

| S1 2019 |

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

31^{ème} édition
8 octobre 2019



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.



Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.5

DÉSINVESTISSEMENTS S1 2019

P.19

CAPITAUX LEVÉS S1 2019

P.6

ANNEXES

P.23

INVESTISSEMENTS S1 2019

P.11

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.39



S1 2019

LE CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS : FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ

CAPITAUX LEVÉS

8,0 Mds€

d'épargne levée,
(+21 % vs. S1 2018)

qui seront injectés
au cours des
5 prochaines années
majoritairement
dans l'économie
française.

INVESTISSEMENTS

7,8 Mds€

investis
(+28% vs. S1 2018)

dans près de

1 200

entreprises.
(+6% vs. S1 2018)

DÉSINVESTISSEMENTS

Près de

750

entreprises
(-8% vs. S1 2018)

ont été partiellement ou
totalement cédées.

Rappel S1 2018

6,6 Mds€

6,1 Mds€ dans
1 100 entreprises

814 entreprises
cédées



8,0 Mds€ levés, dont près de 50% auprès d'investisseurs internationaux

- ✓ Forte progression des levées au 1^{er} semestre 2019 (+21% par rapport au S1 2018), portée par les levées supérieures à 1 milliard d'euros.
- ✓ La collecte de capitaux augmente auprès de la quasi-totalité des types de souscripteurs.
- ✓ 49% des levées proviennent d'investisseurs internationaux contre 40% en moyenne annuelle sur la période 2009 -2018.

7,8 Mds€ investis dans près de 1 200 start-up, PME et ETI

- ✓ Des niveaux d'investissements très élevés au S1 2019 (+28% en montants vs. S1 2018 / +6% en nombre d'entreprises).
- ✓ 27% des investissements réalisés en Europe (hors France), soit près de 2 fois plus qu'au S1 2018.
- ✓ Forte progression des investissements en capital-innovation en montants (+23% vs. au S1 2018) et en nombre (+12%).

Près de 750 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ La liquidité se maintient à un niveau élevé.

CAPITAUX LEVÉS S1 2019

Portée par les levées supérieures à 1 Md€, la collecte est en forte hausse à **8,0 Mds€** au S1 2019 (+21% vs S1 2018).

La collecte de capitaux augmente auprès de la quasi-totalité des types de souscripteurs.

Près de 50% des levées proviennent d'investisseurs étrangers.

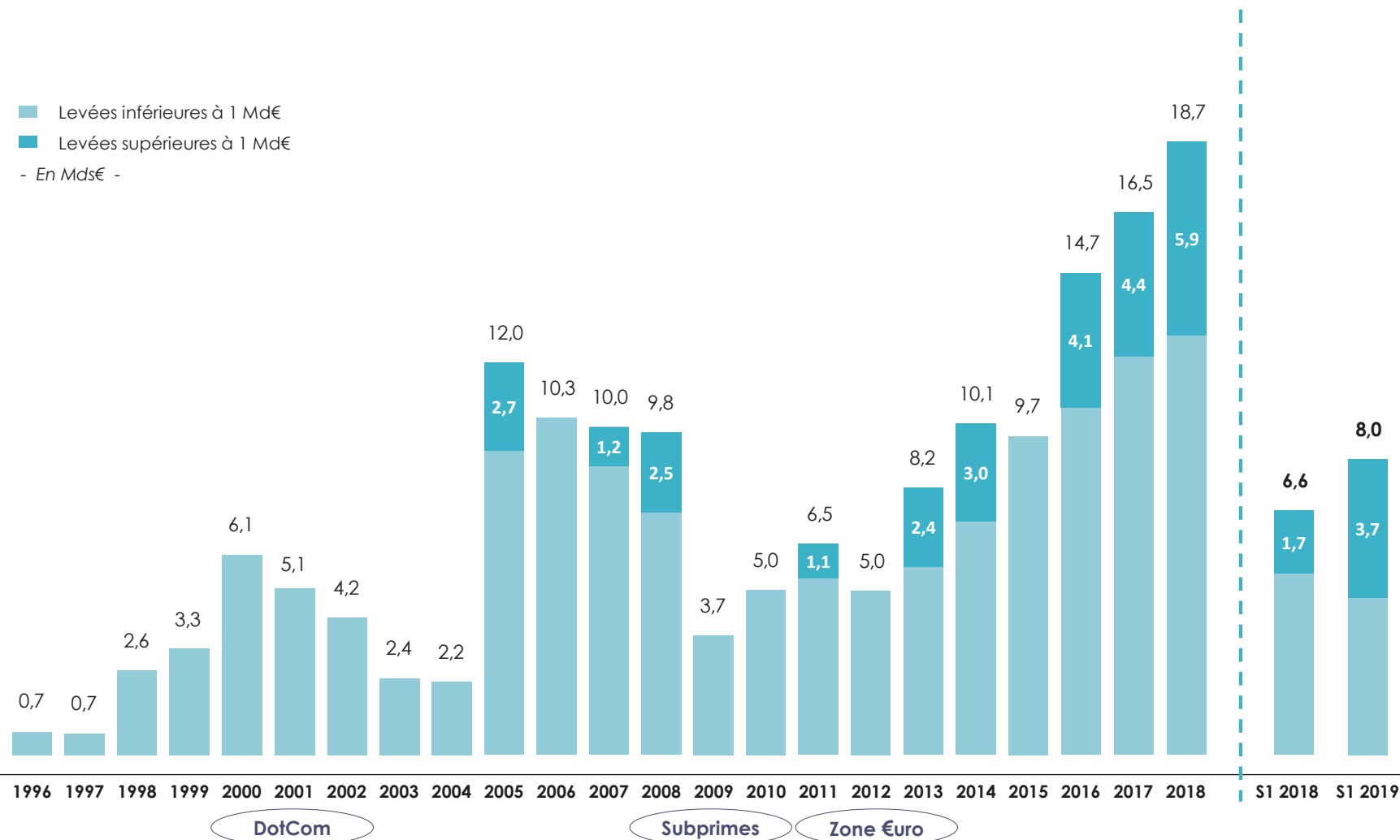
FORTE HAUSSE DES LEVÉES AU S1 2019 (+21% VS. S1 2018), PORTÉE PAR LES LEVÉES SUPÉRIEURES À 1 MILLIARD D'EUROS

CAPITAUX LEVÉS
S1 2019



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

- En Mds€ -



Source : France Invest / Grant Thornton



La collecte de capitaux augmente auprès de la quasi-totalité des types de souscripteurs.

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %		VARIATION S1 2019 VS S1 2018
		France	Étranger	
FONDS DE FONDS		1 580 M€ - 20%		+ 5%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		1 491 M€ - 19%		+ 16%
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		1 137 M€ - 14%		+ 8%
SECTEUR PUBLIC		1 057 M€ - 13%		+ 87%
FONDS SOUVERAINS		1 051 M€ - 13%		+ 81%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		832 M€ - 10%		+ 8%
BANQUES		512 M€ - 6%		- 4%
INDUSTRIELS		213 M€ - 3%		+ 17%

* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p29).

*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 82 K€ contre 26 M€ au S1 2018.

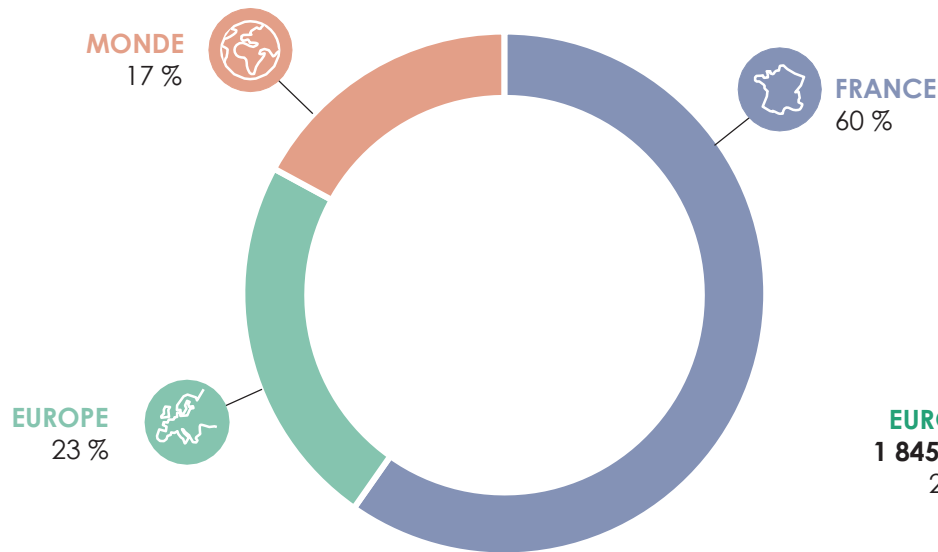
** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (109 M€).



