

36<sup>ÈME</sup> ÉDITION

# Activité des acteurs français du capital-investissement

Mars 2023



# Étude d'activité du capital-investissement France Invest x Grant Thornton

L'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1991.

Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

**Dans cette édition, 334 membres de France Invest ont été interrogés et 309 ont répondu, soit un taux de couverture de 93%.**

# En 2022, le marché maintient le cap malgré un ralentissement au deuxième semestre de l'année

## Levées de capitaux

**41,5 Md€**

-1 % vs 2021

-10% entre S1 et S2 2022

Malgré une relative stabilité à un haut niveau en 2022 (-1% vs. 2021), les levées de capitaux ont ralenti entre le S1 et le S2 2022 (-10%), notamment hors fonds d'infrastructure (-50%).

Le ralentissement observé au S2 2022 renverse la tendance historique d'un second semestre plus actif que le premier, mais il intervient dans un environnement économique qui s'est tendu après 18 mois post covid très dynamique.

Par ailleurs, les levées inférieures à 1 Md€ diminuent de 10% en montants par rapport à 2021 (-29% hors fonds d'infrastructure), signe d'un environnement plus contraint pour lever des capitaux en 2022.

## Investissements

**36,3 Md€ dans 2 857 entreprises et projets d'infrastructure**

+1 % vs 2021 en montants

-3% entre S1 et S2 2022

+ 15 % vs 2021 en nombre

- 4% entre S1 et S2 2022

Dans un contexte complexe et incertain, qui a conduit à un ralentissement de l'activité au 2<sup>ème</sup> semestre, les investissements se sont poursuivis à un rythme soutenu en 2022 (+15% en nombre vs. 2021). Les montants investis sont restés stables (+1% vs. 2021), à un niveau élevé après avoir fortement crû dans la période post covid.

Une légère contraction des montants investis s'observe sur le segment du capital-transmission, notamment sur les tickets d'investissements supérieurs à 100 M€. Ce ralentissement sur les transactions de taille importante s'explique en grande partie par la diminution des financements bancaires au S2 2022.

Notons enfin que l'analyse par semestre (voir P7) montre que le ralentissement de l'activité au 2<sup>ème</sup> semestre 2022 a été moindre en nombre d'entreprises investies qui a atteint un niveau très élevé, en hausse par rapport au S2 2021.

## Cessions

**1 495 opérations**

-0,3% vs. 2021

+9% entre S1 et S2 2022

Le nombre de cessions réalisées en 2022 est resté quasiment identique à 2021. Dans un contexte incertain, les acquéreurs sont restés actifs.

Notons néanmoins qu'au coût historique, les cessions ont diminué de 14% par rapport à 2021 : les cessions 2022 ont donc porté, en moyenne, sur des entreprises de plus petite taille.

# En 2022, le marché maintient le cap malgré un ralentissement au deuxième semestre de l'année

Entreprises		
<b>25,5 Md€ levés</b>	<b>24,7 Md€ investis</b>	<b>2 681 entreprises</b>
+ 4 % vs 2021	- 9 % vs 2021	+ 14 % vs 2021

## Levées de capitaux

- Les levées ont augmenté entre 2021 et 2022, portées par les levées supérieures à 1 Md€.
- Historiquement plus élevées au 2<sup>ème</sup> semestre, les levées ont diminué entre le S1 2022 et le S2 2022 (-50%) et ont atteint un niveau inférieur aux chiffres historiques (-38% vs. S2 2021). Cette diminution intervient avec une activité très intense entre 2021 et le S1 2022 et s'inscrit dans un contexte de tensions inflationnistes et de hausse des taux.
- 76% des capitaux ont été levés auprès d'investisseurs institutionnels et 16% auprès de particuliers/family office (la part de cette dernière catégorie atteint 19% en tenant compte des levées via l'assurance-vie en unités de compte).

## Investissements

- Les investissements ont diminué de 9% en montants, impactés par la diminution des investissements de taille supérieure à 100 M€.
- Le nombre d'entreprises accompagnées est resté très important, malgré une baisse du nombre d'opérations au S2 2022, semestre qui s'inscrit tout de même à un niveau historique élevé (+7% vs. S2 2021)
- Les opérations de *venture* et de *growth* ont augmenté de 11% en montants et 14% en nombre par rapport à 2021, signe du déploiement des levées de ces dernières années.

Infrastructure		
<b>16,0 Md€ levés</b>	<b>11,6 Md€ investis</b>	<b>176 entreprises</b>
- 7 % vs 2021	+ 30 % vs 2021	+ 15 % vs 2021

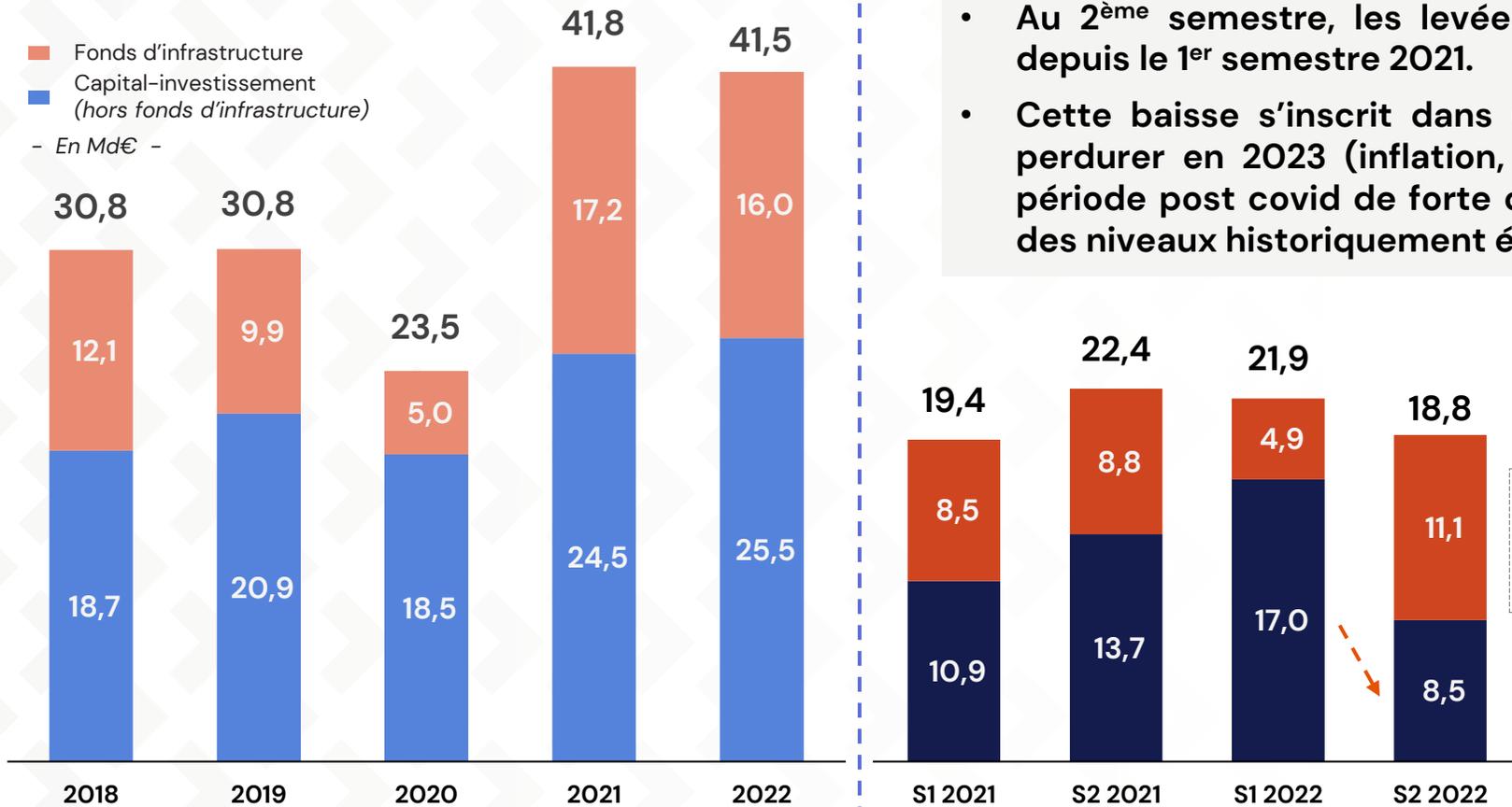
## Levées de capitaux

- Les levées de capitaux des fonds d'infrastructure ont diminué de 7% entre 2021 et 2022, en raison d'un nombre réduit de levées de grande taille.
- Les fonds de pension, les fonds de fonds et les assureurs restent les principaux souscripteurs, avec près de 80% des montants levés à eux trois.
- 80% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 69% sur la période 2017-2021).

## Investissements

- Les investissements en infrastructure ont augmenté en 2022 de 30% en montants et de 15% en nombre par rapport à 2021.
- Les investissements dans le secteur des énergies renouvelables continuent de progresser significativement en 2022, représentant 61% des projets soutenus par les fonds d'infrastructure.

# Évolution des levées de capitaux



- Les levées de capitaux (*hors infrastructure*) ont fortement diminué au 2<sup>ème</sup> semestre 2022 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022.
- Au 2<sup>ème</sup> semestre, les levées atteignent le niveau le plus bas depuis le 1<sup>er</sup> semestre 2021.
- Cette baisse s'inscrit dans un contexte incertain qui pourrait perdurer en 2023 (inflation, remontée des taux) et après une période post covid de forte croissance où les levées ont atteint des niveaux historiquement élevés.

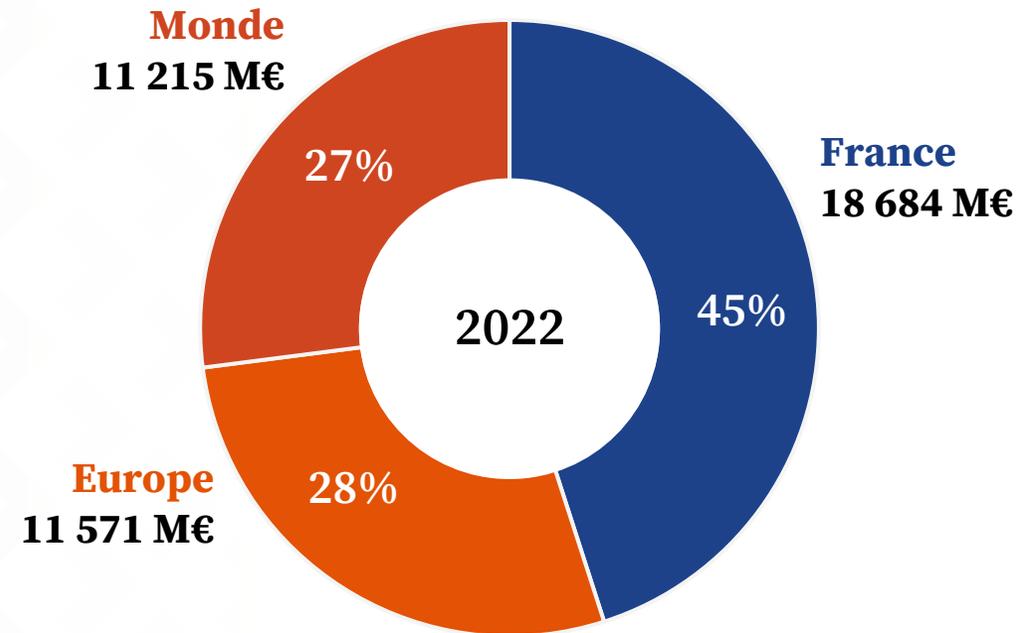
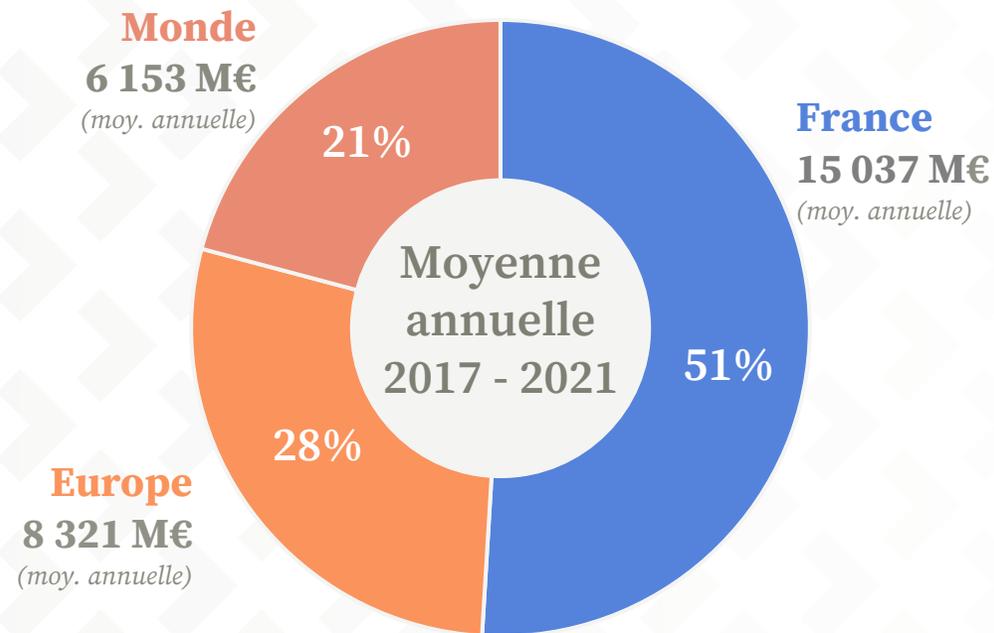
Une levée de très grande taille explique la forte augmentation des levées des fonds d'infrastructures.

S2 2022 vs. S1 2022  
-50%

Les levées des fonds d'infrastructure présentent d'importantes variations d'une année sur l'autre. Celles-ci s'expliquent par une relative concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante et qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans

# Évolution des levées de capitaux par origine géographique

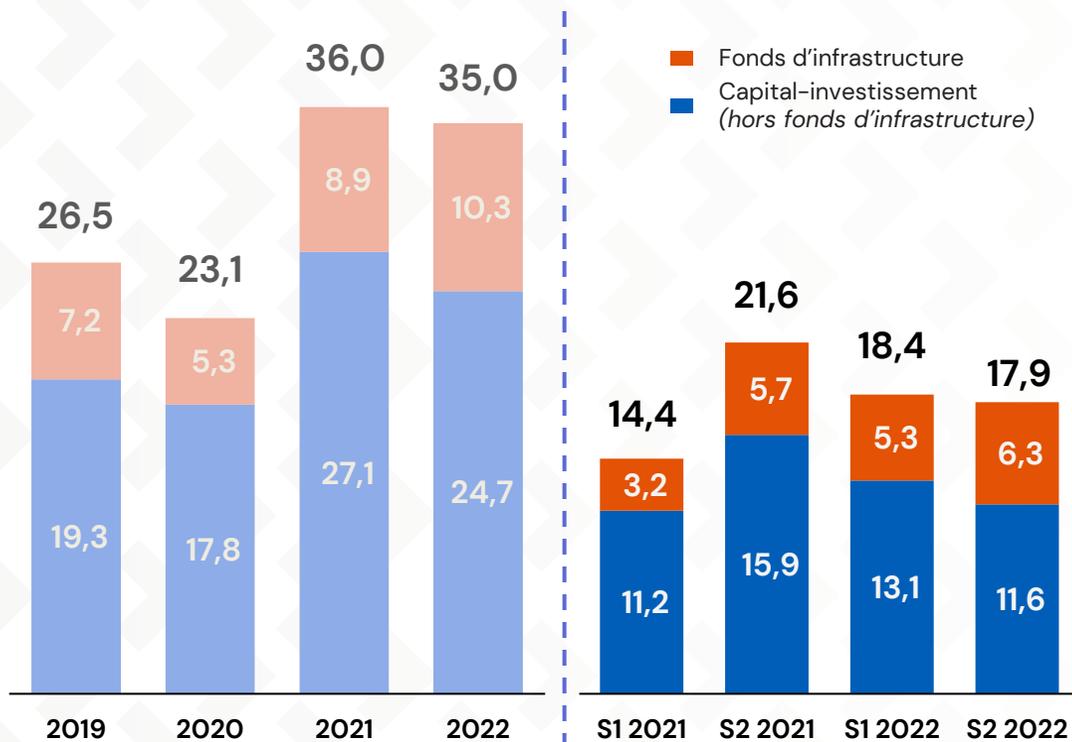
Le poids des levées à l'international, notamment hors Europe, ont progressé en 2022, en lien avec les levées de grande taille.



