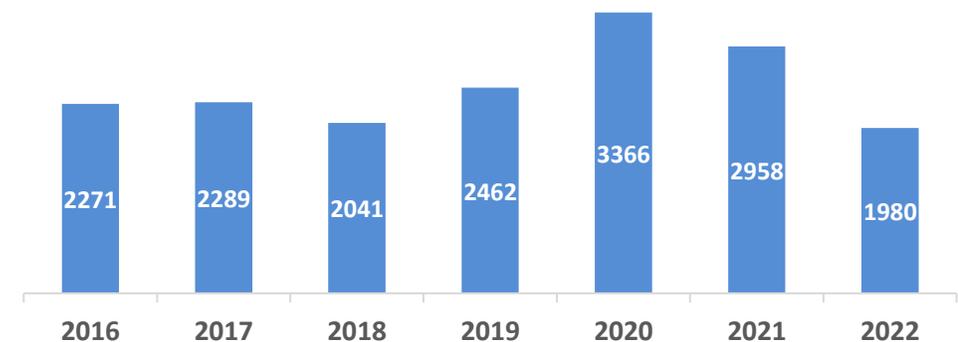
(levées de fonds, IPO et émissions secondaires (en Md\$))



Marchés Obligataires

❖ Évolution des émissions obligataires par les entreprises

(émissions SNF (en Md\$))



Etat des lieux

Europe

Faits Marquants

Le financement de marché en Europe a également été fortement perturbé par les déséquilibres macro-économiques :

❑ Contraction des levées de fonds et des introductions en bourse, sur fond de résistance relative des levées secondaires :

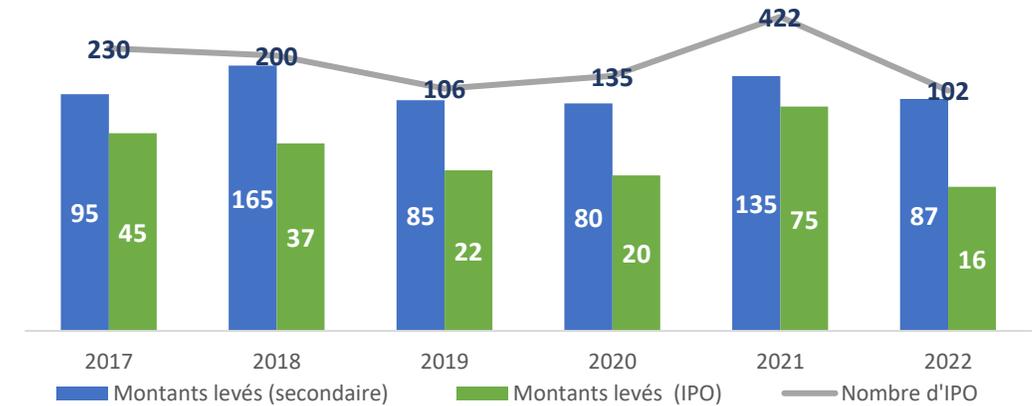
- 102 entreprises introduites en bourse en 2022, à comparer à 422 entreprises en 2021. Les levées de fonds en Europe ont été supérieures à celles enregistrées aux Etats-Unis (16 Md€ vs 8 Md€) .
- 87 Md€ de capitaux levés par émissions secondaires, portant à 103 Md€ de fonds propres l'apport des bourses européennes aux entreprises.

❑ Fort ralentissement des émissions sur les marchés obligataires et prime à la signature et aux émissions ESG:

- 653 Md€ empruntés par des entreprises européennes sur les marchés obligataires en 2022, en baisse de plus de 24% par rapport à 2021, et effondrement du marché du HY (63 Md€). Les émissions IG ont été moins affectées;
- Poursuite de la croissance des émissions ESG (29% des émissions contre 22% en 2021), avec environ 170 Md€ levés contre 157 Md€ en 2021.