Les investisseurs étrangers représentent 49% de la collecte au S1 2019 (contre 40% sur la période 2009-2018).

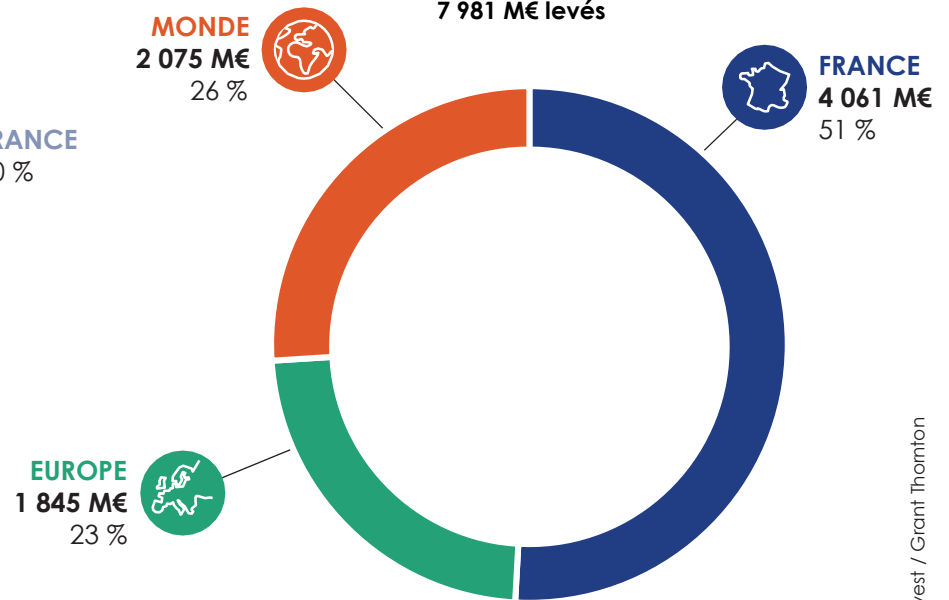
Poids annuel moyen sur 10 ans *

98 082 M€ levés sur la période



1^{er} semestre 2019

7 981 M€ levés



Rappel S1 2018

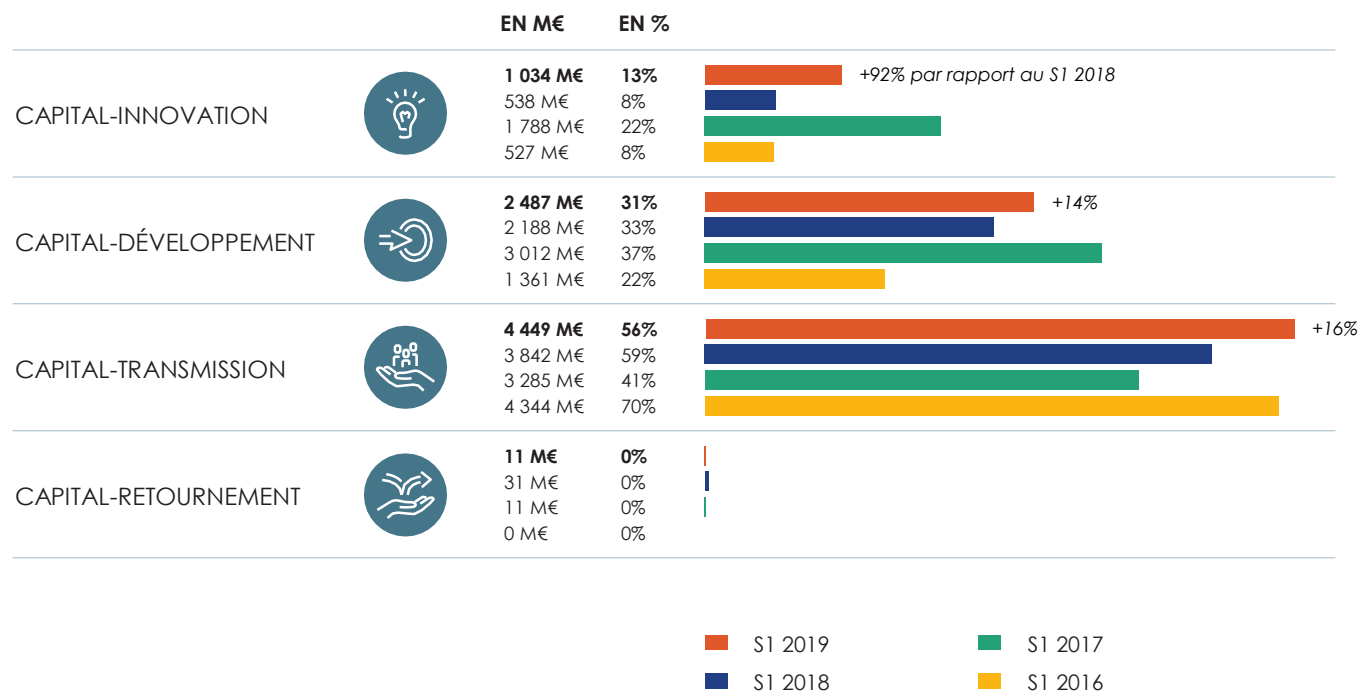
France : 3 260 M€ - Europe : 1 376 M€ - Monde : 1 936 M€
50% 21% 29%

* PÉRIODE 2009 -2018



Les intentions d'investissements en capital-innovation sont multipliées par 2.

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS



INVESTISSEMENTS S1 2019

7,8 Mds€ investis dans près de **1 200** entreprises, niveaux élevés pour un 1^{er} semestre.

27% des investissements réalisés en Europe (hors France).

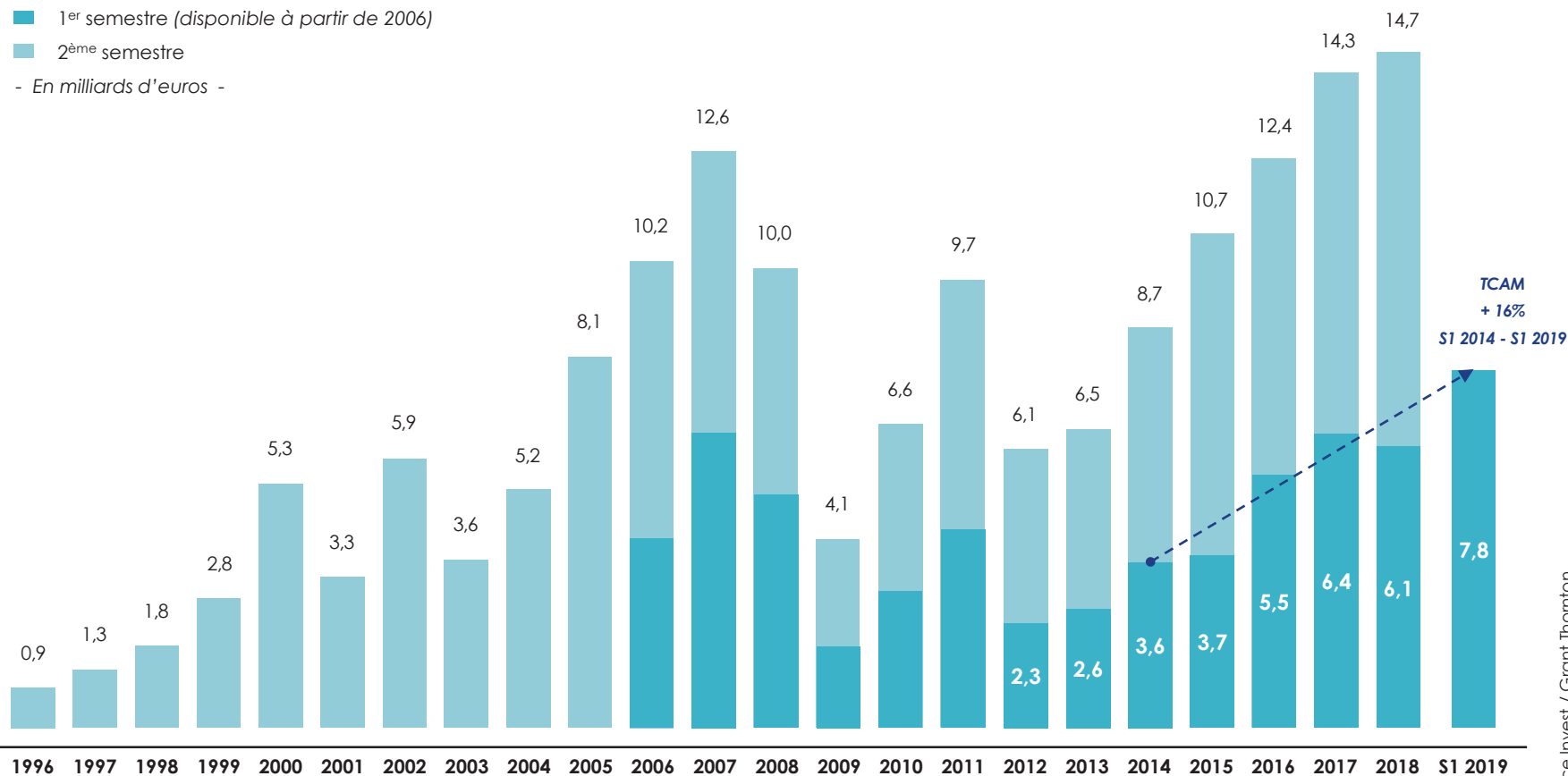
Les montants investis augmentent (+28% vs. S1 2018) **sur l'ensemble des segments au S1 2019.**