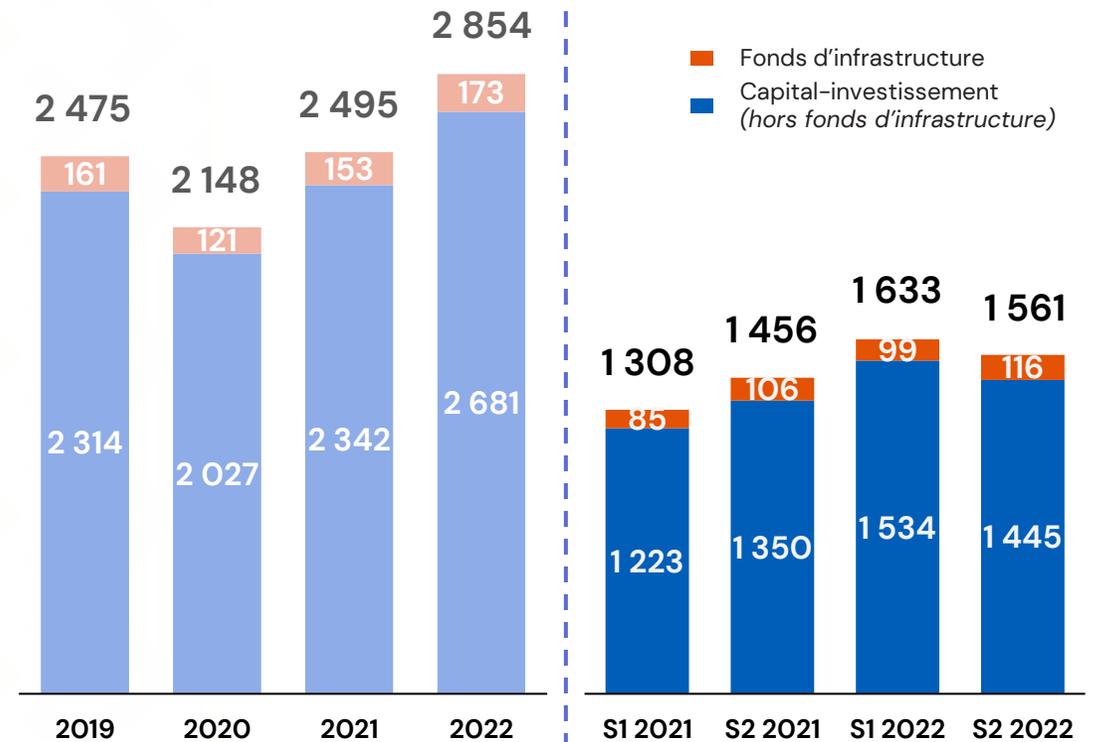
# Évolution des investissements

- Historiquement plus élevés au 2<sup>ème</sup> semestre, les investissements ont nettement diminué, en montants, entre le S2 2021 et le S2 2022, en particulier pour le capital-investissement hors infrastructure.
- Le nombre d'entreprises accompagnées est en baisse par rapport au S1 2022 mais s'inscrit à un haut niveau, en progression par rapport au S2 2021.

*Investissements en montants (Md€)*



*Investissements en nombre d'entreprises*



# Sommaire

## Activité du capital-investissement (hors fonds d'infrastructure)

- Capitaux levés 2022 – P.10
- Investissements 2022 – P. 19
- Cessions 2022 – P.29

## Activité des Business Angels (France Angels)

- P34

## Activité des fonds d'infrastructure

- Capitaux levés 2022 – P.41
- Investissements 2022 – P. 45

## Annexe

- P51

## Méthodologie

- P53





# Capital-investissement

*(hors fonds d'infrastructure)*

---

Levées – page 10

Investissements – page 19

Cessions – page 29





# Levées de capitaux

---

Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*



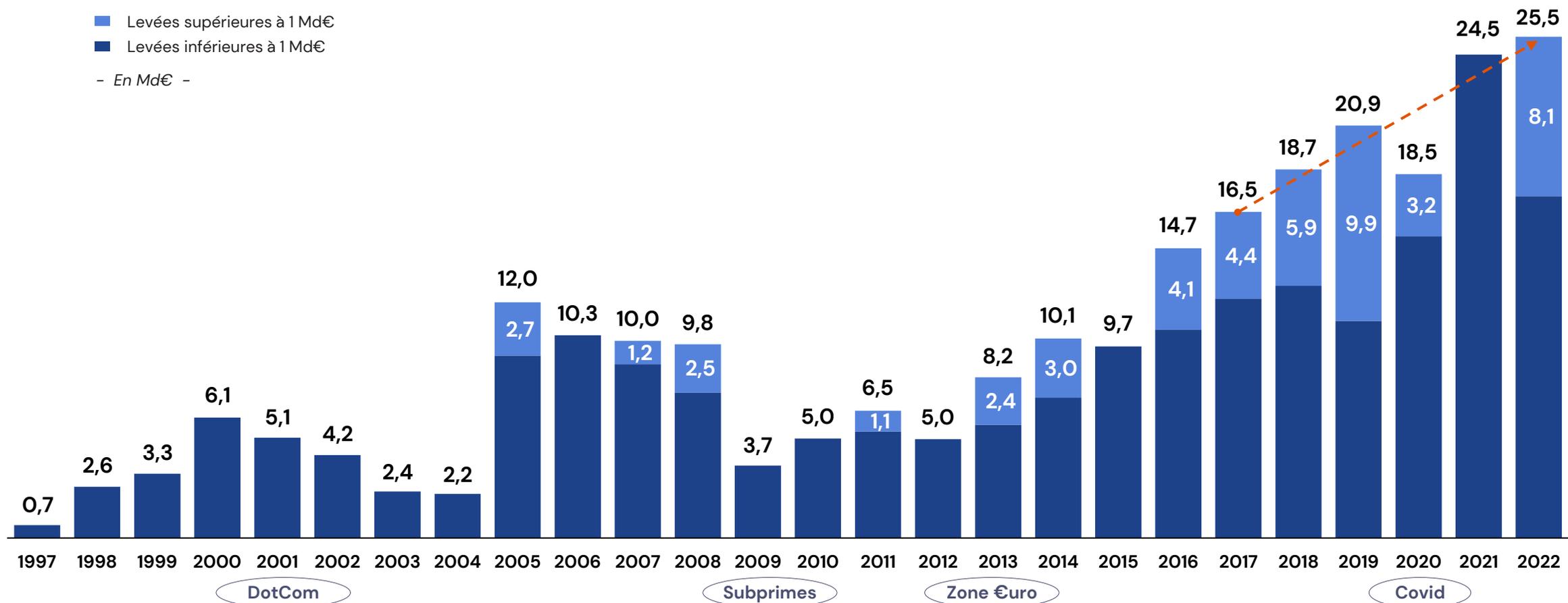


# Evolution des levées de capitaux

Les levées se maintiennent à un niveau proche de celui atteint en 2022 (+4% vs. 2021), portées par plusieurs levées supérieures à 1 Md€.

Les levées inférieures à 1 Md€ diminuent cependant de 29 % entre 2022 et 2021.

- Levées supérieures à 1 Md€
- Levées inférieures à 1 Md€
- En Md€ -



TCAM  
+ 9%  
2017-2022

Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année.

Source : France Invest / Grant Thornton



# Evolution des levées de capitaux par semestre

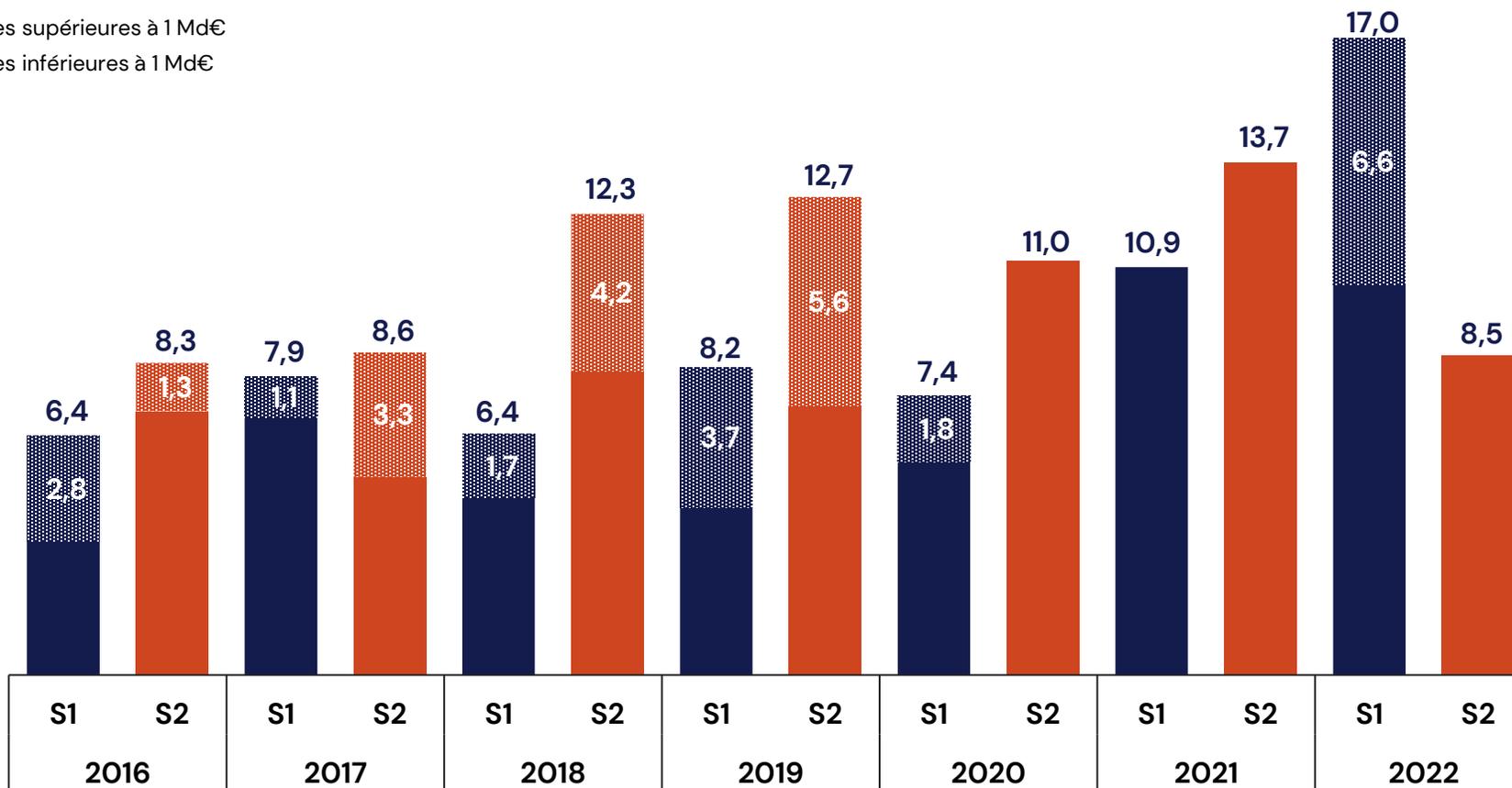
Ralentissement des levées de capitaux au 2<sup>ème</sup> semestre dans un contexte incertain.

*Historiquement plus élevées au 2<sup>ème</sup> semestre, les levées ont diminué entre le S1 2022 et le S2 2022 et ont atteint un niveau inférieur aux niveaux historiques.*

Levées supérieures à 1 Md€

Levées inférieures à 1 Md€

- En Md€ -



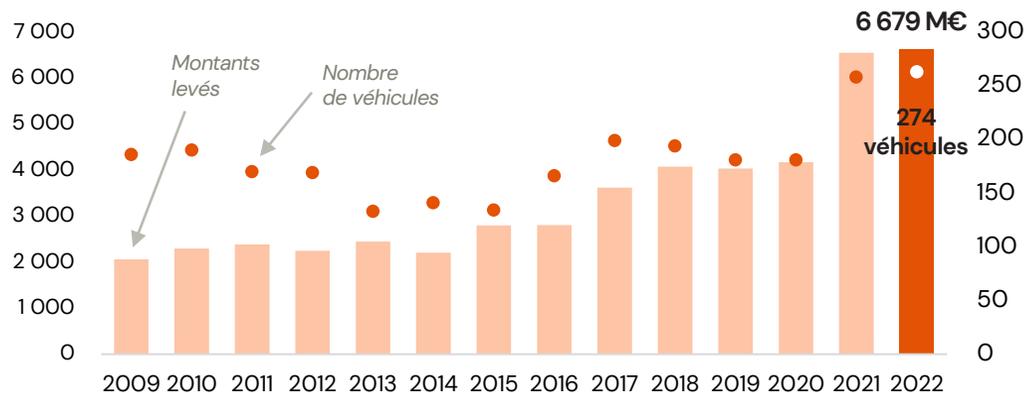
Source : France Invest / Grant Thornton



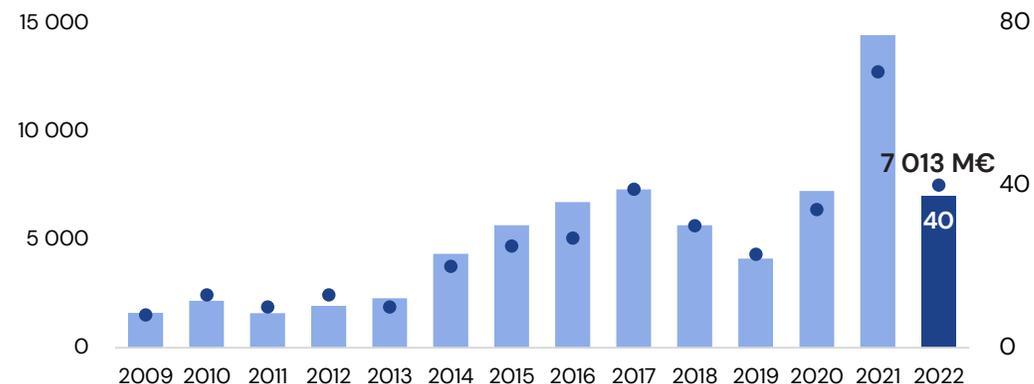
# Historique des levées par taille

La collecte 2022 est portée par les levées supérieures à 1 Md€ (3 fonds vs. 0 en 2021).  
L'année se caractérise par une forte baisse des levées de fonds comprises entre 100 et 500 M€.

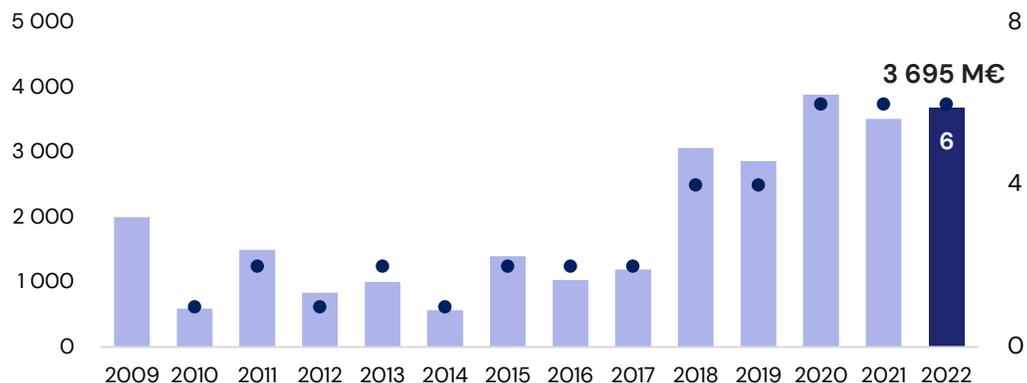
### Inférieures à 100 M€



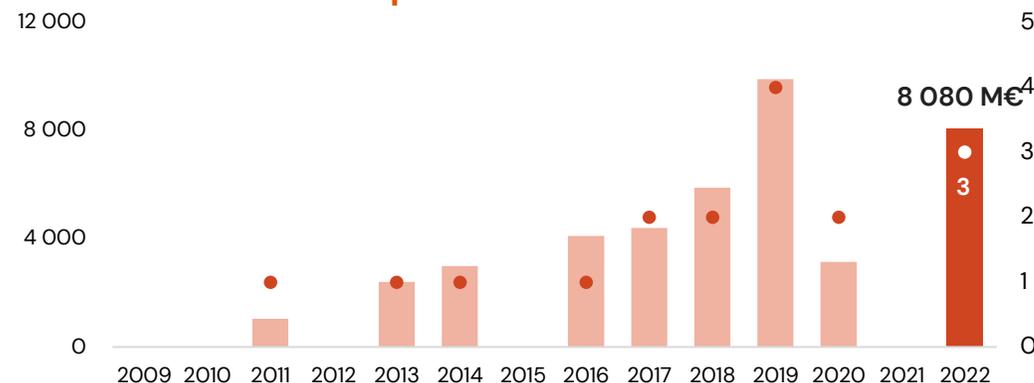
### De 100 à 500 M€



### De 500 à 1 Md€



### Supérieures à 1 Md€



Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition des levées par souscripteurs

En 2022, les investisseurs institutionnels\* représentent 76% des capitaux levés et les particuliers/family offices représentent 16% (la part de cette dernière catégorie atteint même 19% en tenant compte des levées via l'assurance-vie en unités de compte).

TOTAL		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %		VARIATION 2022 VS. 2021	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2018-2021	
<b>CAPITAL-INVESTISSEMENT</b>		<b>25 467 M€</b>	■ France    ■ Étranger			
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		<b>5 111 M€ (20%)</b> <i>(18% hors AV en UC)</i>		+ 24%	10%	<i>La partie hachurée représente la part de l'assurance-vie en UC</i>
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		<b>4 179 M€ (16%)</b>		- 37%	20%	
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		<b>4 164 M€ (16%)</b> <i>(19% hors AV en UC)</i>		- 3%	13%	<i>Voir page suivante pour plus de détail sur les levées auprès des particuliers</i>
SECTEUR PUBLIC		<b>3 199 M€ (13%)</b>		+ 36%	7%	
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		<b>2 910 M€ (11%)</b>		+ 83%	27%	
FONDS SOUVERAINS		<b>2 240 M€ (9%)</b>		+ 40%	8%	
INDUSTRIELS		<b>1 798 M€ (7%)</b>		+ 38%	4%	
BANQUES		<b>1 661 M€ (7%)</b>		- 22%	5%	

\* Investisseurs institutionnels : Compagnies d'assurance – Mutuelles, Fonds de fonds, Secteur public, Caisses de retraite – Fonds de pension, Fonds souverains, Banques

\*\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (205 M€).

\*\*\* La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 367 M€ (contre 381 M€ en 2022).