IPO et levées de fonds

❖ Évolution des financements en fonds propres des entreprises (levées de fonds, IPO et émissions secondaires (en Md€))



Marché de la dette

❖ Emissions des entreprises (SNF) sur les marchés obligataires (en Md€)



Etat des lieux

France

Panorama des financements

❖ Capitaux apportés par les différents financements de marchés des entreprises en France

	2022		2021	
Marchés actions Financements apportés en fonds propres	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	11.5 Md€ <i>(dont 0.5 Md€ IPO)</i>	Euronext <i>(Primaire, secondaire)</i>	23 Md€ <i>(dont 4 Md€ IPO)</i>
	Capital-Investissement <i>(Financement Mixte)</i>	16.5 Md€	Capital-Investissement <i>(Financement Mixte)</i>	18.0 Md€
Marchés de taux Financements en dette	Euronext <i>(Marché obligataire)</i>	42.4 Md€	Euronext <i>(marché obligataire)</i>	43 Md€
	Euro PP	0.63 Md€	Euro PP	1,2 Md€ <i>(3,5Md€ émissions confident)</i>
	NEU CP <i>(Evolution d'encours)</i>	52.0 Md€	NEU CP <i>(Evolution d'encours)</i>	60 Md€
Financement participatif	Crowdfunding	2.35 Md€	Crowdfunding	1.88 Md€

IPO ne couvre que les entreprises introduites en bourse, avec levée de capitaux



Sources: Euronext, Banque de France

* Hors Euronext Access

Faits Marquants

En France, baisse d'un peu plus de 8% des financements de marché, essentiellement due aux marchés actions, et maintien des marchés de taux :

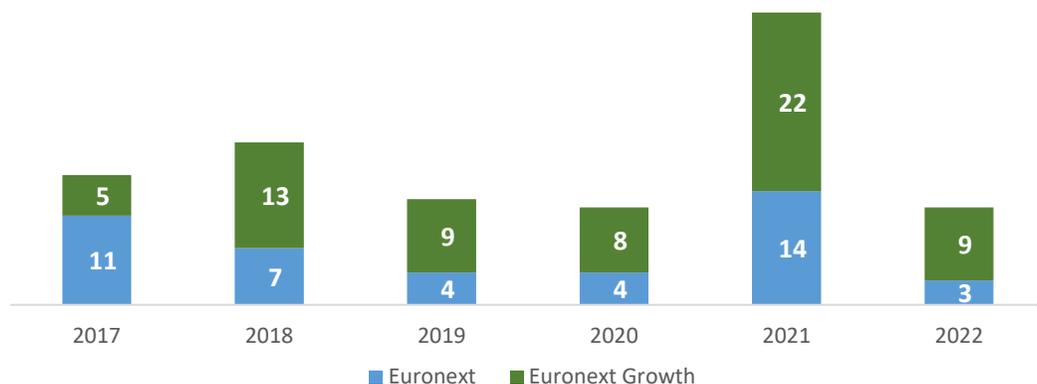
- ❑ 131 Md€ de capitaux mobilisés par les marchés financiers pour les entreprises en 2022, à comparer à 143 Md€ en 2021.
- ❑ 11,5 Md€ de capitaux levés sur les marchés actions (-50%, dans la tendance observée au niveau mondial).
- ❑ Légère baisse des investissements du capital investissement.
- ❑ Résistance des flux de financements par la dette en 2022, sur fond de ralentissement de l'endettement des entreprises, en particulier de l'endettement de marché (595Md€), et résilience des émissions vertes/ ESG.
- ❑ 42.4 Md€ émis sur le marché obligataire parisien, niveau identique à 2022, porté par les signatures IG.
- ❑ Le marché « high yield » et celui des « leveraged loans » ont été très fortement perturbés par l'évolution du contexte macroéconomique et la hausse des taux d'intérêt.

Marché des actions

Levées de fonds

Marchés des actions

❖ Évolution du nombre d'entreprises introduites sur Euronext Paris (IPO avec levée de fonds)



❖ Capitaux levés dans le cadre d'IPO sur Euronext Paris en 2022

Date IPO	Entreprises	Marché	Secteurs	Capitaux levés en Mn€
28/11/2022	CABASSE	Euronext Growth	Equipements Loisir	1,7
13/07/2022	CHARWOOD ENERGY	Euronext Growth	Transition Energetique	12,4
11/07/2022	ICAPE HOLDING	Euronext Growth	Electronique	17
08/07/2022	GROUPE OKWIND	Euronext Growth	Energie	20,2
29/06/2022	FILL UP MEDIA	Euronext Growth	Media	8,2
13/06/2022	BROADPEAK	Euronext Growth	Softwear	20
23/05/2022	LHYFE	Euronext	Energie/ Hydrogene	110
06/04/2022	SMAIO	Euronext Growth	Santé	8,9
01/03/2022	HUNYVERS	Euronext Growth	Distribution véhicules	13,8
18/02/2022	AELIS FARMA	Euronext	Bio pharma	25
15/02/2022	HAFFNER ENERGY	Euronext Growth	Energy/ Decarbonation/ Hy	71,7
13/05/2022	EureKING	Euronext	Santé	150
TOTAL				458,9