LES MONTANTS INVESTIS SONT EN FORTE PROGRESSION (TCAM DE +16% DEPUIS S1 2014)

INVESTISSEMENTS
S1 2019



- 1^{er} semestre (disponible à partir de 2006)
- 2^{ème} semestre
- En milliards d'euros -



Source : France Invest / Grant Thornton

LE NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES RESTENT À UN NIVEAU TRÈS ÉLEVÉ AU S1 2019

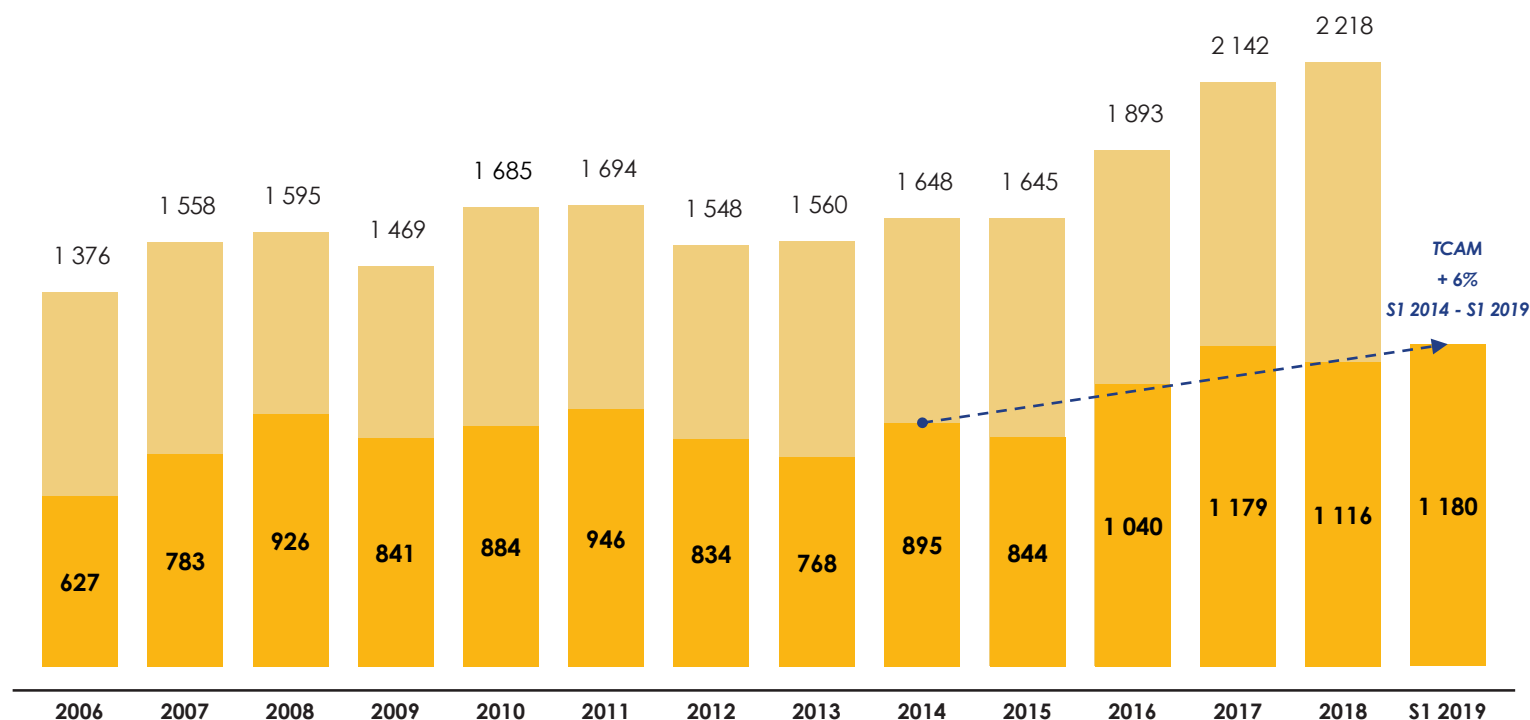
INVESTISSEMENTS
S1 2019



■ 1^{er} semestre (disponible à partir de 2006)