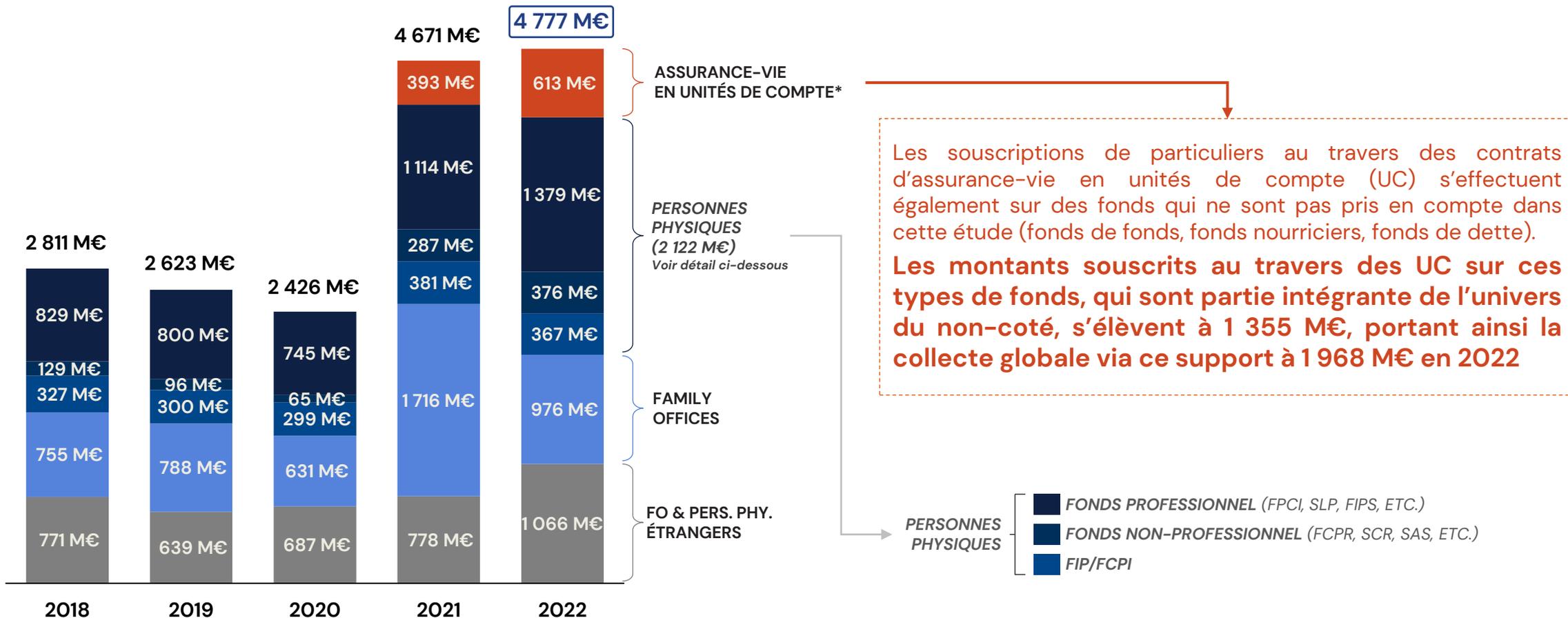
Source : France Invest / Grant Thornton / Invest Europe



# Analyse des levées auprès des family offices et personnes physiques

4,8 Md€ ont été levés auprès des particuliers et des family offices, en souscriptions directes ou bien via l'assurance-vie en unités de compte.

Les particuliers et les family offices représentent ainsi 19% des levées de capitaux en 2022 (*idem* en 2021).



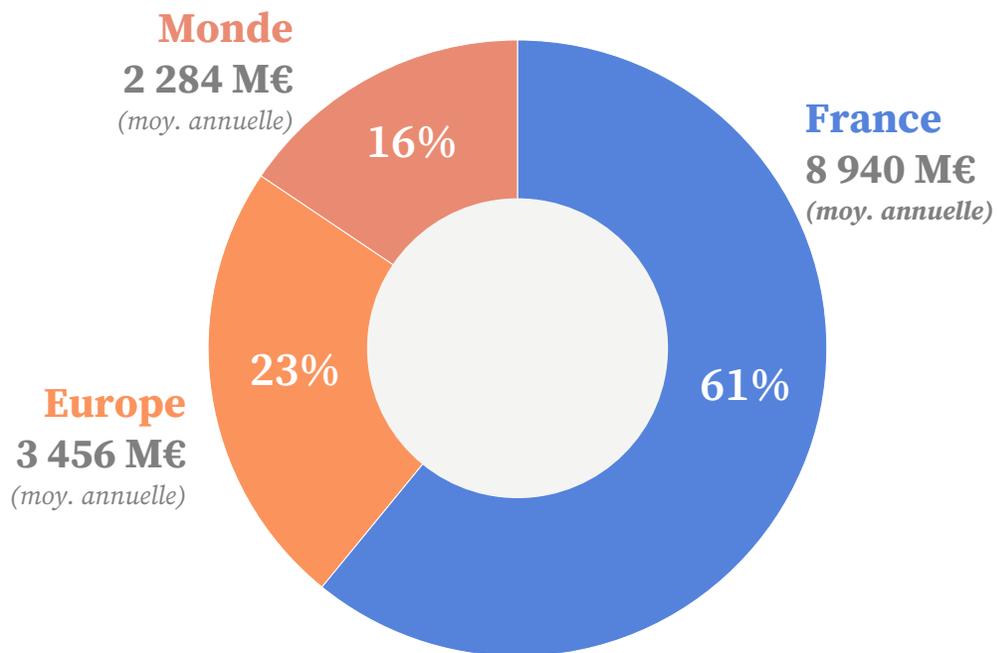
\* La mesure de cet indicateur a démarré en 2021.



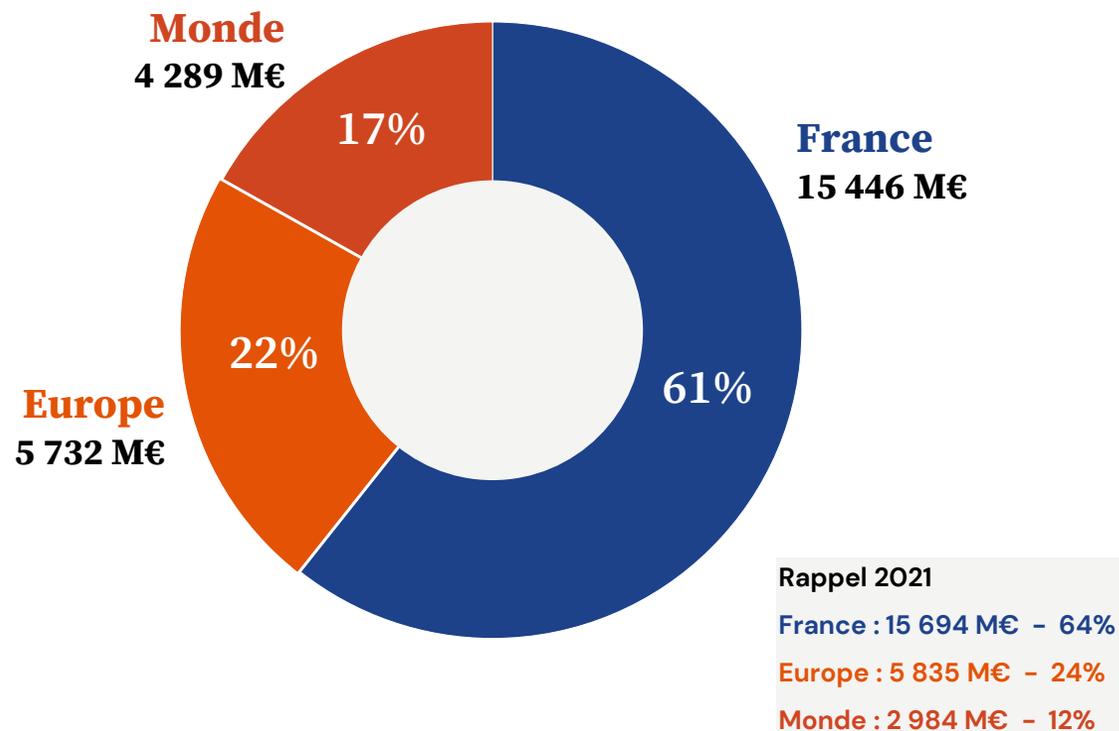
# Répartition par origine géographique

En 2022, les investisseurs français représentent 61% des capitaux levés, soit une part en ligne avec le poids annuel moyen sur 10 ans.\*

Moyenne annuelle sur 10 ans\*  
14 683 M€ levés en moyenne annuelle



2022  
25 413 M€ levés



\* Période 2012 - 2021

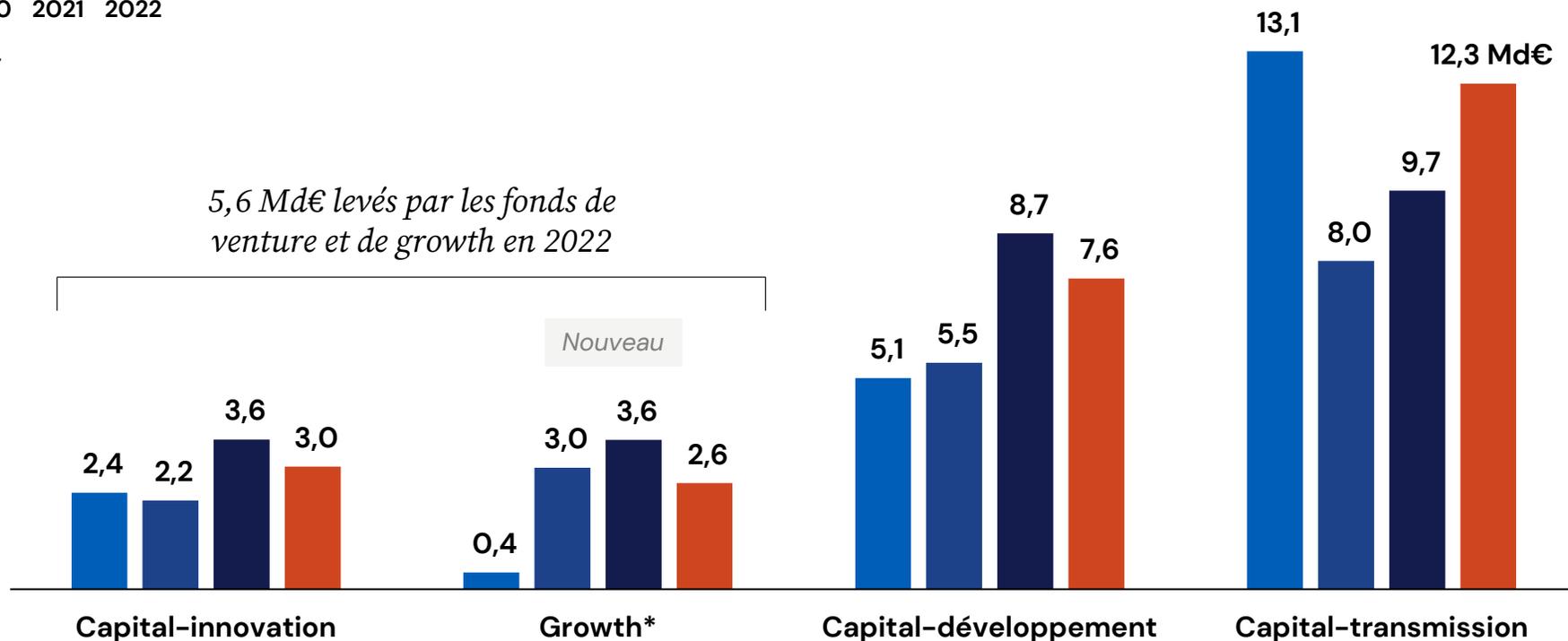


# Prévisions d'affectation par segment

Malgré un recul par rapport à 2021 (-24%), les levées de venture et de growth se maintiennent à un niveau élevé, supérieur à 2020 (+9%).

2019 2020 2021 2022

- En Md€ -



\* La catégorie Growth a été rajoutée aux statistiques de France Invest en 2022. Les données historiques ont été retraitées. Cette nouvelle catégorie fait suite à l'étude publiée par France Invest en mars 2022 sur le Venture & Growth (voir site internet de France Invest).

Le growth regroupe les activités d'investissements dans des entreprises innovantes en très forte croissance, ayant déjà fait l'objet d'accompagnement par des fonds de venture par le passé, réalisant généralement un chiffre d'affaires significatif et récurrent, et dont les besoins de financement sont importants.

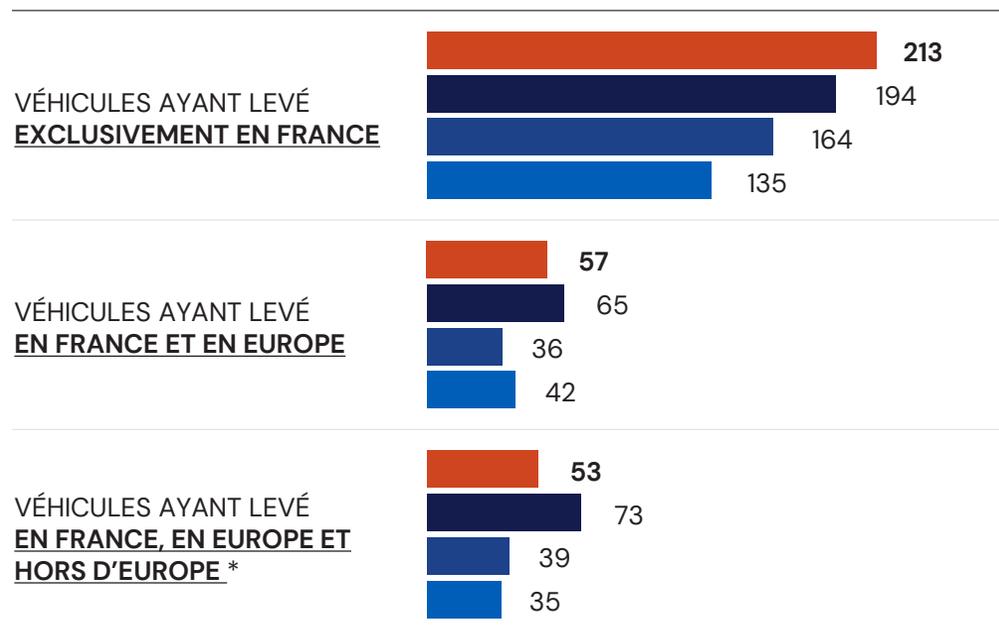
Source : France Invest / Grant Thornton



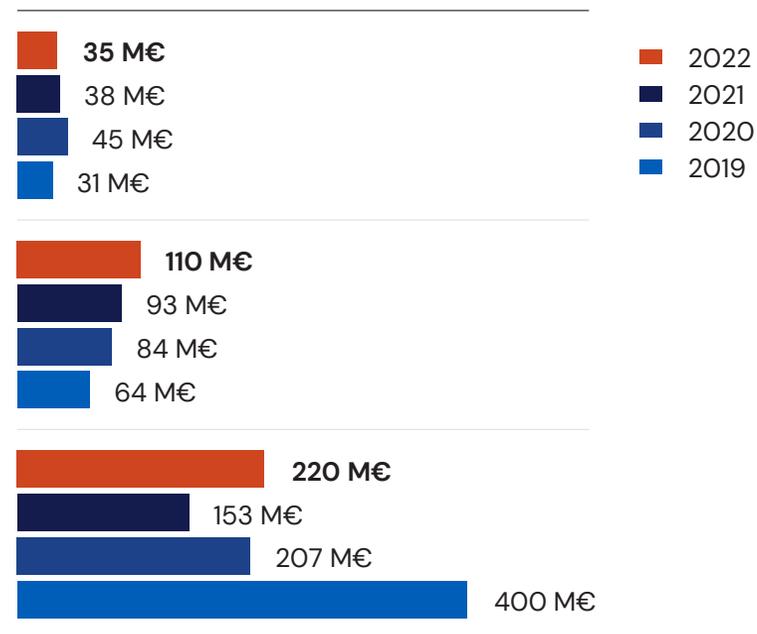
# Levées moyennes par degré d'ouverture à l'international

La taille moyenne des véhicules ayant levé à l'international progresse significativement (+31% vs 2021).

NOMBRE DE VÉHICULES  
AYANT LEVÉ



TAILLE MOYENNE DES LEVÉES  
PAR VÉHICULE - EN M€





# Investissements

---

Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*

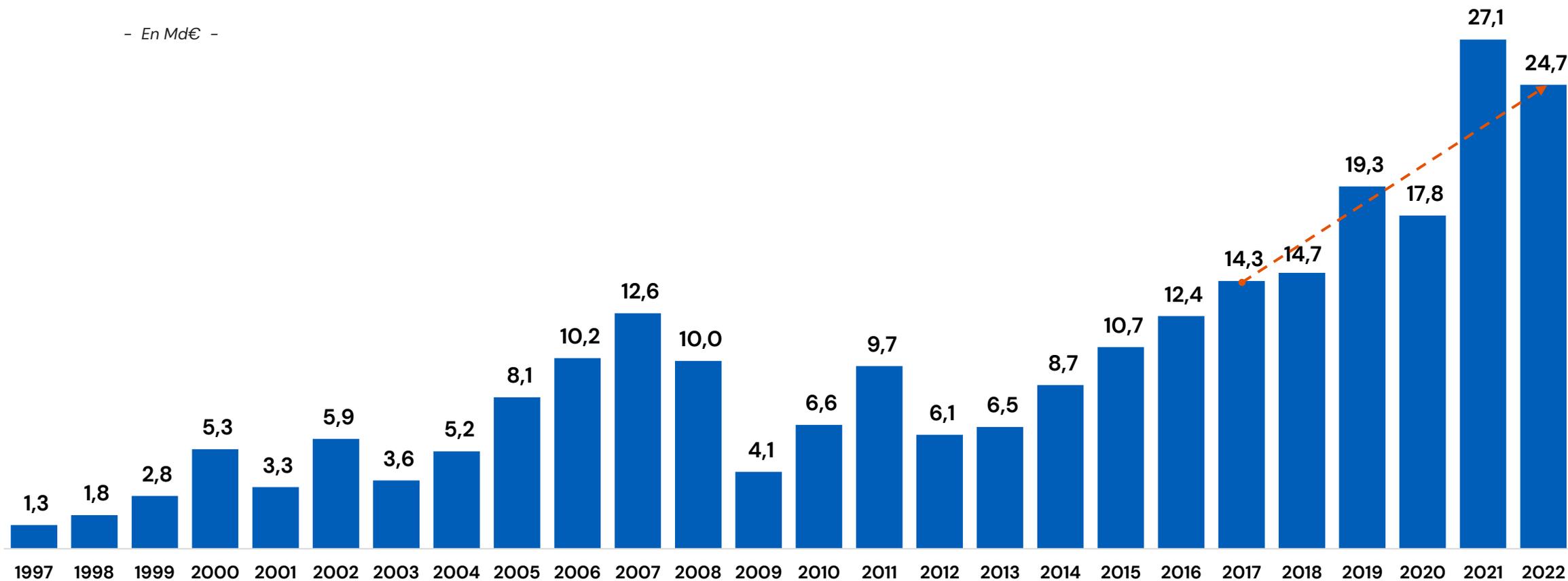




# Investissements en montants

Légère baisse des montants investis en 2022 (-9% vs. 2021), qui restent à des niveaux élevés.