Source: Euronext, 2022

Faits Marquants

Ralentissement des levées de fonds et des introductions en bourse, sur fond de décollecte des investisseurs institutionnels

- ❑ 11,5 Md€ de fonds propres apportés par les marchés à 180 entreprises en France, malgré la détérioration des conditions de marché, dont 310 millions d'euros à des PME Techs.
- ❑ 460 millions d'euros levés lors d'introductions en bourse. 12 entreprises introduites en bourse avec levée de fonds en 2022, principalement sur Euronext Growth.
- ❑ L'essentiel de ces introductions a concerné les secteurs porteurs de la transformation écologique et digitale de notre économie, avec en particulier des entreprises de la tech, de l'énergie, des greentech et des biotech.
- ❑ La décollecte des fonds se poursuit sur l'ensemble des compartiments de marché et en particulier sur les « small et mid caps ». En revanche les investisseurs individuels restent investis en bourse, en particulier sur ces valeurs.
- ❑ 33 entreprises ont quitté la cote en 2022.

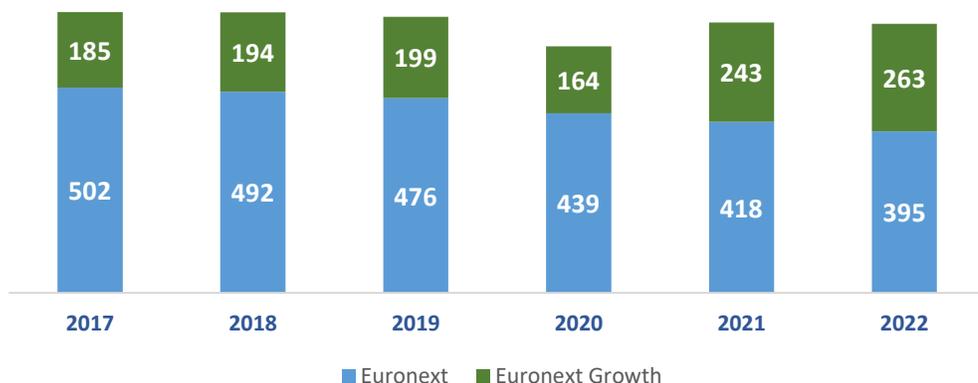
Marché des actions

Structure et évolution de la cote

❖ Organisation de la cote d'Euronext Paris : répartition par marché

	Nb d'entreprises cotées		Capi. Boursière (en Md€)	
	2022	2021	2022	2021
Euronext	395	418	3 407	3 675
<i>Compartment A</i>	157	144	3 353	3585
<i>Compartment B</i>	124	127	46	76
<i>Compartment C</i>	114	147	8	14
Euronext Growth	263	243	22	21
Euronext Access	165	175	10	9
Grand Total	823	839	3 439	3 705

❖ Nombre d'entreprises cotées sur la Place financière de Paris



Source: Euronext, 2022

Faits Marquants

Malgré le contexte macro-économique compliqué, la cote parisienne a été relativement peu affectée:

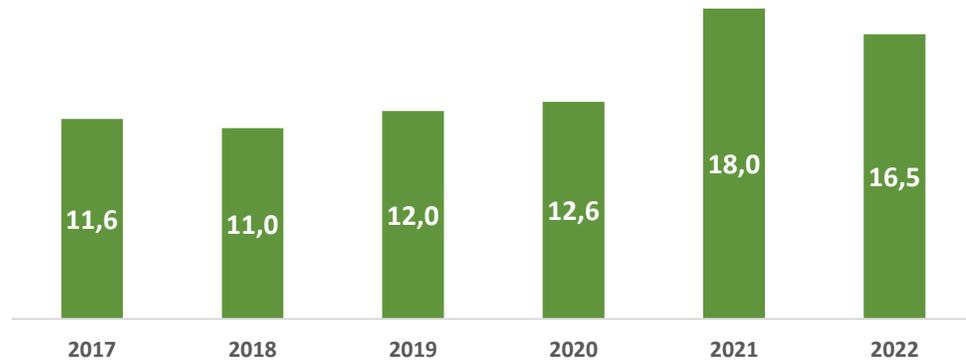
- ❑ **823 sociétés étaient cotées/listées sur Euronext Paris, à la fin 2022**, (658 cotées sur Euronext et Euronext Growth), représentant une capitalisation boursière de 3 439 Md€. Toutefois, après une embellie en 2021, le nombre de sociétés cotées s'est à nouveau réduit en 2022.
- ❑ **666 PME/ETI cotées/listées représentant une capitalisation de près de 87 Md€, dont 317 entreprises Techs**, avec une capitalisation de 36Md€, dont 186 en General Tech, 76 en Healthtech et 55 en Cleantech.
- ❑ **Le nombre de transferts a augmenté en 2022**, avec 18 transferts: 14 d'Euronext vers Euronext Growth et 4 d'Euronext Access vers Euronext Growth.