■ 2^{ème} semestre

- En nombre d'entreprises accompagnées -

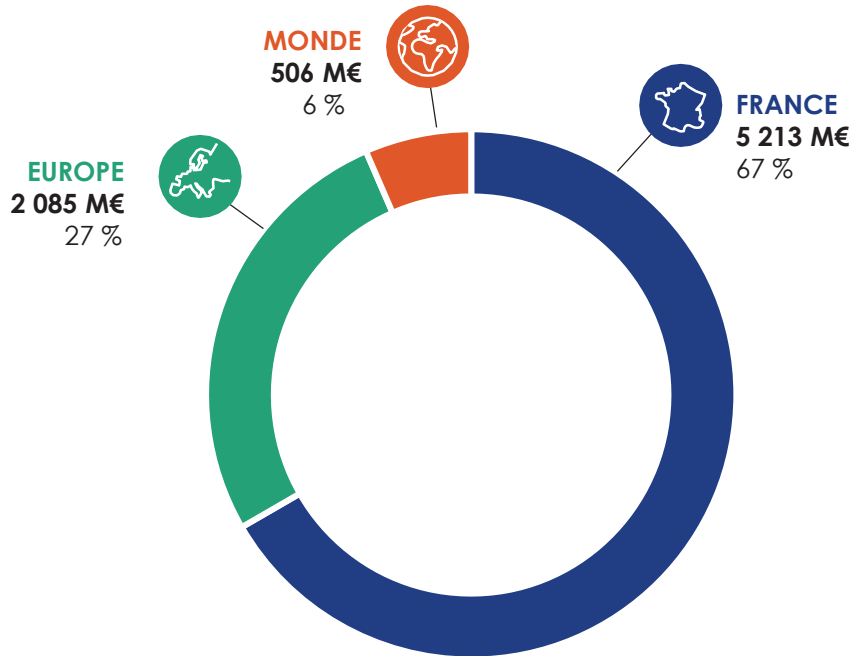


Source : France Invest / Grant Thornton

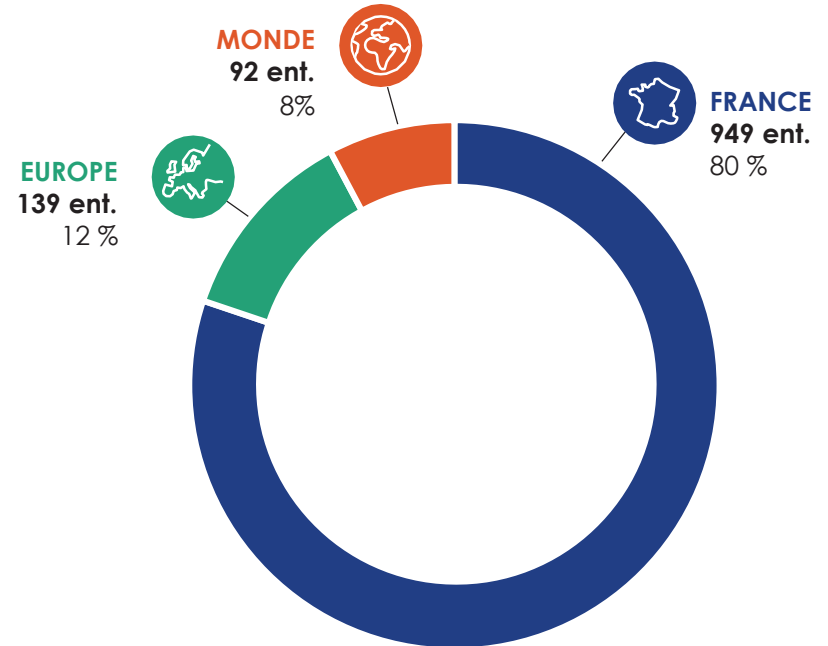


Au S1 2019, 27% des montants ont été investis en Europe (hors France), soit près de 2 fois plus qu'au S1 2018.

7 804 M€ investis au S1 2019...



...dans 1 180 entreprises.

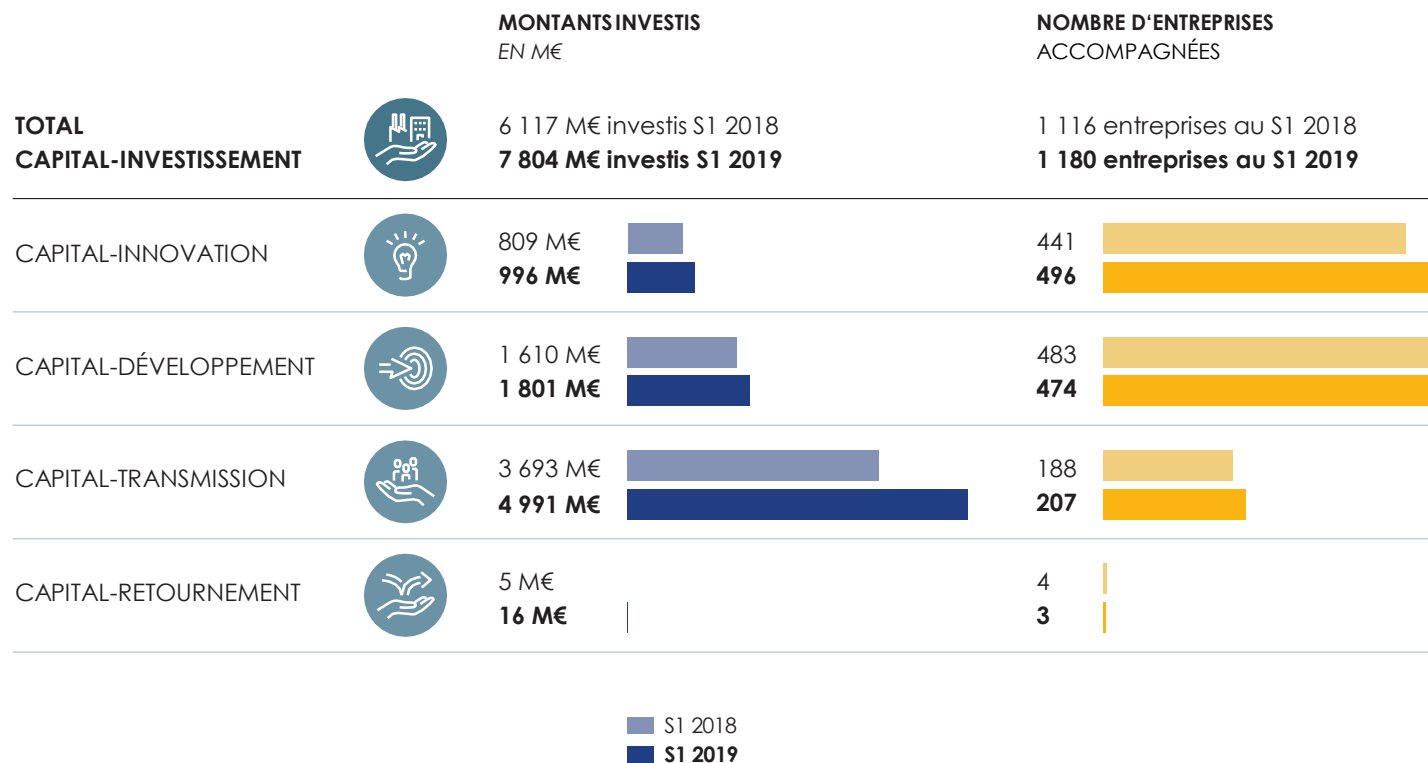


Rappel S1 2018

France : 4 721 M€ - Europe : 1 169 M€ - Monde : 227 M€
77% 19% 4%

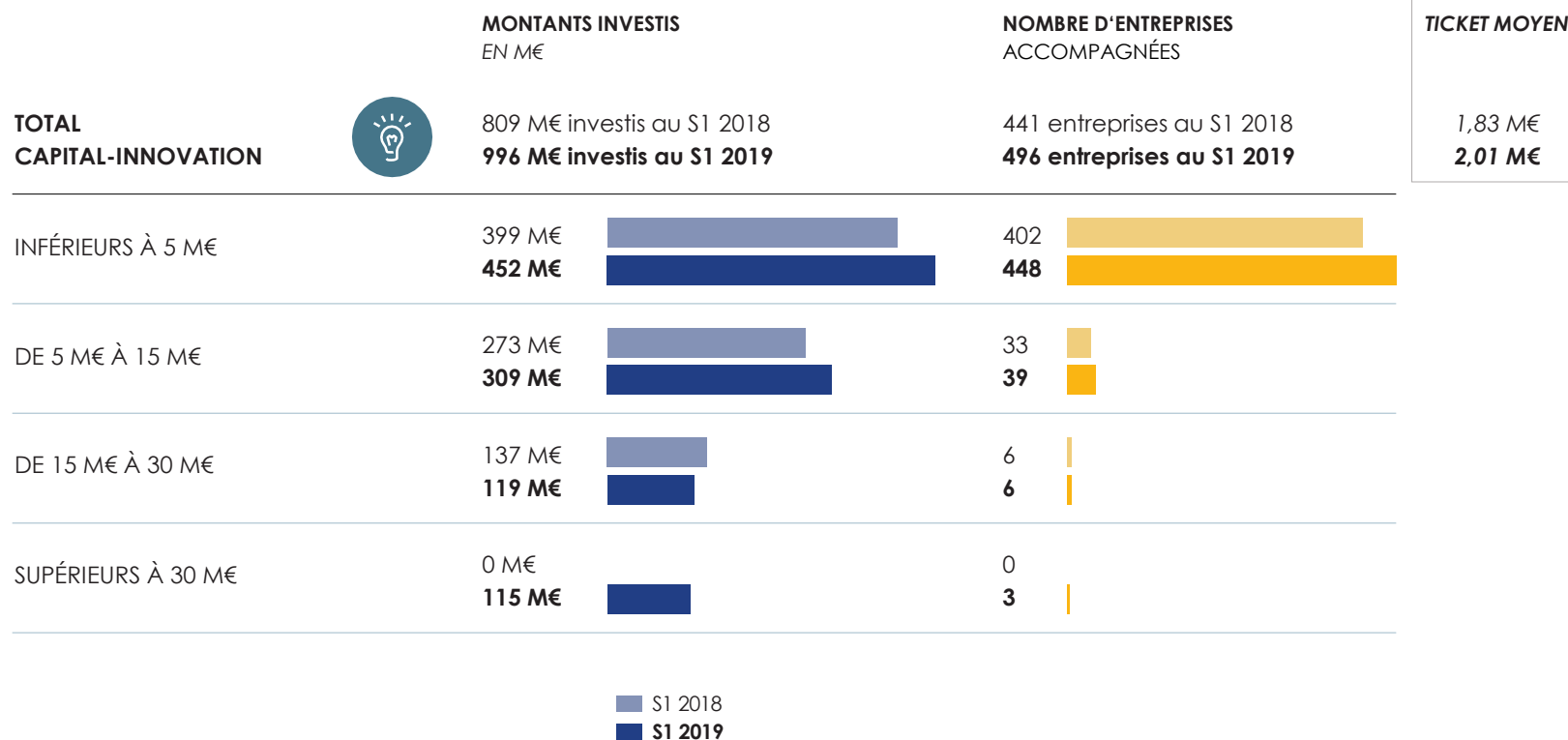


Les montants investis augmentent sur l'ensemble des segments au S1 2019.
Nette progression du capital-innovation en montants (+23% par rapport au S1 2018) et en nombre (+12%).