- En Md€ -

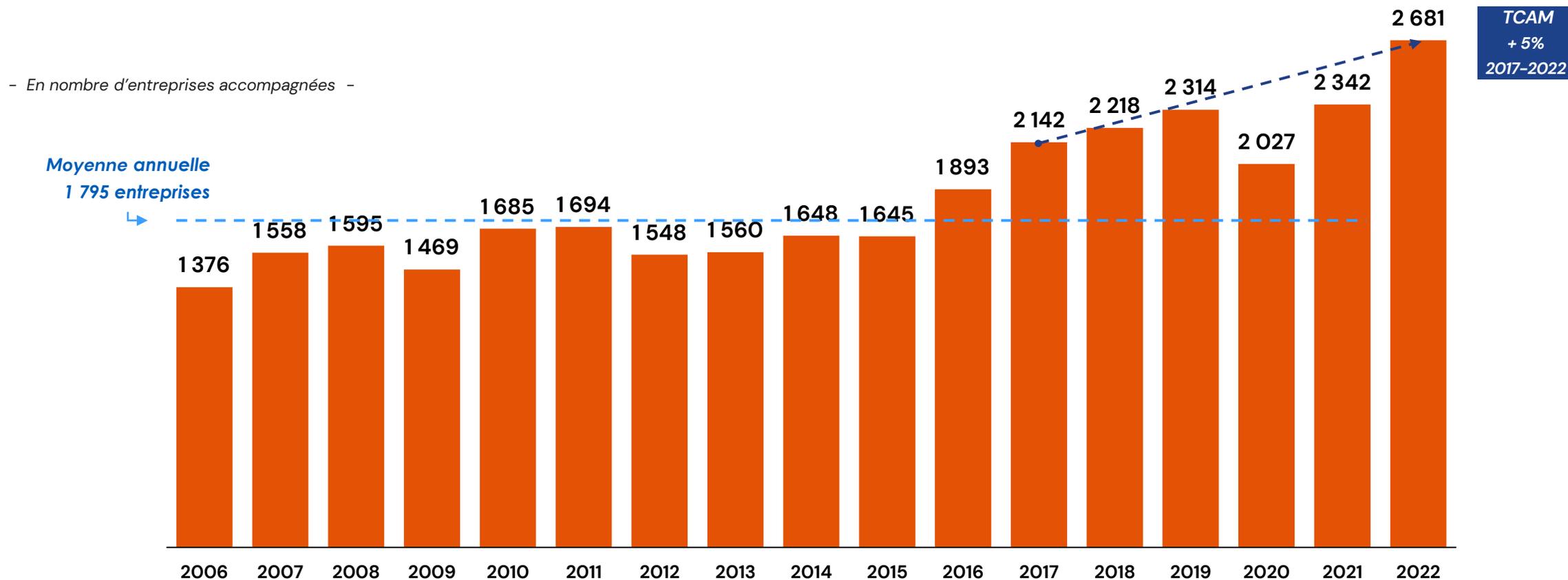


TCAM  
+ 12%  
2017-2022



# Investissements en nombre

Progression du nombre d'entreprises accompagnées en 2022 (+14% vs. 2021), qui atteint un niveau historique.





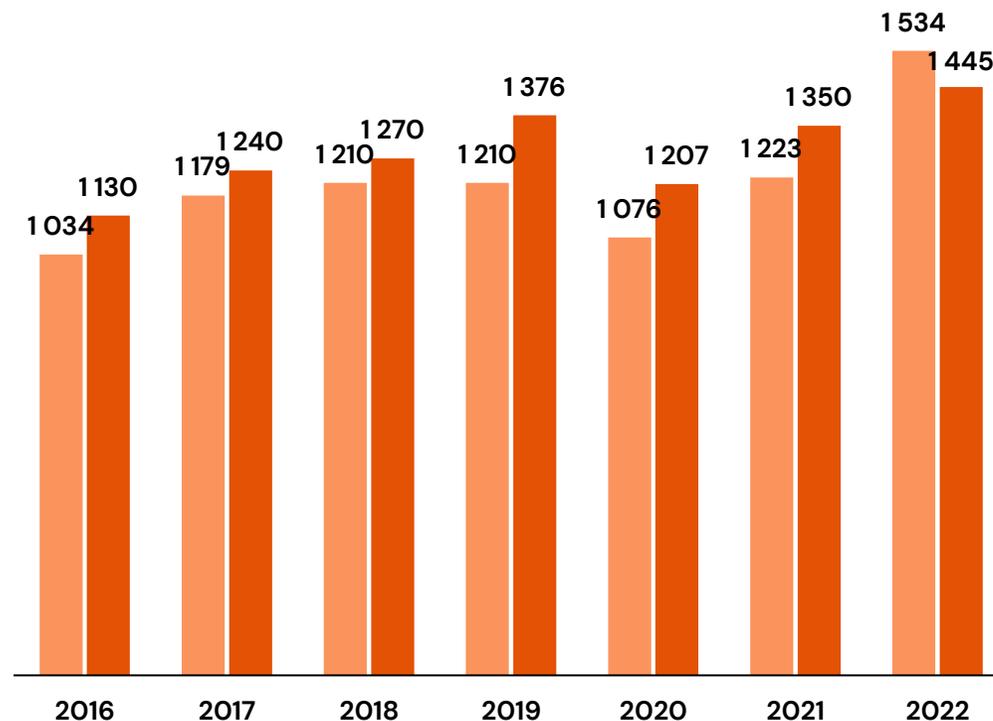
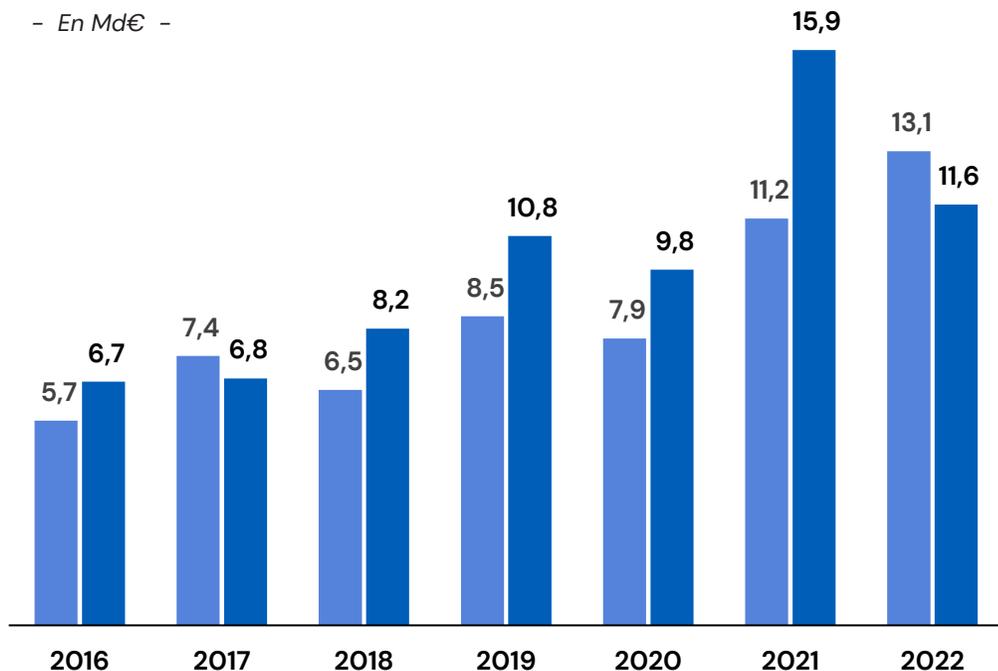
# Evolution des investissements par semestre

Depuis 2016, les investissements ont toujours été plus importants au S2, en nombre et en montants, qu'au S1. En 2022, la dynamique s'inverse, signe d'une légère contraction du marché après 18 mois post covid très dynamiques. Les niveaux atteints restent néanmoins historiquement élevés.

### En montants investis (Md€)

### En nombre d'entreprises

- En Md€ -



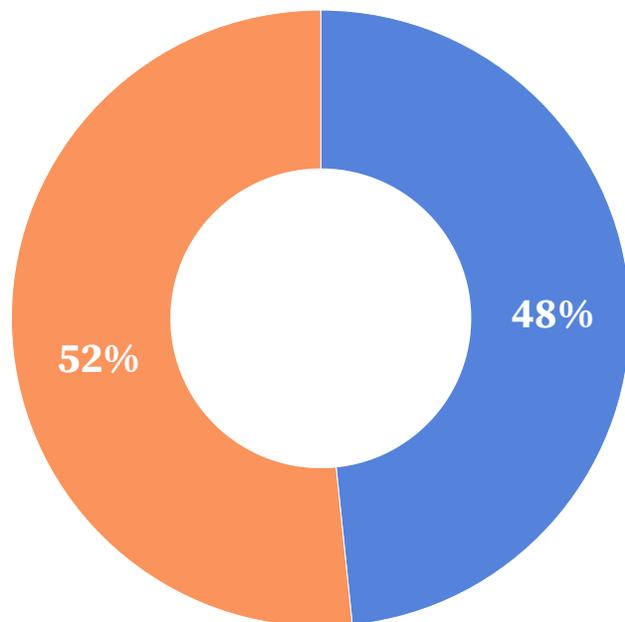
Source : France Invest / Grant Thornton



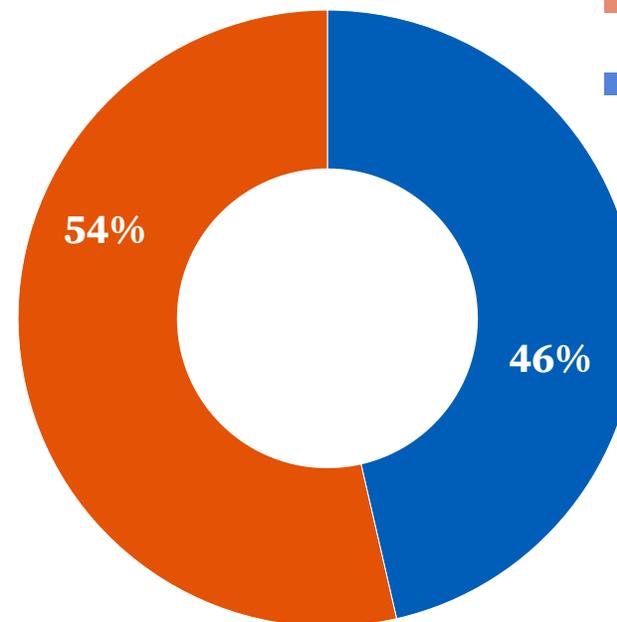
# Part des transactions primaires \*

46% des montants investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital à des membres de France Invest pour la première fois en 2022, une part en ligne avec la moyenne sur 10 ans.

Moyenne annuelle sur 10 ans\*  
13 585 M€ investis en moyenne annuelle



2022  
24 732 M€ investis



■ Transactions secondaires et réinvestissements  
■ Transactions primaires

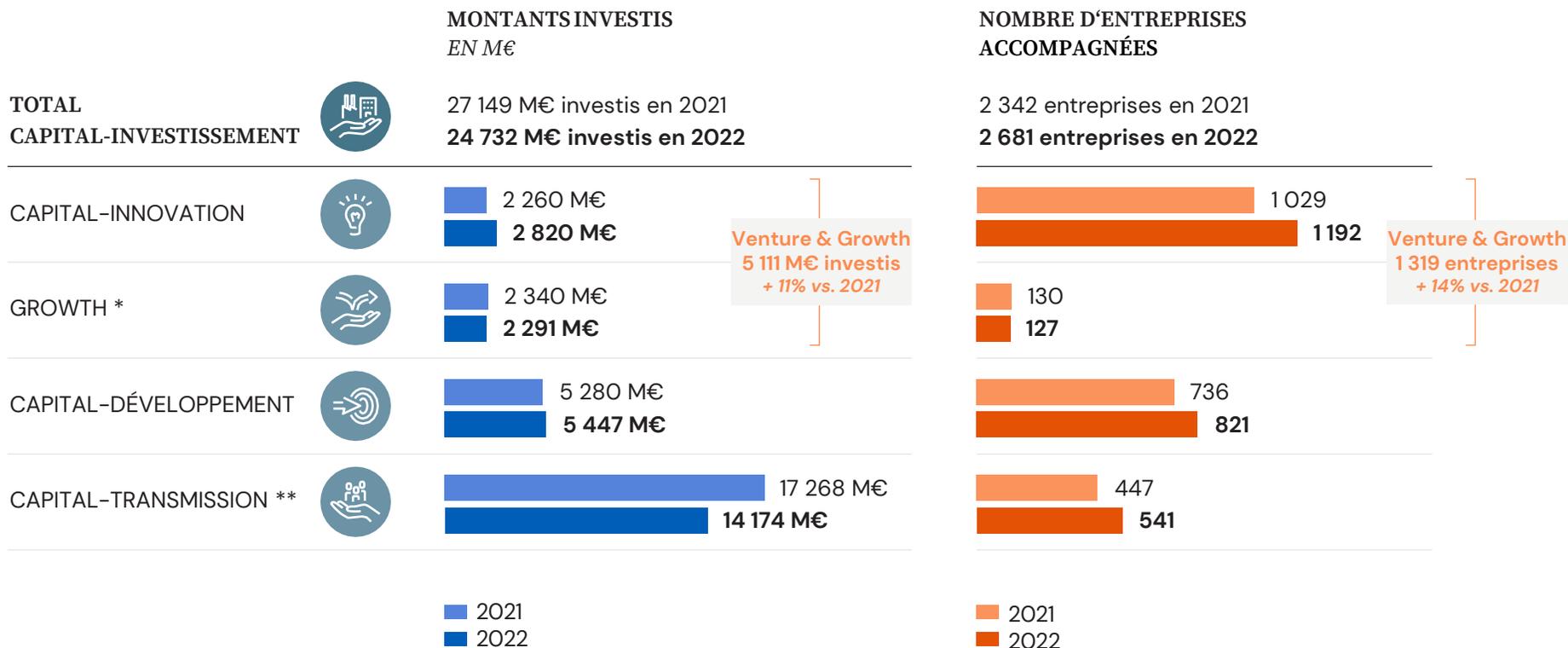
\* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société de gestion qui investit. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les deux catégories.

\*\* Période 2012 – 2021



# Répartition des investissements par segments

Les investissements en capital-innovation (2,8 Md€ investis, +25% en montants vs. 2021) et en capital-développement (5,4 Md€ investis, +12% en nombre vs. 2021) sont en progression.



\* Growth : segment rajouté cette année dans les études de France Invest. Des retraitements ont été faits sur les données historiques.

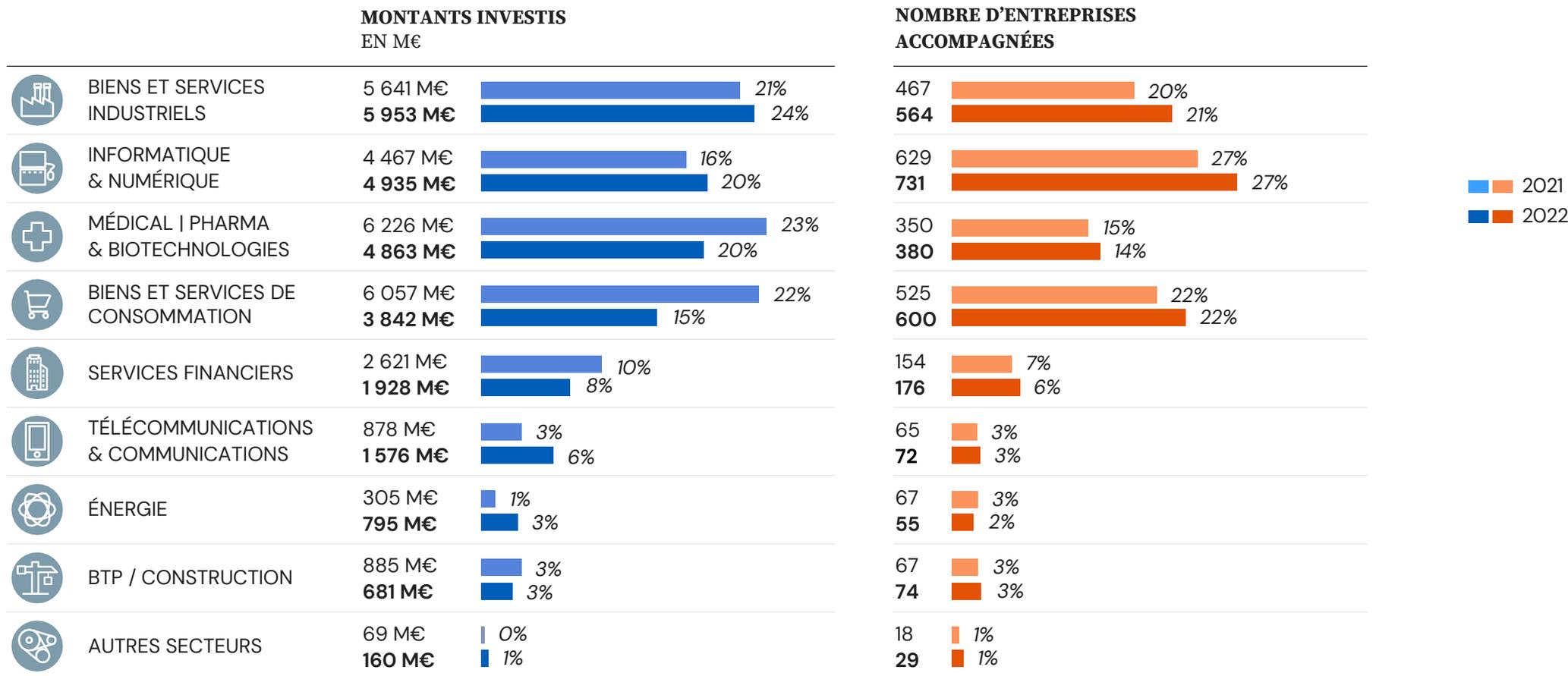
\*\* Depuis cette année, le capital-retournement est compris dans le capital-transmission.