Marché des actions

Capital investissement

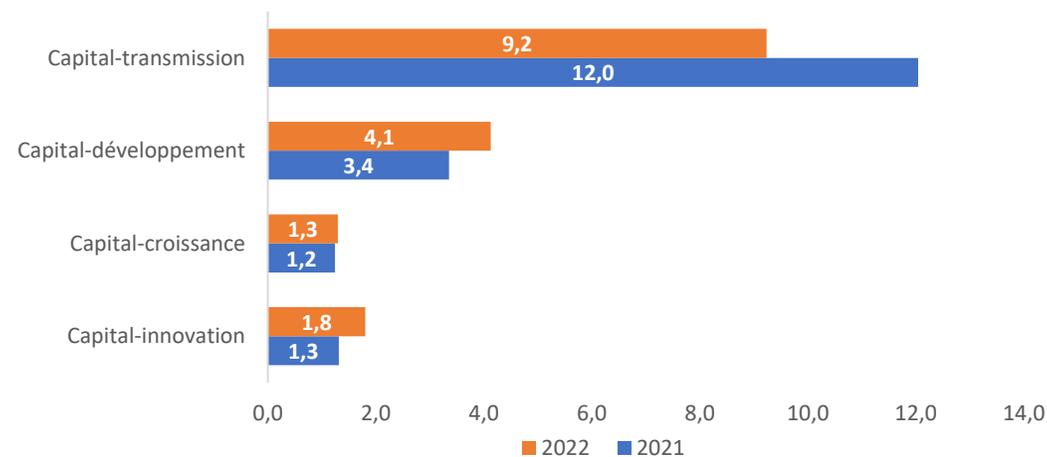
Capital-Investissement

❖ Investissements du capital-investissement dans les entreprises françaises (en Md€)



Source: France Invest 2022

❖ Répartition des investissements en France par segment (en Md€)



Faits Marquants

L'investissement du Capital-investissement, dans les entreprises françaises, dans un contexte de relance, s'est maintenu à un niveau élevé en 2022.

A noter en particulier :

- ❑ Une légère contraction des investissements dans les entreprises françaises : 16,5 Md€ vers plus de 2 081 entreprises.
- ❑ Le nombre d'entreprises accompagnées en 2022 progresse et reste au-dessus de la moyenne de long terme.
- ❑ Des levées de fonds par les investisseurs, néanmoins plus difficiles: -29% de levées inférieures à 1Md d'euros pour les fonds entreprises, ralentissement essentiellement dû au 2nd semestre 2022.

Marchés de taux

Marchés de la dette

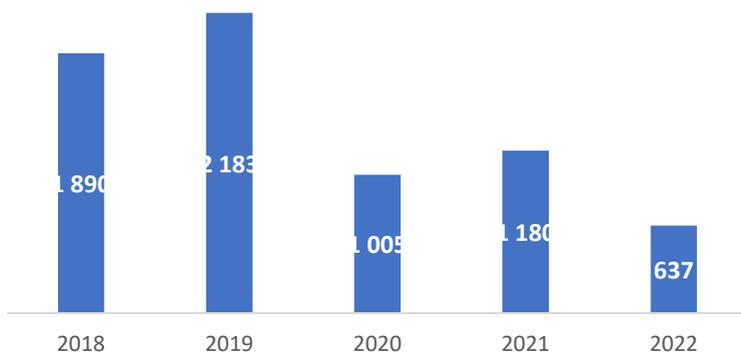
❖ Émissions obligataires en 2022

	2022		2021	
	Nb d'émissions	Montants levés (€m)	Nb d'émissions	Montants levés (€m)
Sociétés non cotées	26	10,262	40	8,106
Sociétés cotées	51	32,125	63	34,441
Large Cap	48	31,542	58	33,557
SME	3	583	5	883

❖ Émissions obligataires ESG

	Nb d'émissions	Montants levés (€m)
Green Bond	16	8,597
Sustainability-Linked Bon	13	7,880
Sustainability Bond	1	500