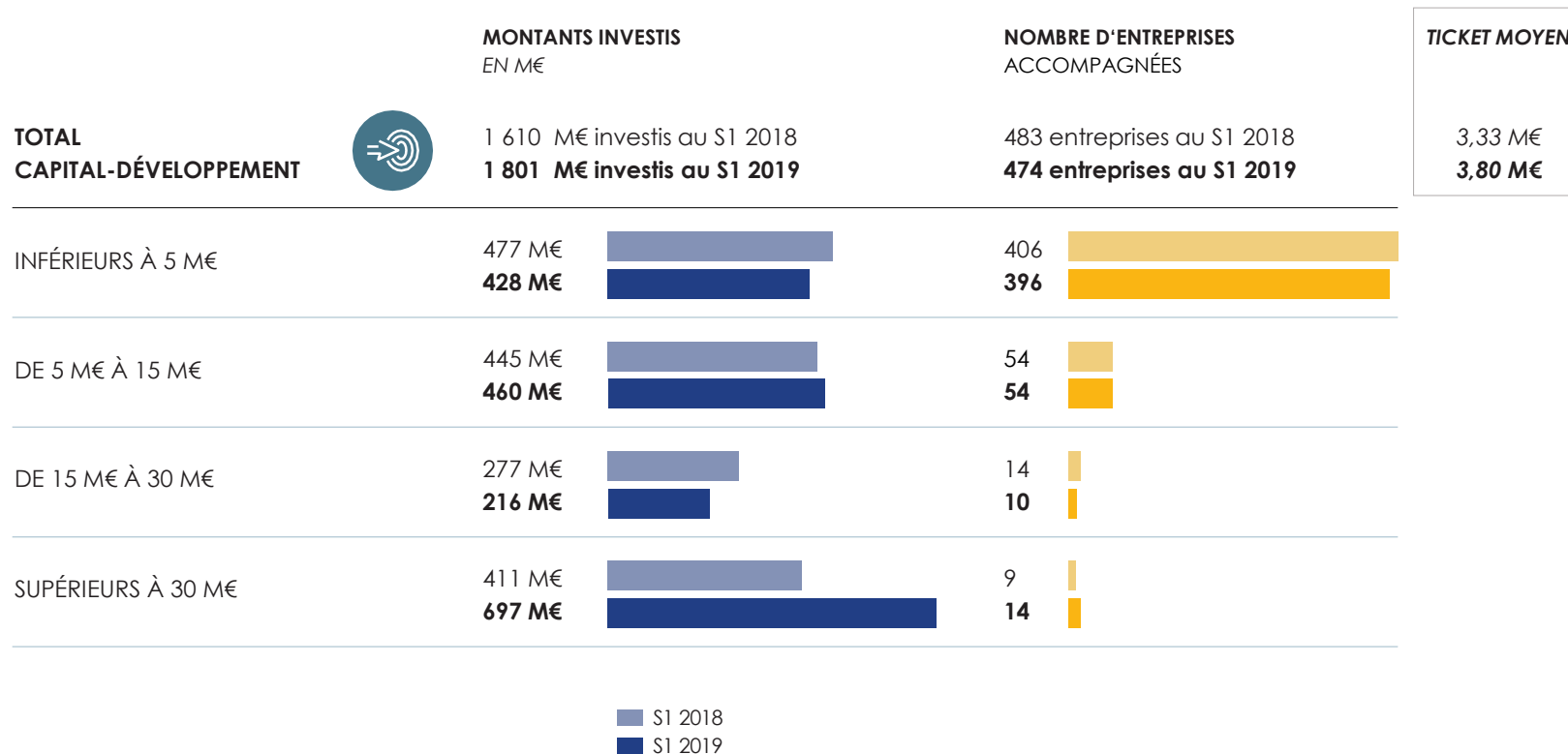


Le ticket moyen progresse de 7% par rapport au S1 2018 et s'établit à près de 2 M€.



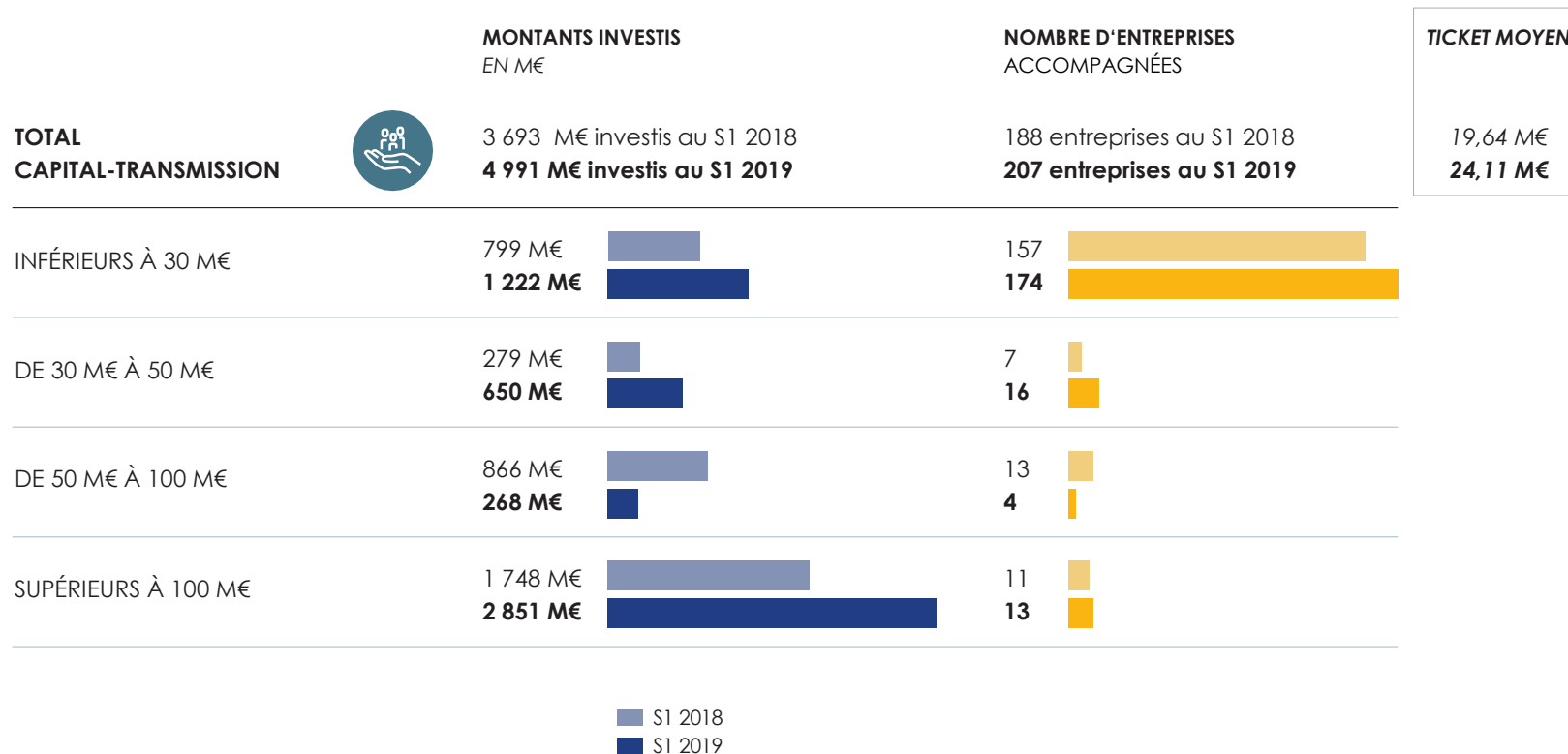


La croissance des investissements en capital-développement est portée par la hausse du nombre des tickets supérieurs à 30 M€.