# Répartition sectorielle des investissements

Les investissements dans le numérique continuent sur leur bonne dynamique des dernières années (+10% vs 2021, + 72% vs 2019).

L'industrie et la santé se maintiennent à des niveaux élevés.

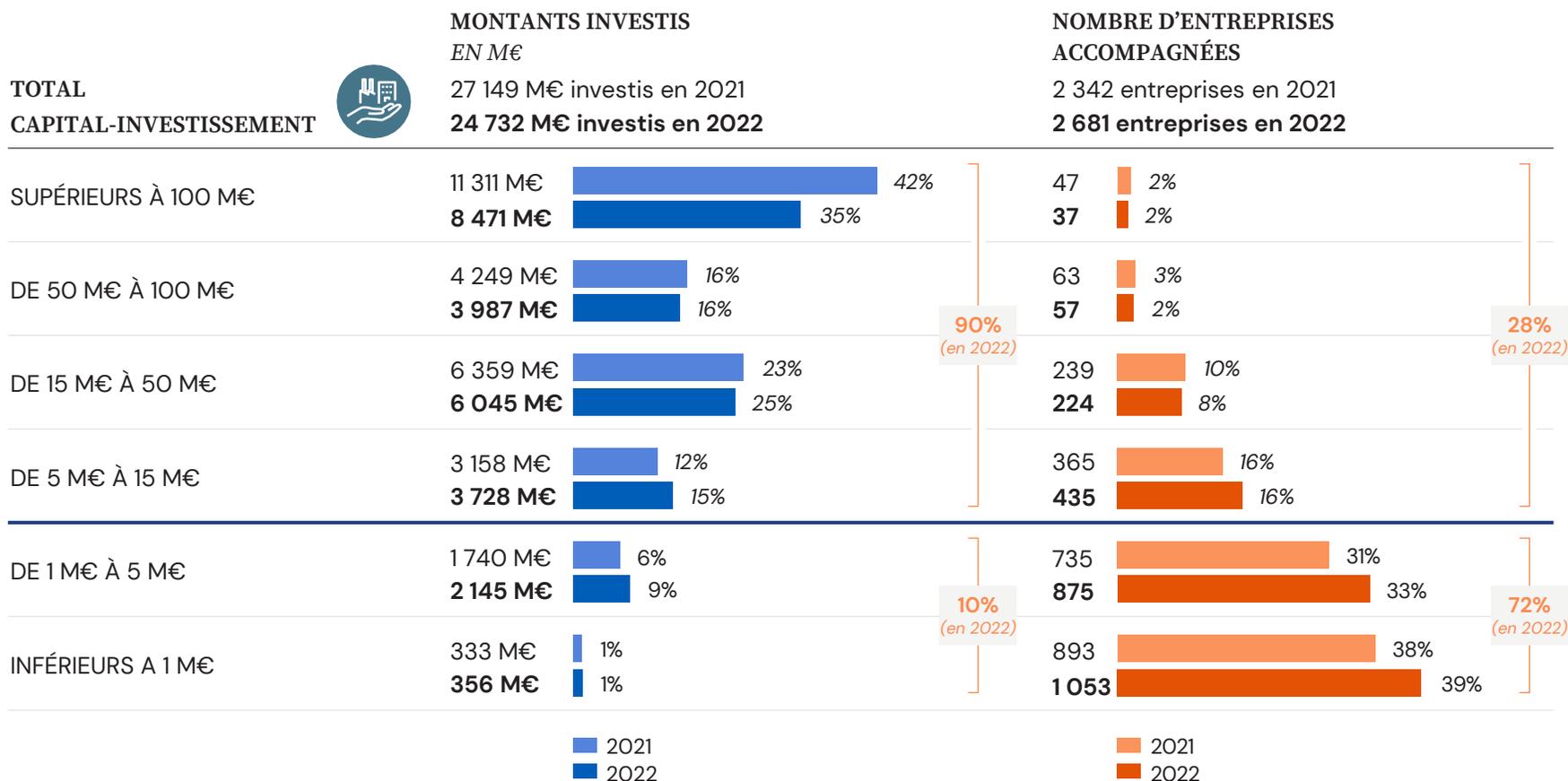


Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition par taille de tickets

La baisse des montants investis en 2022 s'explique par la baisse des tickets supérieurs à 100 M€ (-25% en montants entre 2021 et 2022). Sur les autres tranches, les montants investis restent stables (entre 15 et 100 M€) ou sont en hausse (inférieurs à 15 M€).

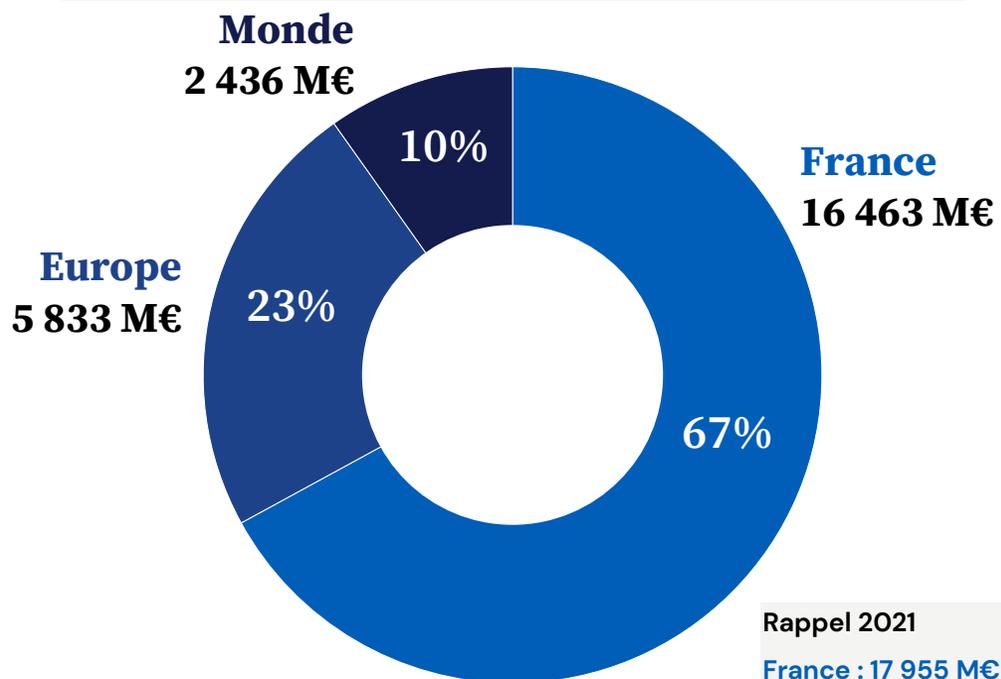




# Répartition géographique des investissements

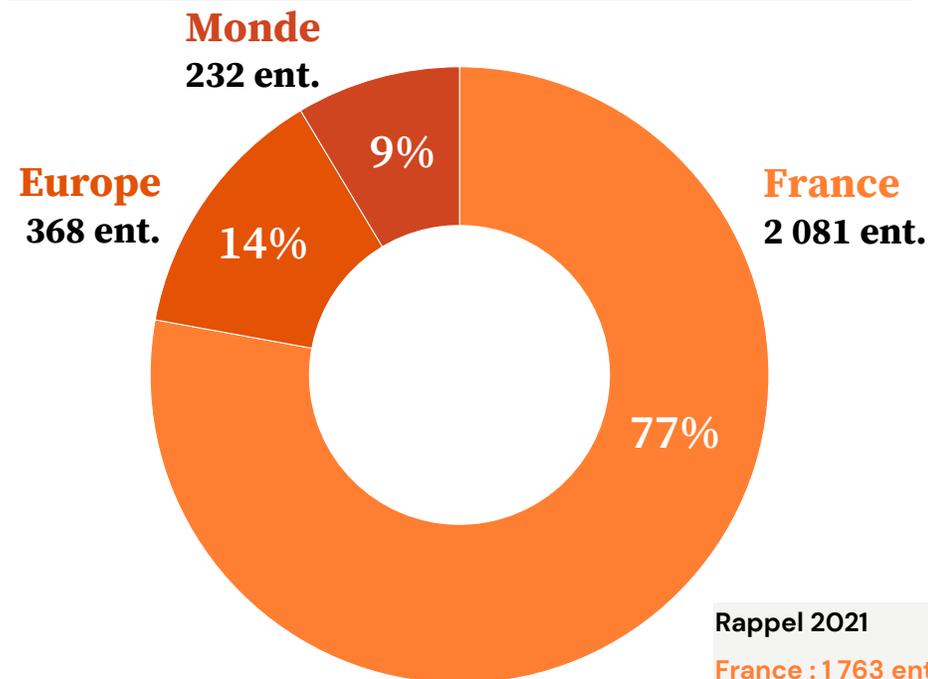
Près de 80% des entreprises accompagnées sont basées en France, pour 67% des montants investis.

24 732 M€ investis en 2022



Rappel 2021  
 France : 17 955 M€ - 66%  
 Europe : 7 040 M€ - 26%  
 Monde : 2 153 M€ - 8%

... dans 2 681 entreprises



Rappel 2021  
 France : 1 763 ent. - 75%  
 Europe : 355 ent. - 15%  
 Monde : 224 ent. - 10%

\* Période 2012 - 2022





# Cessions

---

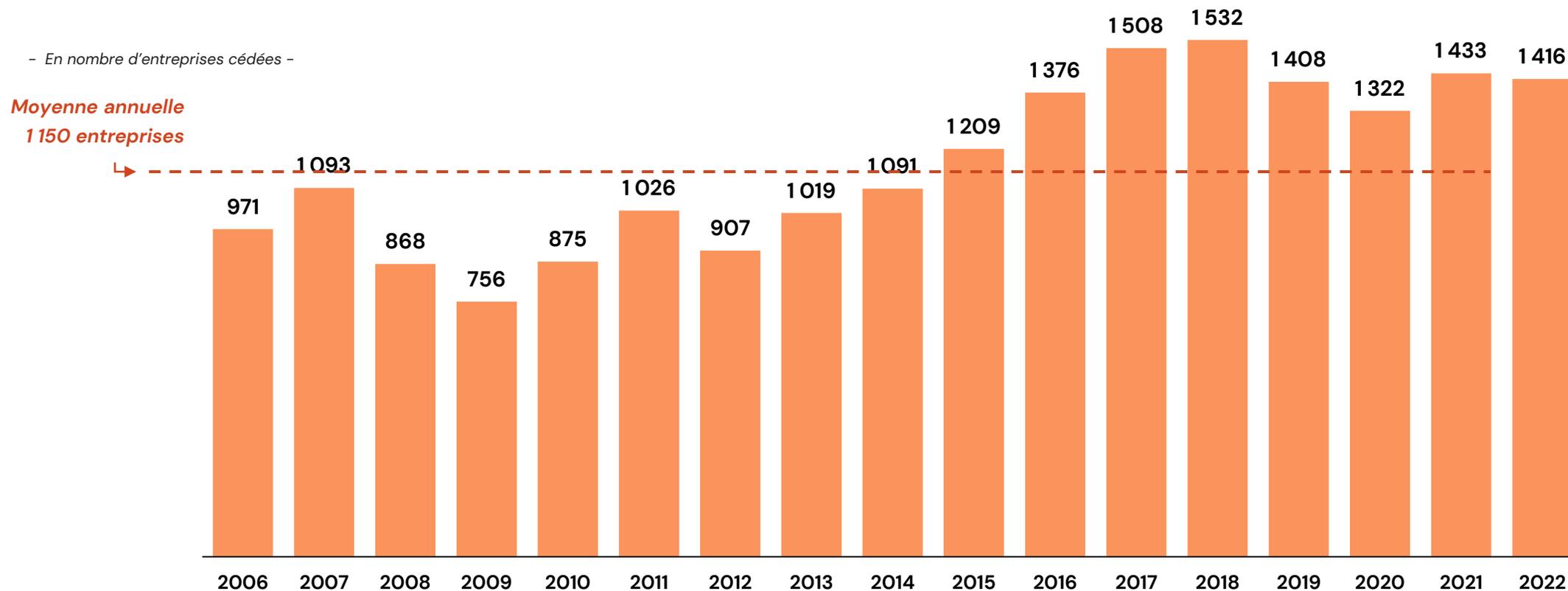
Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*





# Répartition des cessions en nombre

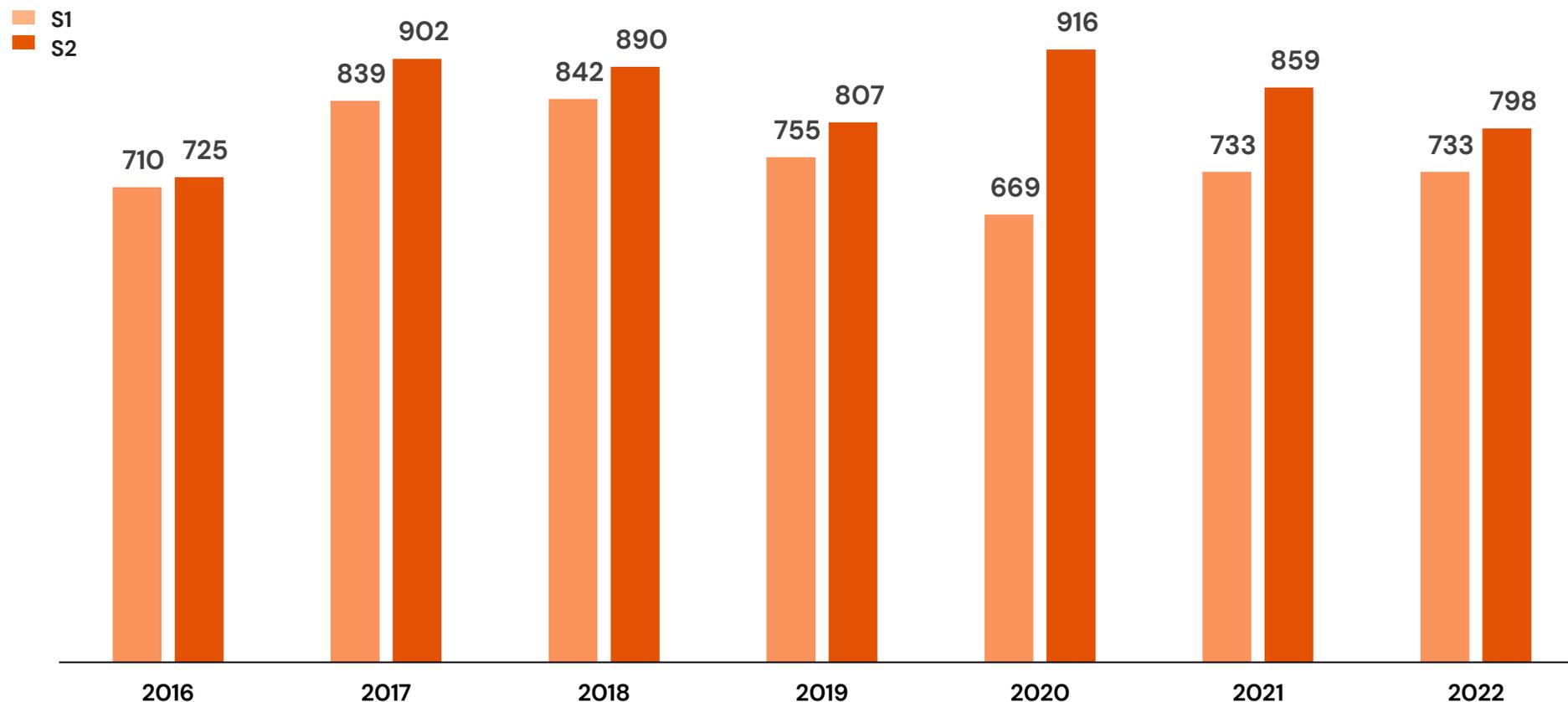
Le nombre d'entreprises cédées est resté stable entre 2021 et 2022.





# Evolution des cessions par semestre en nombre d'entreprises cédées

Le nombre de cessions est plus élevé sur le S2 depuis 2016. L'écart se réduit cette année mais la tendance reste la même.