❖ Évolution des émissions d'EuroPP sur la Place de Paris



Source: Euronext, Observatoire de l'Euro PP, Banque de France, 2022

Les marchés de taux parisiens ont montré une bonne résilience en 2022:

- ❑ 43 Md€ d'obligations émises par 77 entreprises en 2022, émissions qui se maintiennent par rapport à 2021, dans un contexte de baisse de l'endettement des entreprises.
- ❑ 599 Md€ d'encours de dette de marchés, des entreprises françaises, représentant près de 30% de leur endettement total (2027 Md€).
- ❑ 17 Md€ d'obligations ESG émises, soit plus du tiers des émissions de l'année.
- ❑ Forte baisse des émissions d'EuroPP: montant pratiquement divisé par 2 avec près de 640 millions d'euros, dont deux émissions supérieures à 100 millions d'euros. À noter le recours croissant à des émissions "Sustainability-Linked" : 50% des émissions en 2022.
- ❑ L'encours global du marché NEU CP* s'établit à près de 268 Mds € au 31 décembre 2022, soit une progression de plus de 20 milliards par rapport au niveau de fin 2021.
- ❑ 2,35 Md€ d'euros de financements participatifs, en 2022 en croissance de 25% par rapport à 2021. L'essentiel de ces financements est réalisé sous forme de dette.

* Marché NEU CP : 2metteurs SNF et SF

Des points d'attention pour conclure

❑ **Principal fait marquant de cette année 2022 : l'évolution structurelle du contexte macroéconomique (inflation et hausse des taux d'intérêts), qui transforme fondamentalement les paradigmes de financement des entreprises.** Cette évolution devrait impacter durablement la demande de financement des entreprises et le comportement des financeurs /investisseurs.

❑ **Conséquence de la hausse des taux, une vulnérabilité grandissante des entreprises les plus fragiles face à un risque réel de choc simultané sur l'actif et la profitabilité** (hausse des coûts, baisse de la croissance/demande, etc) **et sur le passif** (difficultés de (re)financement de la dette...), **cela pourrait entraîner d'importants déséquilibres macroéconomiques.**

❑ Alors que les trésoreries se tendent, que les conditions de crédit se durcissent et que les entreprises font face à des impératifs de transformation nécessitant d'importants investissements, **elles vont plus que jamais devoir, quelle que soit leur taille, diversifier leurs sources de financement, avec une recherche de plus en plus en forte de financements longs .**

❑ **La question de la valorisation des entreprises souhaitant ouvrir leur capital à de nouveaux investisseurs se pose avec une grande acuité.** Cette question concerne d'ailleurs maintenant aussi bien les introductions en bourse que les entreprises financées par le capital investissement.

Des points d'attention pour conclure

- ❑ **En outre, dans le contexte actuel, la question de la sortie en bourse des sociétés financées par le capital investissement prend davantage d'acuité et requière deux niveaux d'actions :**
 - faire converger les outils d'analyse et de valorisation des entreprises par les investisseurs du private equity d'une part , les conseils financiers et les banques accompagnant une IPO d'autre part, ainsi que par les fonds « small et mid caps », ce qui permettrait aussi de répondre au problème précédent. S'agissant des entreprises technologiques, la mise en place du Guide commun des meilleures pratiques en matière d'introductions en bourse constitue une réponse mais encore limitée pour le moment...
 - faire un point sur le développement des fonds « Tibi 2 » et accélérer la mise en place de leurs équivalents européens afin de doter l'Europe d'une capacité de financement « late stage ».
- ❑ **La décollecte des fonds investis sur les valeurs petites et moyennes et l'absence des investisseurs institutionnels lors des IPO est une préoccupation majeure.** Cette évolution confirme le peu d'intérêt des investisseurs institutionnels pour les PME cotées et une aversion face au risque que le nouveau contexte macroéconomique devrait encore exacerber.
- ❑ **Renforcer les capacités de l'analyse financière sur les petites et moyennes valeurs demeure un levier essentiel pour l'accès des PME et ETI aux financements de marché.** Il conviendrait de vérifier que la mise en place de la Charte de la Recherche Sponsorisée contribue effectivement à une promotion efficace de ces entreprises auprès des investisseurs.
- ❑ **Autre point d'attention: l'évolution du marché des prêts à effet de levier, en particulier, dans un contexte de hausse des taux d'intérêt et de baisse des valorisations,** conséquences inéluctables des déséquilibres macroéconomiques et de la détérioration de l'environnement économique.