L'augmentation des investissements en capital-transmission au S1 2019 s'explique notamment par une activité croissante sur les tickets supérieurs à 100 M€.





DÉSINVESTISSEMENTS S1 2019

Près de 750 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

La liquidité se maintient à un niveau élevé

MAINTIEN DU RYTHME SOUTENU DE LA ROTATION DES PORTEFEUILLES AU S1 2019

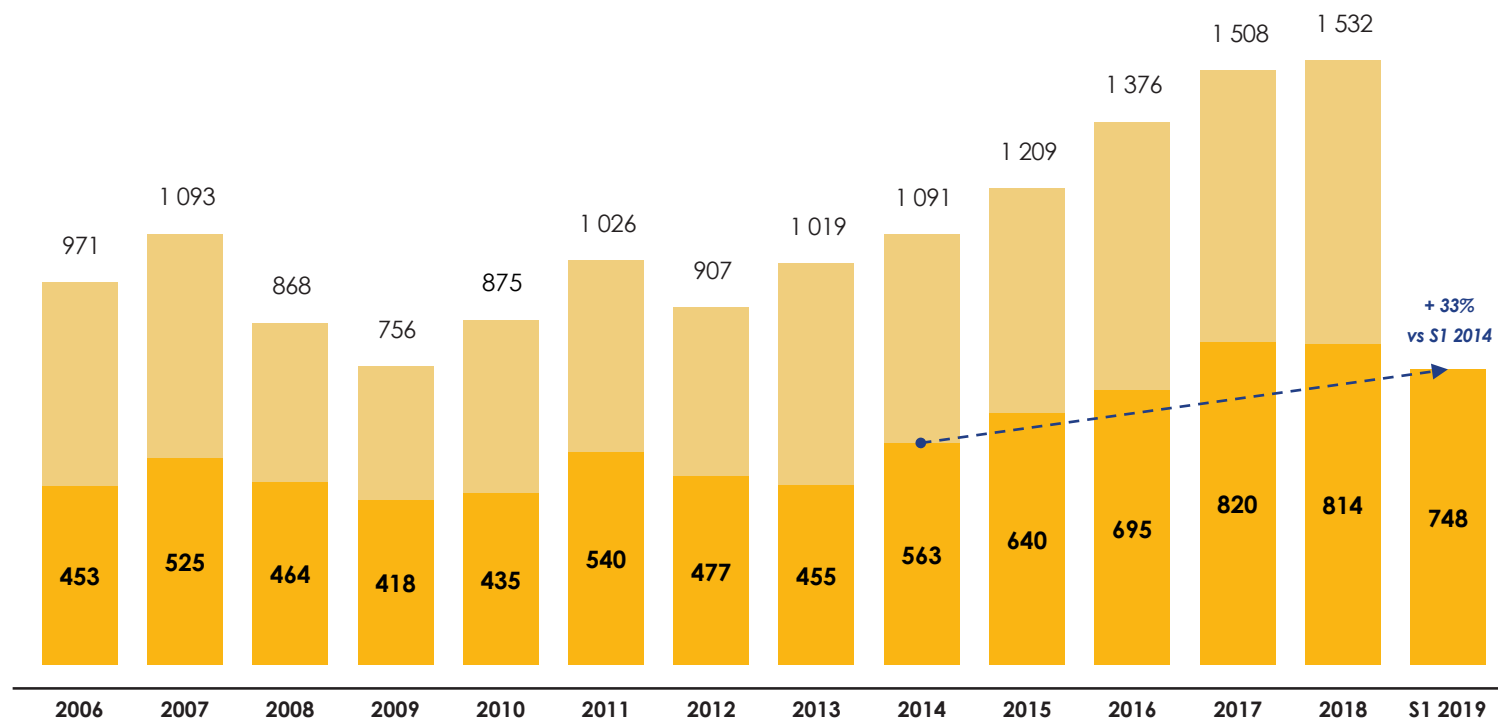
DÉSINVESTISSEMENTS
S1 2019



■ 1^{er} semestre (disponible à partir de 2006)