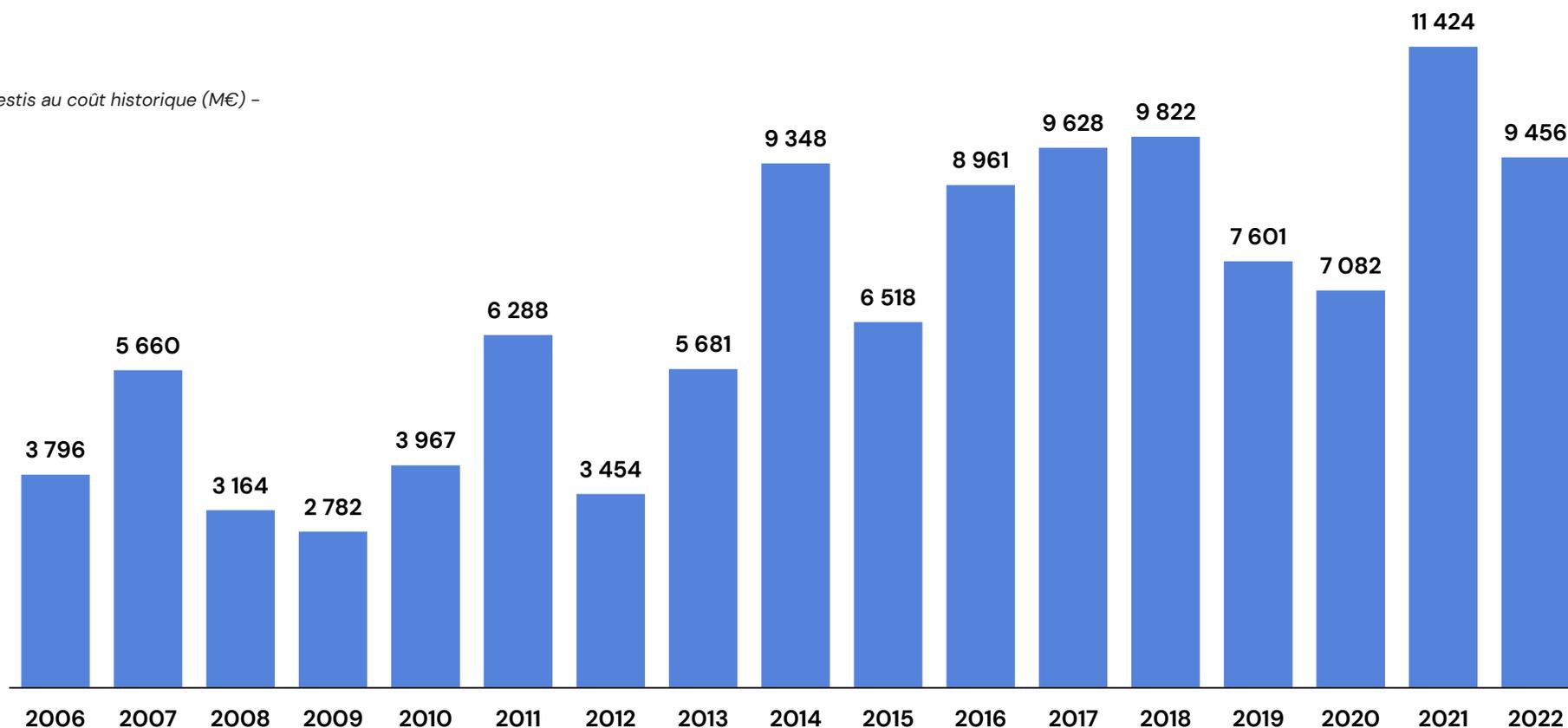




# Répartition des cessions en montants (au coût historique\*)

Le montant des cessions au coût historique a diminué entre 2021 et 2022. Le niveau atteint reste néanmoins historiquement élevé.

- En montants désinvestis au coût historique (M€) -

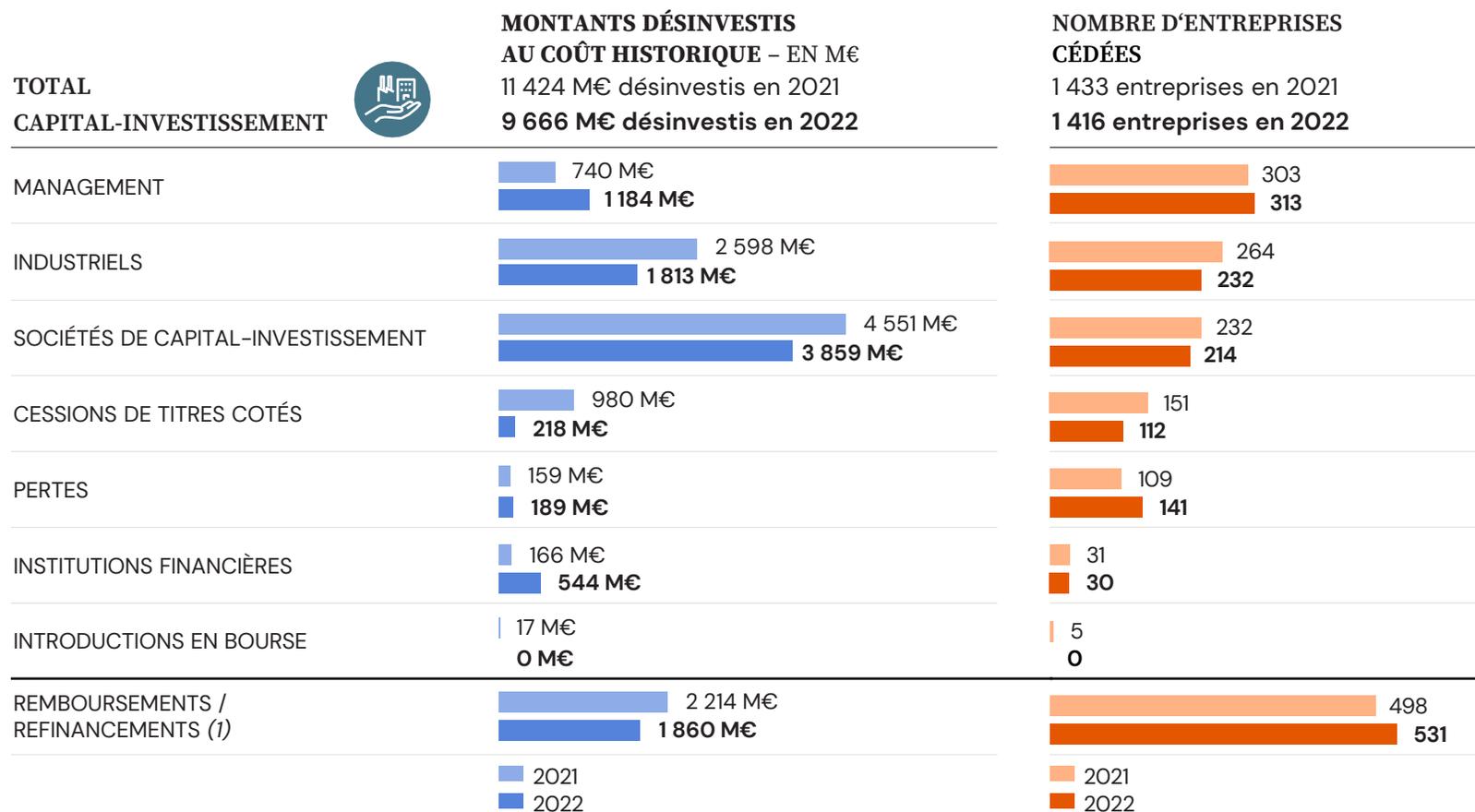


\* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.



# Répartition par type d'acheteurs\*

Le nombre de cessions à des industriels et à des fonds de capital-investissement est resté élevé en 2022.



\* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes.

(1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.



# Activité des Business Angels

---

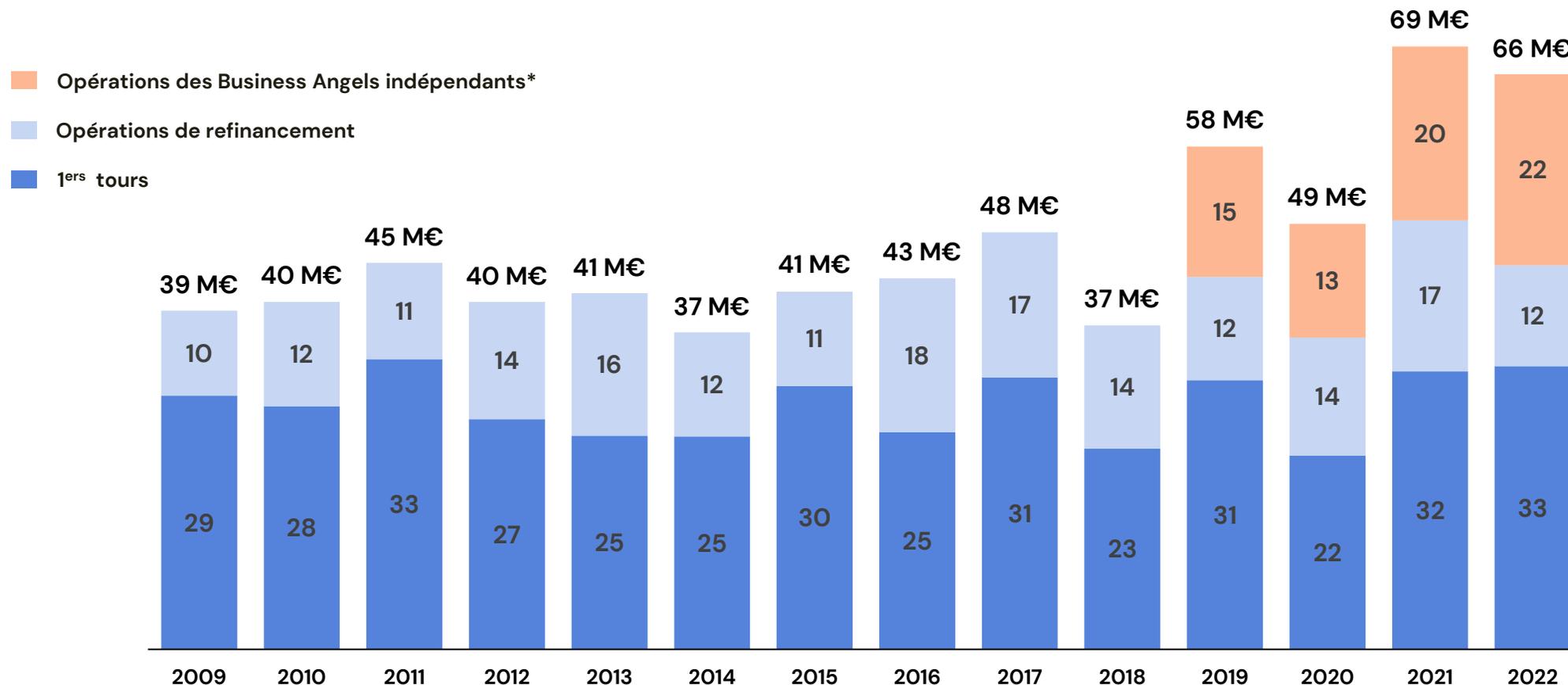
- ✓ **Maintien du niveau de 2021 dans les 1<sup>ers</sup> tours**
- ✓ **Progression des co-investissements avec les Business Angels indépendants**
- ✓ **Le digital, la santé et les biens de consommation représentent 73% des montants investis**





# Montants investis

Après la baisse des montants investis en 2020, le rebond de 2021 se confirme.



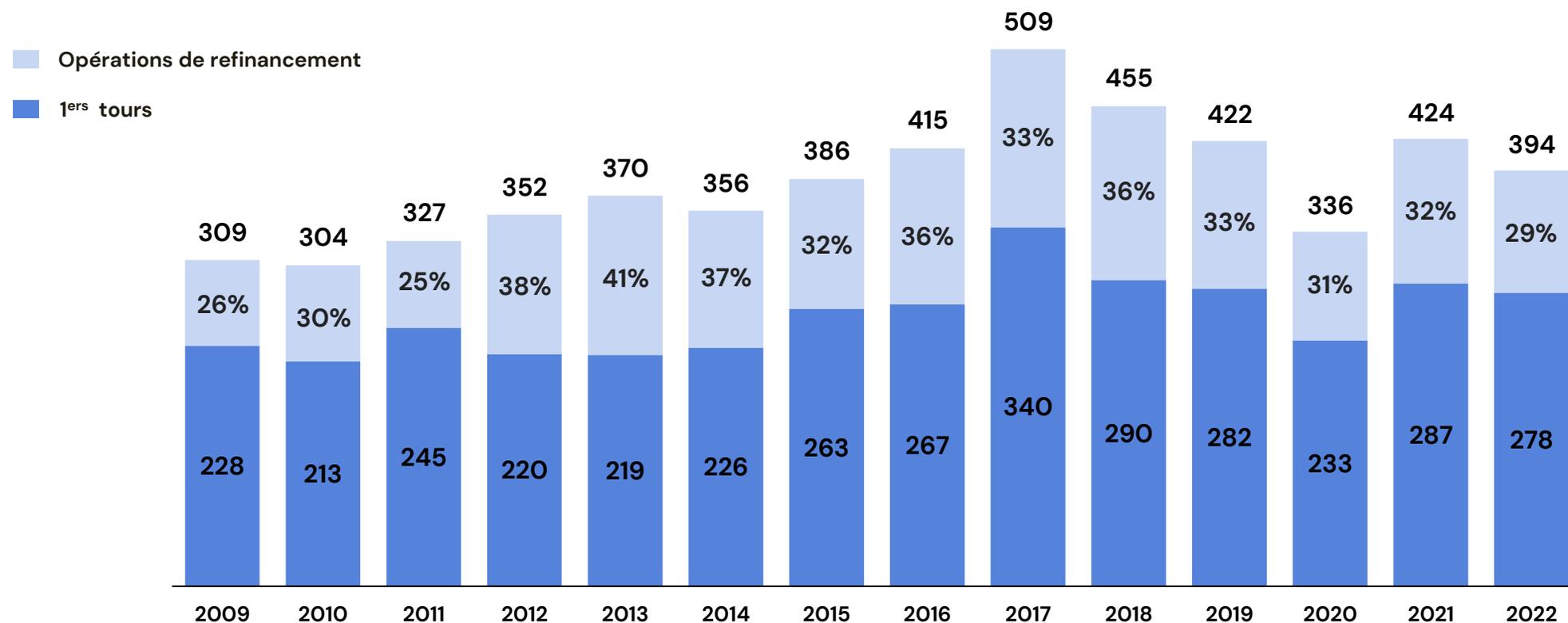
\* Données disponibles depuis 2019

Source : France Angels



# Nombre d'opérations

Maintien du nombre de 1<sup>ers</sup> tours\* entre 2021 et 2022 mais légère baisse des refinancements.