■ 2^{ème} semestre

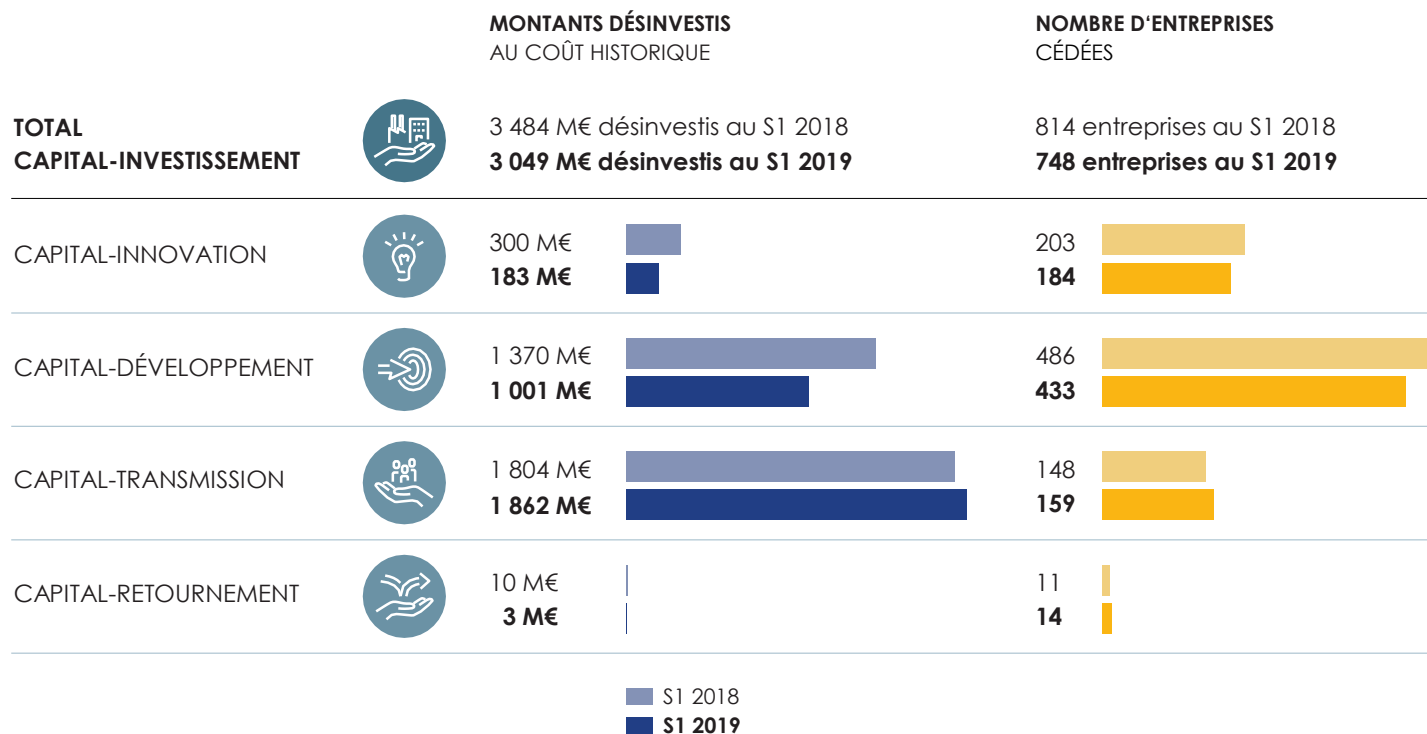
- En nombre d'entreprises cédées -



Source : France Invest / Grant Thornton



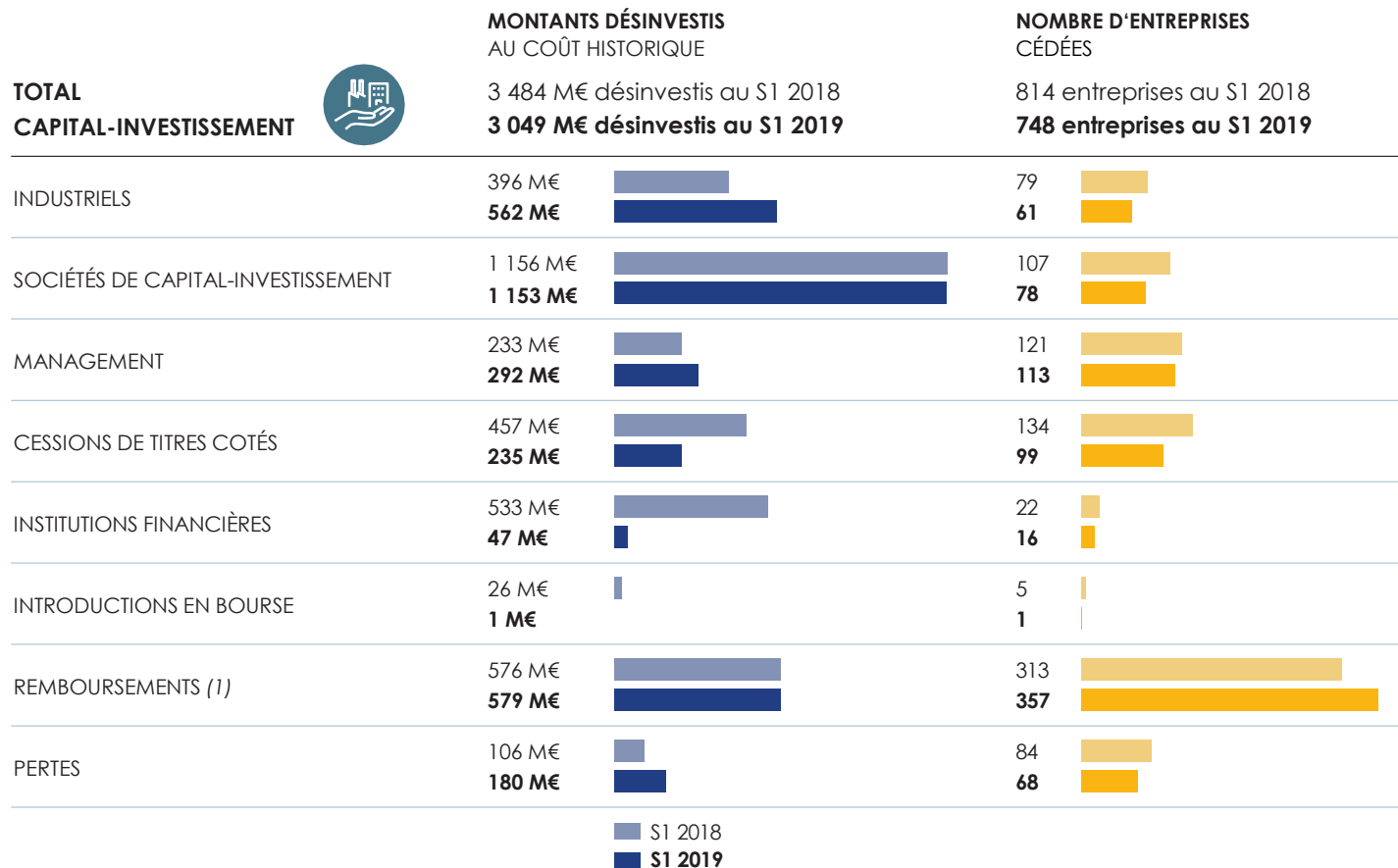
Baisse du nombre d'entreprises désinvesties initialement accompagnées en capital-innovation et en capital-développement.



* Stade de développement lors du 1^{er} investissement de la société de gestion dans une entreprise.
Une entreprise désinvestie par deux sociétés de gestion différentes peut donc être affectée à deux métiers historiques différents.



Cessions industrielles et à des fonds de capital-investissement sont les modes privilégiés de sortie.



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

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



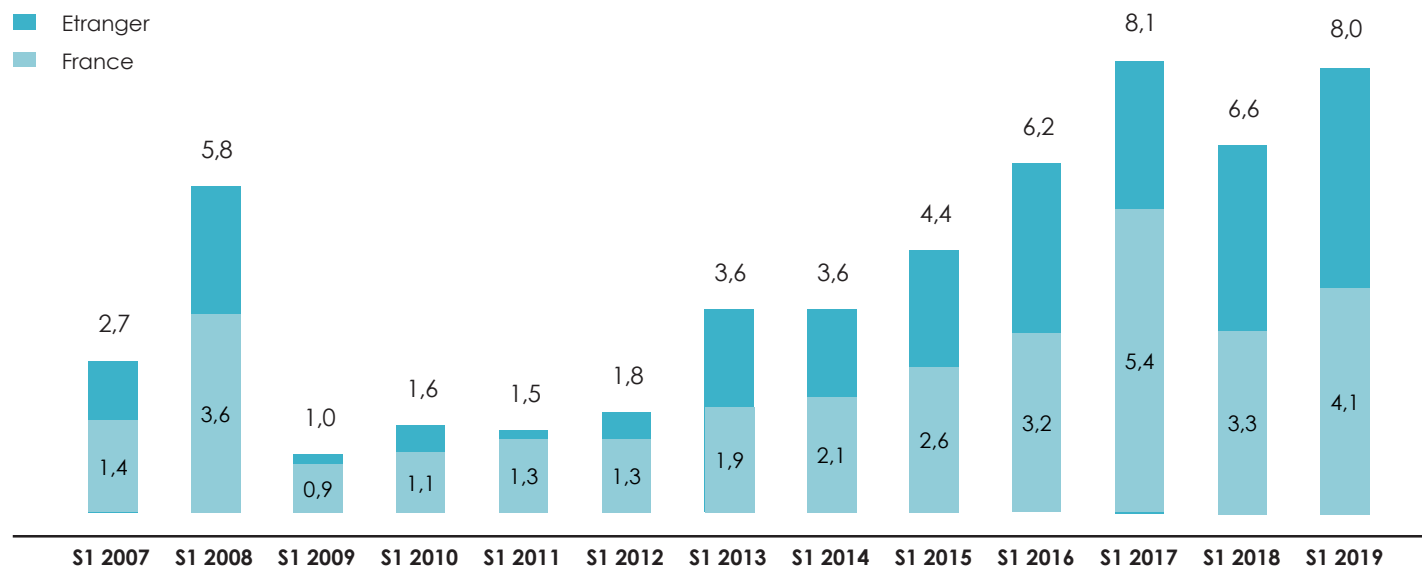
ANNEXE N°1

Chroniques statistiques



	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	Var. S1 2018 / 19
Fonds levés (en millions d'euros)	2 715	5 828	1 041	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 233	8 095	6 598	7 981	21%
Nombre de véhicules ayant levé	54	103	91	98	59	99	69	92	93	108	127	95	91	-4%

Répartition des levées semestrielles par origine géographique depuis le S1 2007





	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	Var. S1 2018 / 19
Montants investis (en millions d'euros)	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	5 495	6 395	6 117	7 804	28%
dont capital-innovation	272	281	358	282	316	227	274	378	383	507	571	809	996	23%
dont capital-développement	574	970	703	817	1 484	895	623	1 036	1 290	1 765	1 617	1 610	1 801	12%
dont capital-transmission / LBO	5 501	3 734	636	1 780	2 406	1 085	1 625	2 172	2 059	3 221	4 193	3 693	4 991	35%
dont capital-retournement	24	79	30	76	77	73	71	19	17	2	13	5	16	207%

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	Var. S1 2018 / 19
Nombre d'entreprises soutenues	783	926	841	884	946	834	768	895	844	1 040	1 179	1 116	1 180	6%
dont capital-innovation	227	240	237	233	232	207	244	223	284	359	458	441	496	12%
dont capital-développement	271	423	427	484	518	482	381	528	442	521	552	483	474	-2%
dont capital-transmission / LBO	227	240	133	131	171	132	133	139	104	158	156	188	207	10%
dont capital-retournement	15	21	18	18	7	13	10	5	14	2	13	4	3	-25%