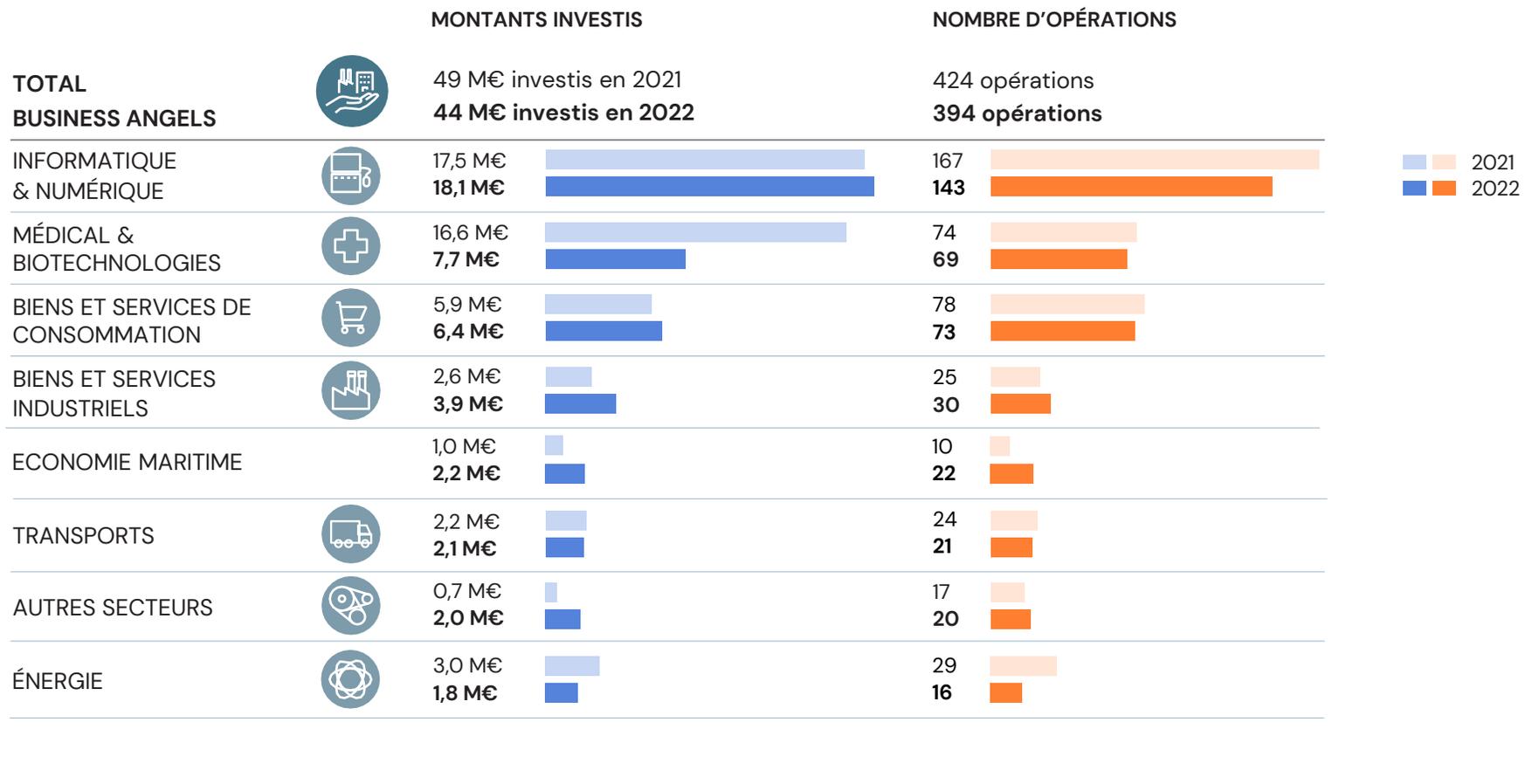


\* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



# Répartition sectorielle

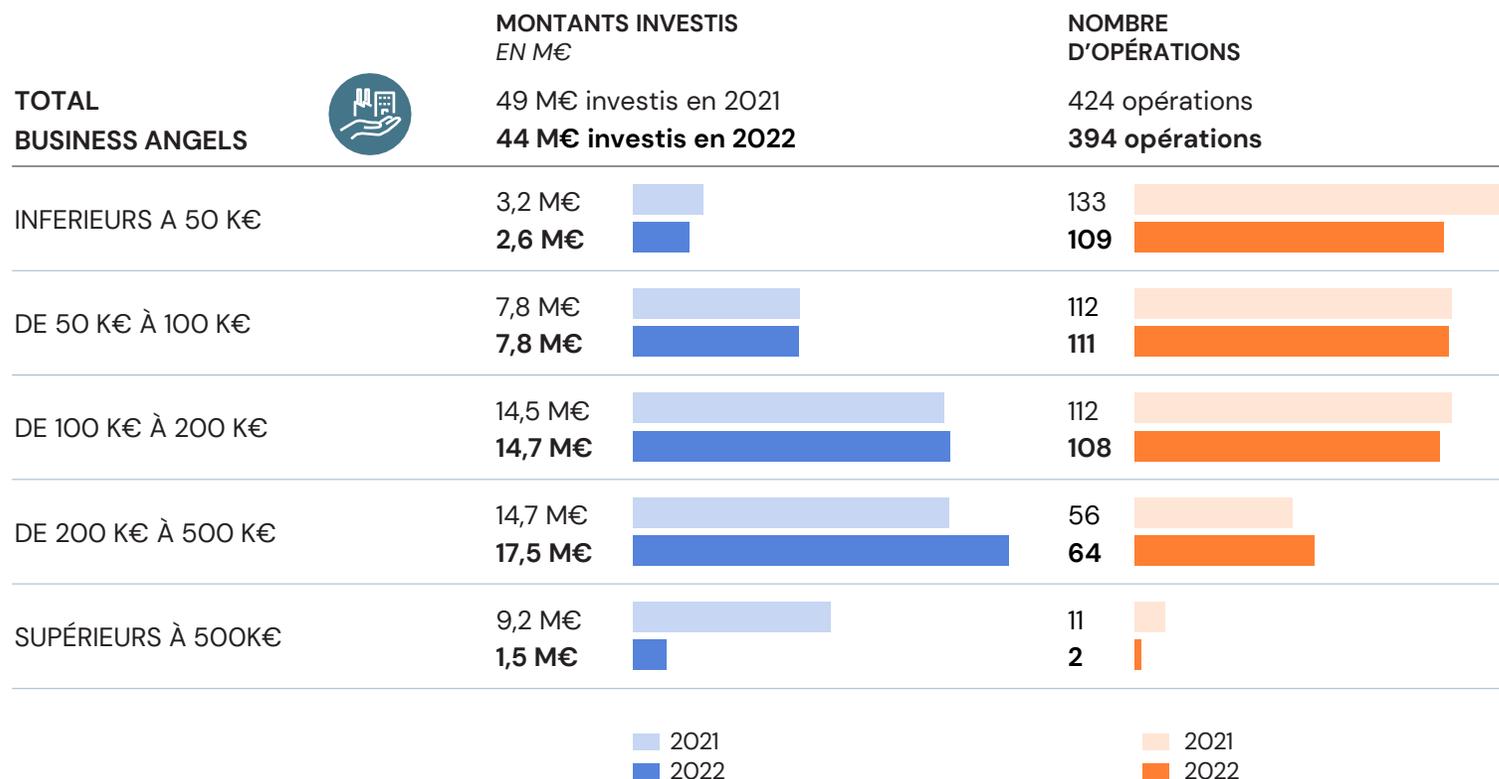
Le secteur digital est toujours prépondérant, la santé reste deuxième, les biens de consommation sont en hausse.





# Taille des investissements

Concentration accrue sur les tickets entre 200k€ et 500k€ (40% des montants).

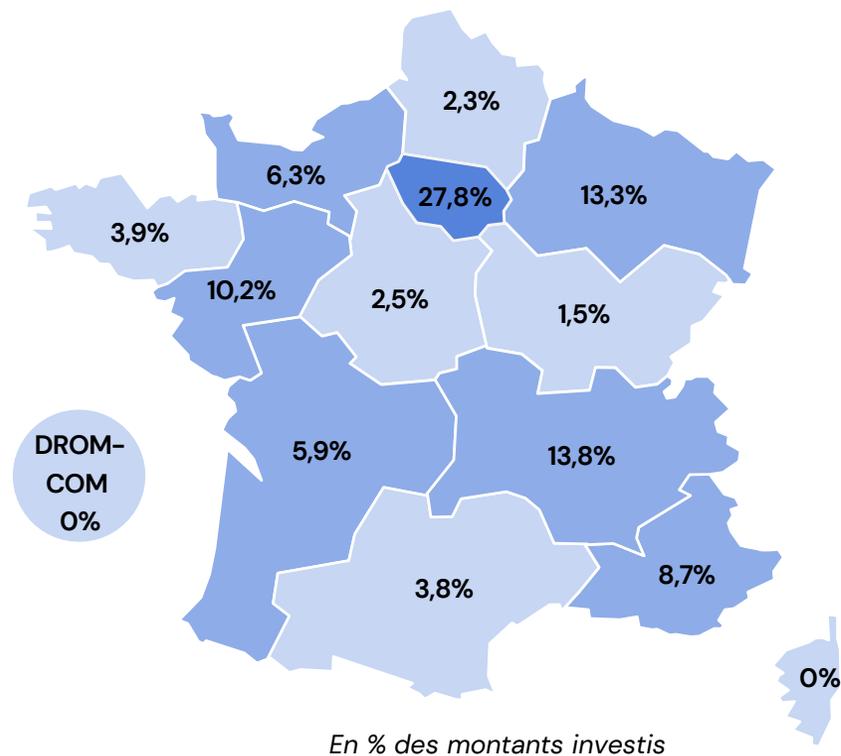




# Répartition régionale

Des Business Angels sur tout le territoire national\*.

44 M€ investis en France  
directement  
par les Business Angels en 2022



\* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



# Fonds d'infrastructure

---

Levées – page 41

Investissements – page 45





# Levées de capitaux

---

Fonds d'infrastructure

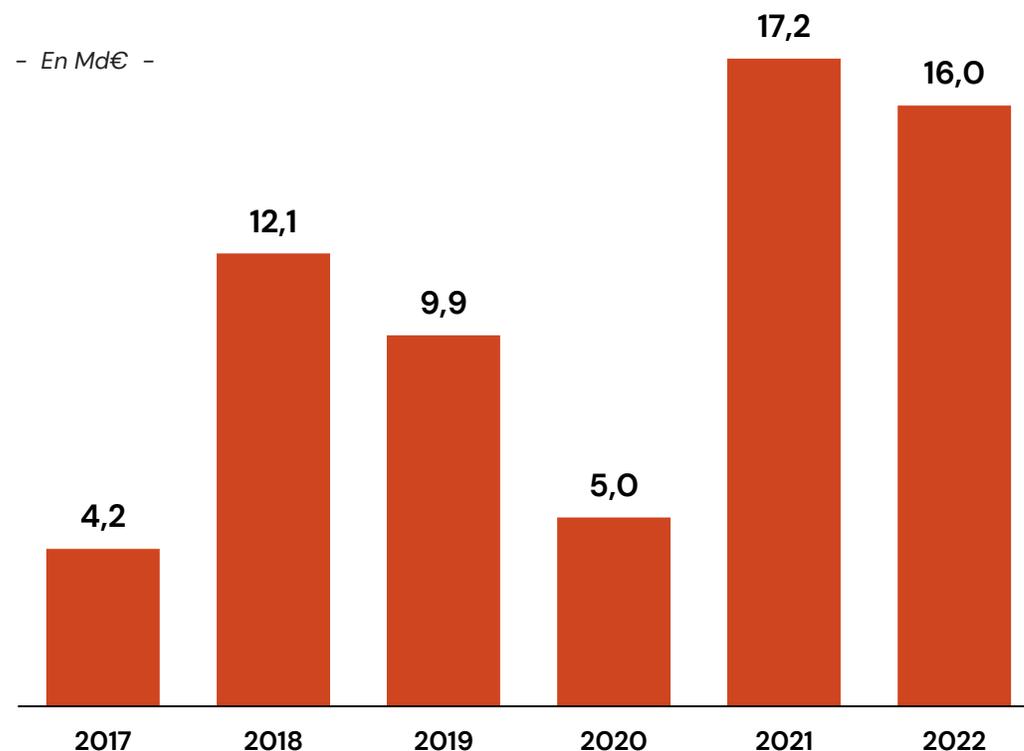




# Historique des levées par les fonds d'infrastructure

**Léger recul des levées de capitaux des fonds d'infrastructure en 2022 (-7% vs 2021).**

*Le marché français des fonds d'infrastructure (42 SdG membres de France Invest) est concentré autour d'un petit nombre d'acteurs de grande taille. Comme les autres fonds, ces derniers lèvent des capitaux tous les 4 ans en moyenne ce qui explique les différences qui peuvent exister d'une année à l'autre.*





# Répartition par souscripteurs

Les caisses de retraite / fonds de pension restent les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure, devant les fonds de fonds et les compagnies d'assurance, représentant à eux trois quasiment 80% des montants levés.

TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE	MONTANTS LEVÉS*		VARIATION 2022 VS. 2021	
	EN M€ - EN %	France	Étranger	
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	5 051 M€ - 32%			-17%
FONDS DE FONDS	4 551 M€ - 28%			+43%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES	3 020 M€ - 19%			-33%
FONDS SOUVERAINS	1 744 M€ - 11%			+83%
BANQUES	630 M€ - 4%			+5%
SECTEUR PUBLIC	532 M€ - 3%			+44%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES	180 M€ - 1%			+8%
INDUSTRIELS	162 M€ - 1%			-82%

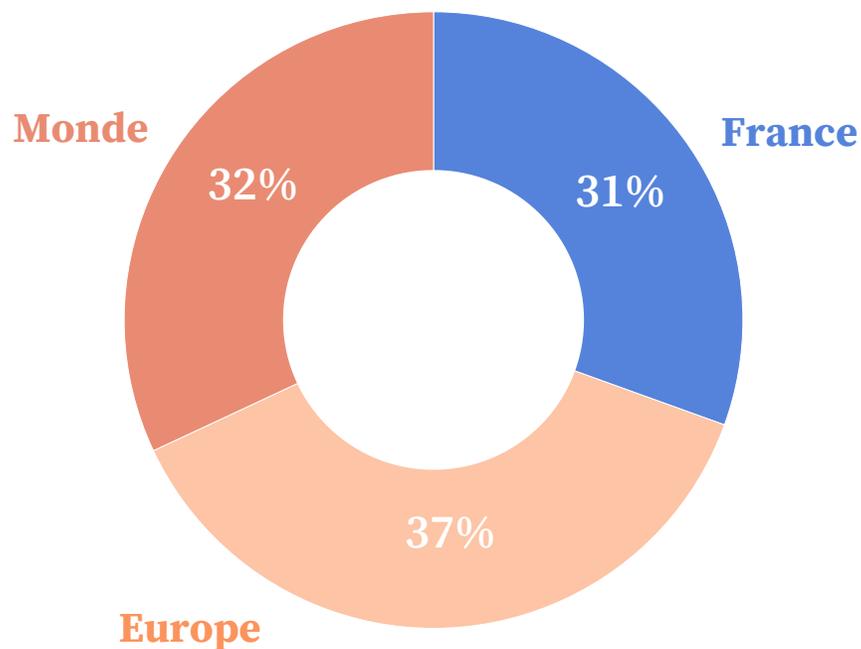
\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (133 M€).



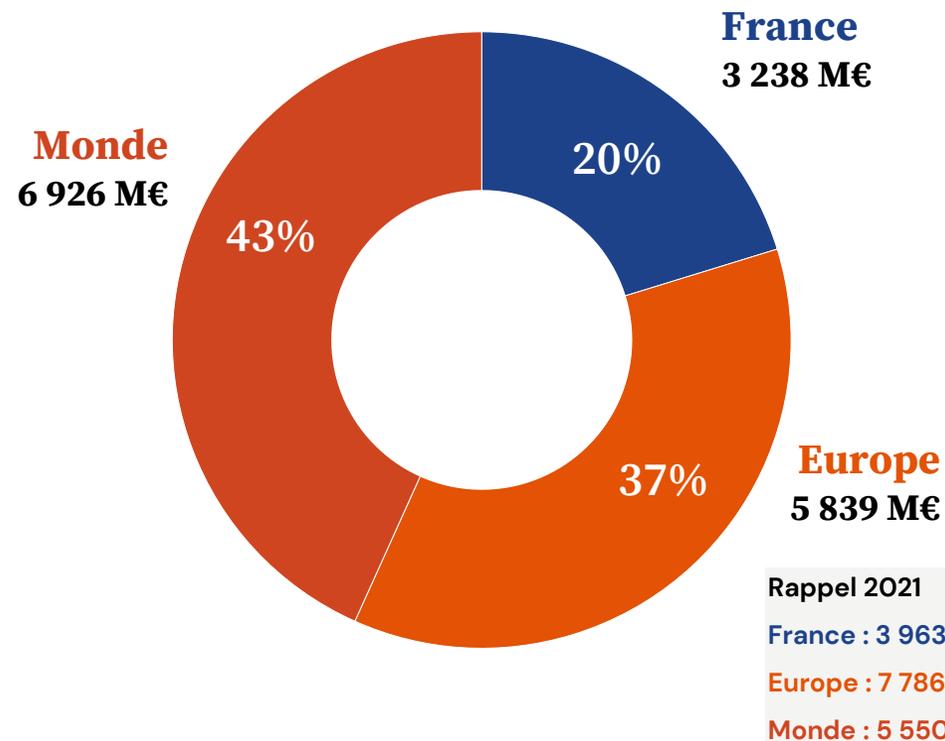
# Répartition par origine géographique

Les investisseurs étrangers représentent 80% des montants levés par les fonds d'infrastructure en 2022, une part supérieure au poids annuel moyen entre 2017 et 2021 (69%).

Moyenne annuelle sur la période 2017-2021  
48 409 M€ levés



2022  
16 002 M€ levés



Source : France Invest / Grant Thornton



# Investissements

---

Fonds d'infrastructure



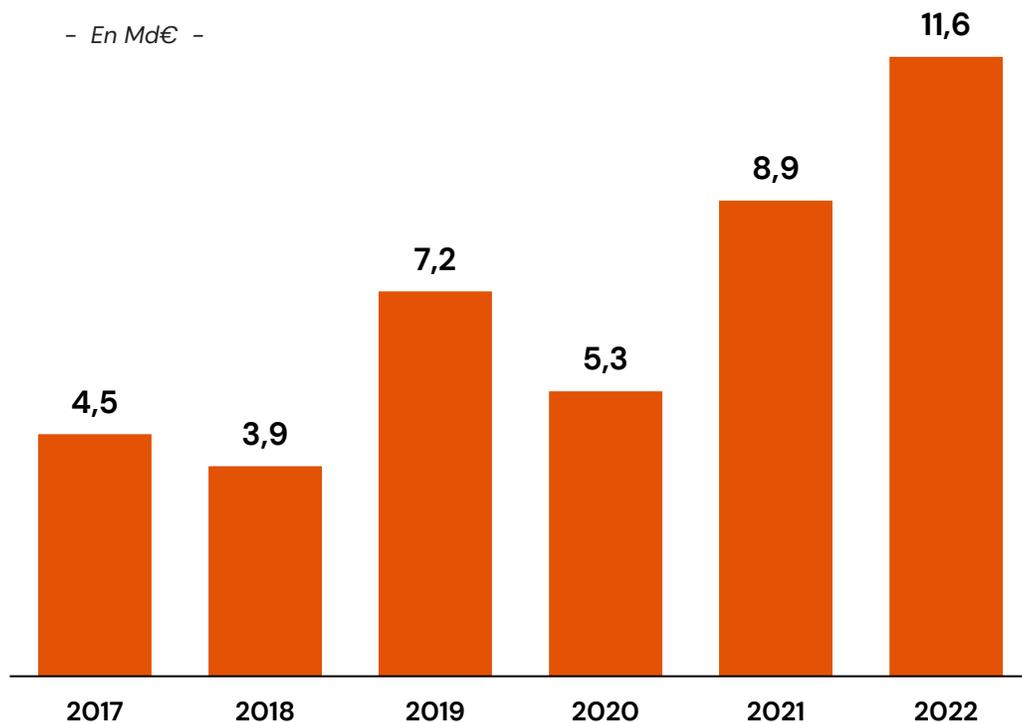


# Évolution des investissements

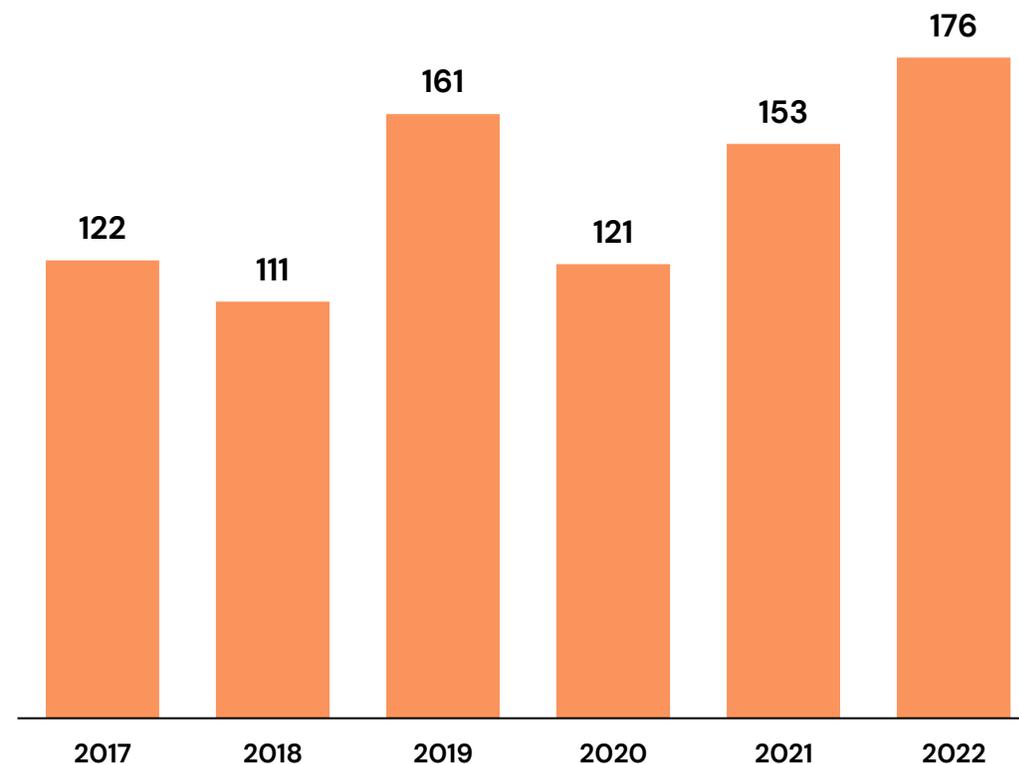
En 2022, les investissements en infrastructure progressent significativement en nombre (+15% vs 2021) et en montants (+30% vs 2021).

## Montants investis

- En Md€ -



## Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



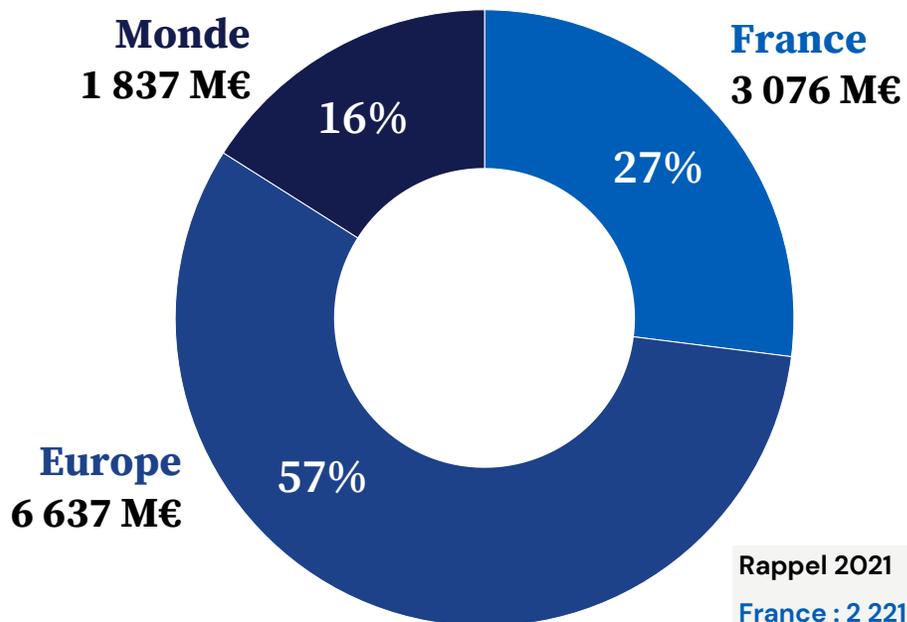
Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition géographique des investissements

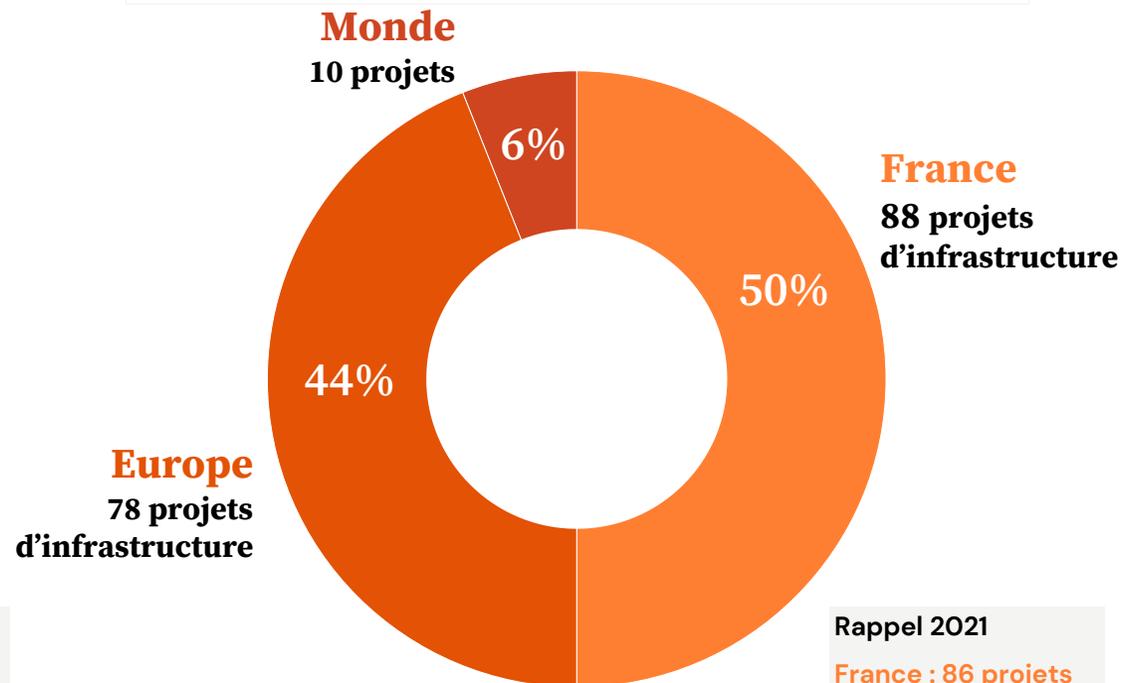
En 2022, le poids des investissements en France reste stable en nombre comme en montants (respectivement 50% et 27% du total vs. 56% et 25% en 2021).

11 551 M€ investis en 2022



Rappel 2021  
France : 2 221 M€  
Europe : 5 855 M€  
Monde : 796 M€

... dans 176 projets d'infrastructure



Rappel 2021  
France : 86 projets  
Europe : 57 projets  
Monde : 10 projets



# Répartition des investissements par secteur

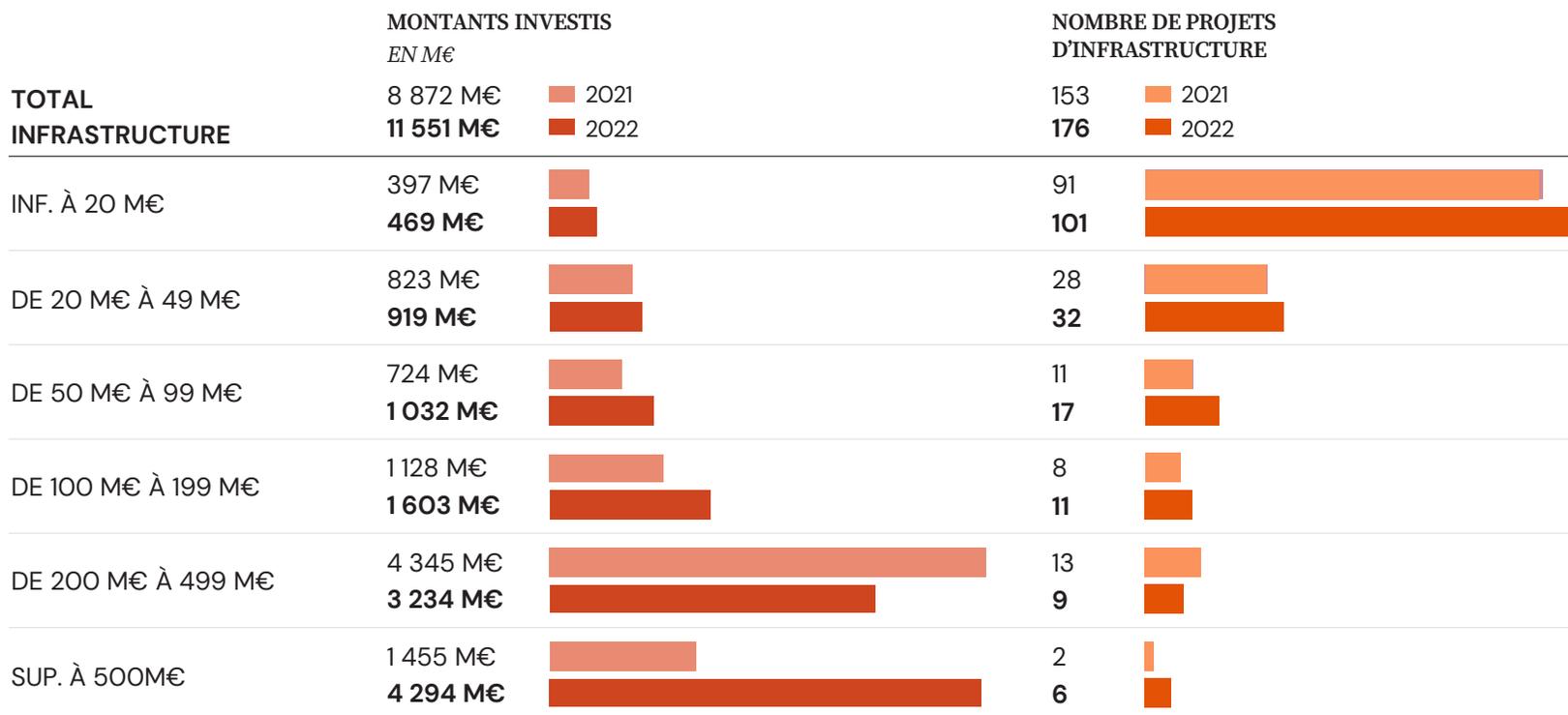
Prédominance des investissements dans les énergies renouvelables (+79% vs 2021) et les télécommunications (+75% vs 2021) en montants investis.

	MONTANTS INVESTIS <i>EN M€</i>		NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE	
	2021	2022	2021	2022
<b>TOTAL INFRASTRUCTURE</b>	8 872 M€	<b>11 551 M€</b>	153	<b>176</b>
ÉNERGIE RENOUVELABLE	2 186 M€	<b>3 914 M€</b>	86	<b>108</b>
TRANSPORTS	1 352 M€	<b>1 892 M€</b>	16	<b>23</b>
TÉLÉCOMMUNICATION	2 154 M€	<b>3 769 M€</b>	18	<b>21</b>
INFRASTRUCTURE SOCIALE	1 496 M€	<b>655 M€</b>	21	<b>11</b>
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	697 M€	<b>817 M€</b>	5	<b>5</b>
ENVIRONNEMENT	585 M€	<b>425 M€</b>	3	<b>4</b>
AUTRES	403 M€	<b>79 M€</b>	4	<b>4</b>



# Investissements par ticket

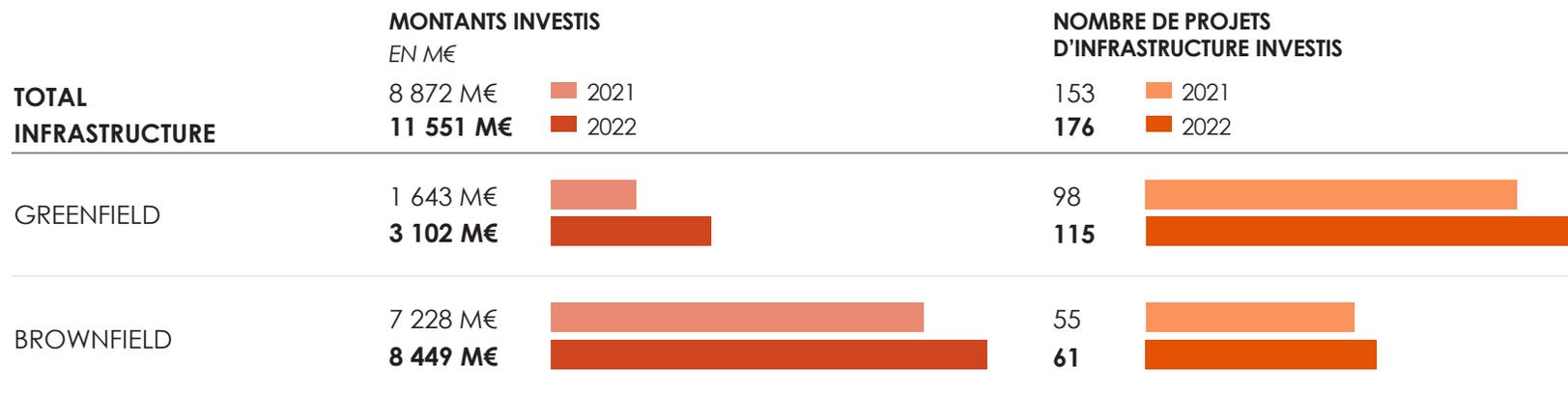
En 2022, quelques projets de très grandes tailles portent les montants investis à la hausse.  
À l'inverse, la hausse du nombre de projets accompagnés est tirée par les opérations inférieures à 200 M€.





# Investissements par segment

La répartition des investissements, en montants et en nombre, reste stable entre Greenfield et Brownfield en 2022.





# Annexe

---





# Évolution historique depuis 2007

## Levées de capitaux

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Var. 2021/ 22
Capitaux levés (en M€)	9 995	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	16 538	18 693	20 922	18 454	24 514	25 467	4%
Nombre de véhicules ayant levé	164	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	230	212	223	332	323	-3%

## Investissements

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Var. 2021/ 22
Montants investis (en M€)	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	14 276	14 711	19 308	17 761	27 149	24 732	-9%
dont capital-innovation	677	758	587	605	597	443	642	626	758	875	1 151	1 399	1 771	1 851	2 260	2 820	25%
dont growth									97	163	345	635	894	2 340	2 291	2 291	-2%
dont capital-développement	1 453	1 753	1 825	2 390	3 527	1 946	1 827	2 608	3 852	3 756	3 061	3 329	3 834	3 714	5 280	5 447	3%
dont capital-transmission	10 424	7 498	1 689	3 603	5 613	3 683	4 013	5 493	6 138	7 668	9 901	9 638	13 068	11 302	17 268	14 174	-18%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Var. 2021/ 22
Nombre d'entreprises soutenues	1 558	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	1 645	1 893	2 142	2 218	2 314	2 027	2 342	2 681	14%
dont capital-innovation	416	428	401	458	371	365	469	438	499	635	847	862	997	896	1 027	1 192	16%
dont growth										5	11	28	47	69	130	127	-2%
dont capital-développement	642	751	806	938	1 015	871	802	923	866	916	920	934	826	748	734	821	12%
dont capital-transmission	500	416	262	289	308	312	289	287	280	337	364	394	444	314	444	541	22%

## Cessions

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Var. 2021/ 22
Montants désinvestis (en M€, au coût historique))	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	9 822	7 601	7 082	11 424	9 666	-15%
Nombre d'entreprises désinvesties	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	1 532	1 408	1 322	1 433	1 416	-1%



# Méthodologie

---





# L'organisation du partenariat

## France Invest – Grant Thornton

### Objectifs du partenariat

- ✓ Exhaustivité des opérations (levées de fonds, investissements, désinvestissements)
- ✓ Vraisemblance des montants déclarés
- ✓ Cohérence du passage des données désagrégées aux agrégats

### Travaux et conclusions

- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2021 et 2022)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de France Invest puis mise à jour de la base de données si nécessaire



# L'organisation du partenariat France Invest – Grant Thornton

Revue de la  
méthodologie par le  
comité scientifique  
de France Invest

Élaboration  
de la méthodologie,  
collecte et traitement  
de l'information  
par France Invest

Audit des données  
et du traitement de  
l'information par  
Grant Thornton



## Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ Un taux de réponse de 93% pour 2022 (309 répondants / 334 membres interrogés contre 92% en 2021)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisées entre les différentes associations de capital-investissement européennes

## Principes de traitement

- ✓ Seules les opérations des bureaux français des membres de France Invest sont prises en compte
- ✓ Des transactions prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement (date de closing)

## À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 400 membres actifs et près de 200 membres associés. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement.

Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest.

Plus d'informations, le site internet de France Invest: [www.franceinvest.eu](http://www.franceinvest.eu)

## À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2000 collaborateurs dont 125 associés dans 23 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing et Conseil Juridique et Fiscal.

Grant Thornton accompagne les entreprises dynamiques (sociétés cotées, entreprises publiques et privées) pour leur permettre de libérer leur potentiel de croissance, grâce à l'intervention d'associés disponibles et impliqués, épaulés par des équipes délivrant une expertise à très haute valeur ajoutée.

Les membres de Grant Thornton International Ltd constituent l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

Plus d'informations: <http://www.grantthornton.fr/>

## Contacts

### France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)

Julie DUBERNET - Économiste | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)

Alice NIVET - Chargée des études économiques et statistiques | [a.nivet@franceinvest.eu](mailto:a.nivet@franceinvest.eu)

Lucas ROUHAUD - Chargé des études économiques et statistiques | [l.rouhaud@franceinvest.eu](mailto:l.rouhaud@franceinvest.eu)

Ghita CHERRADI - Chargée d'études (alternante) | [g.cherradi@franceinvest.eu](mailto:g.cherradi@franceinvest.eu)

### Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | [thierry.dartus@fr.gt.com](mailto:thierry.dartus@fr.gt.com)

Nicolas MLATAC - Responsable Business Development | [nicolas.mlatac@fr.gt.com](mailto:nicolas.mlatac@fr.gt.com)

Bastien OMNES - Analyste | [bastien.omnes@fr.gt.com](mailto:bastien.omnes@fr.gt.com)



“ GO BEYOND - ALLER PLUS LOIN ENSEMBLE

**C'est notre  
promesse** ”

[www.grantthornton.fr](http://www.grantthornton.fr)

Audit · Expertise Conseil · Conseil Financier  
Conseil Opérationnel et Outsourcing · Juridique · Fiscal