	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	Var. S1 2018 / 19
Montants désinvestis (en millions d'euros)	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 436	4 310	3 484	3 049	-12%
Nombre d'entreprises désinvesties	525	464	418	435	540	477	455	563	640	695	820	814	748	-8%

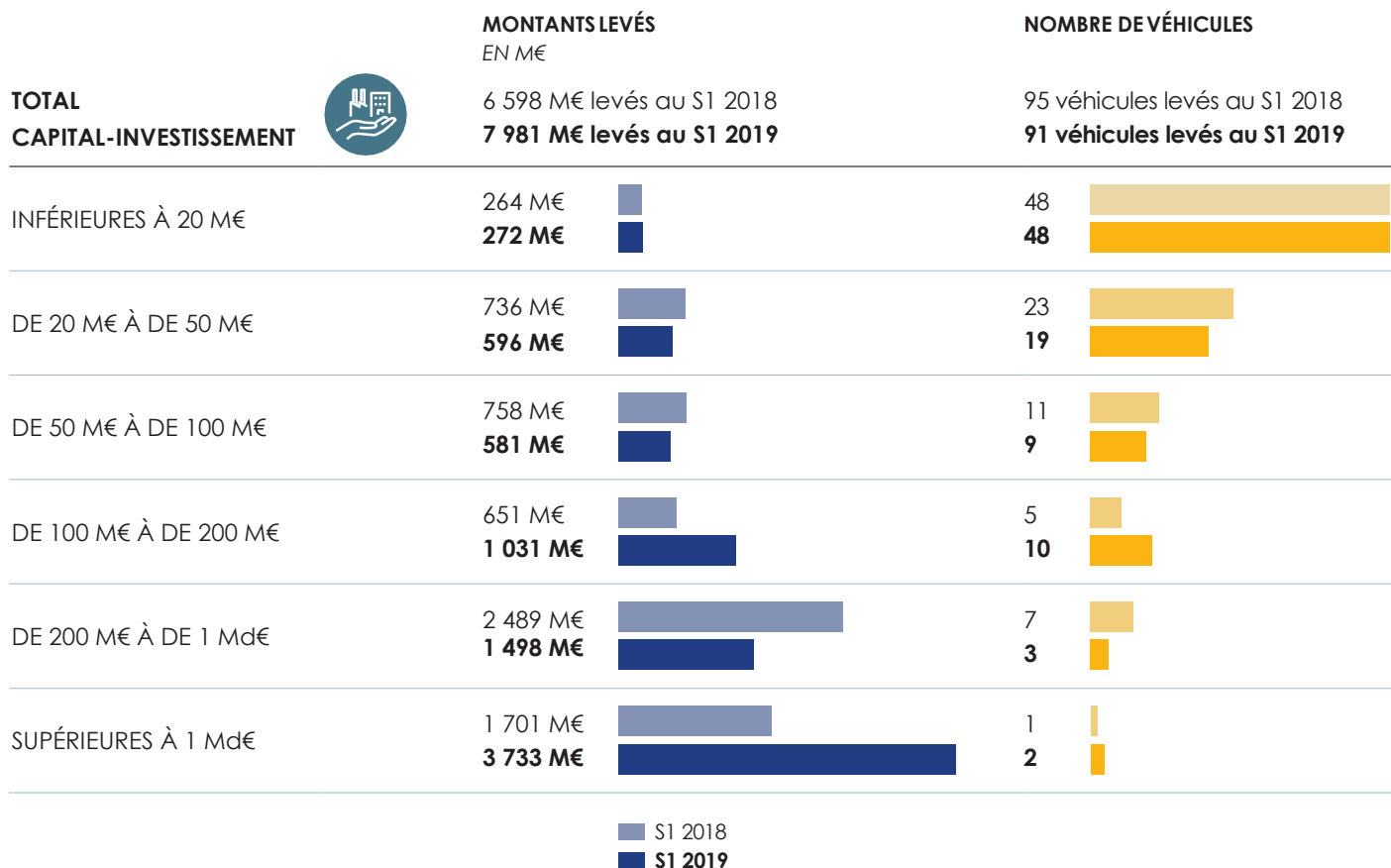


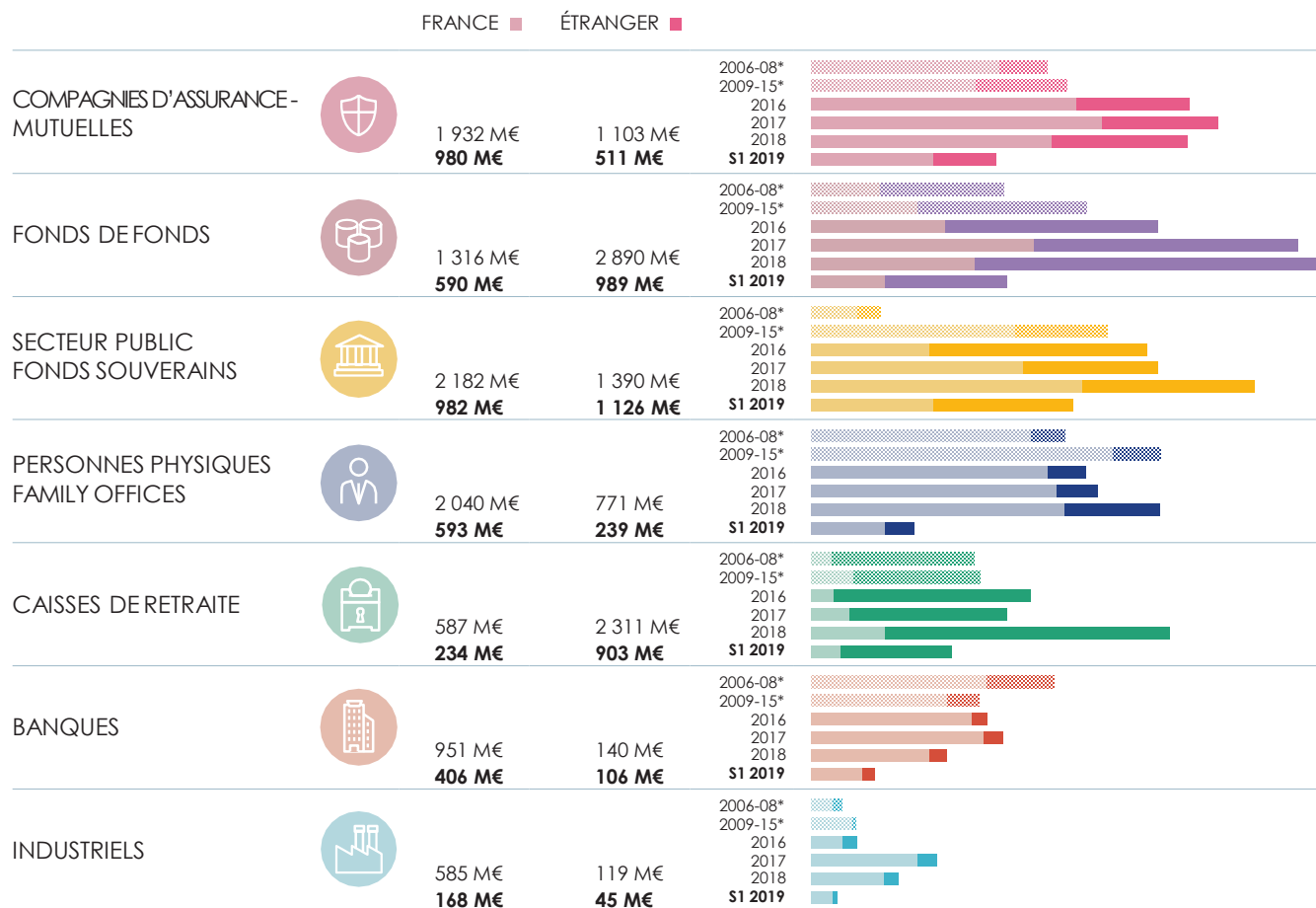
ANNEXE N°2

Détails des levées de capitaux au S1 2019

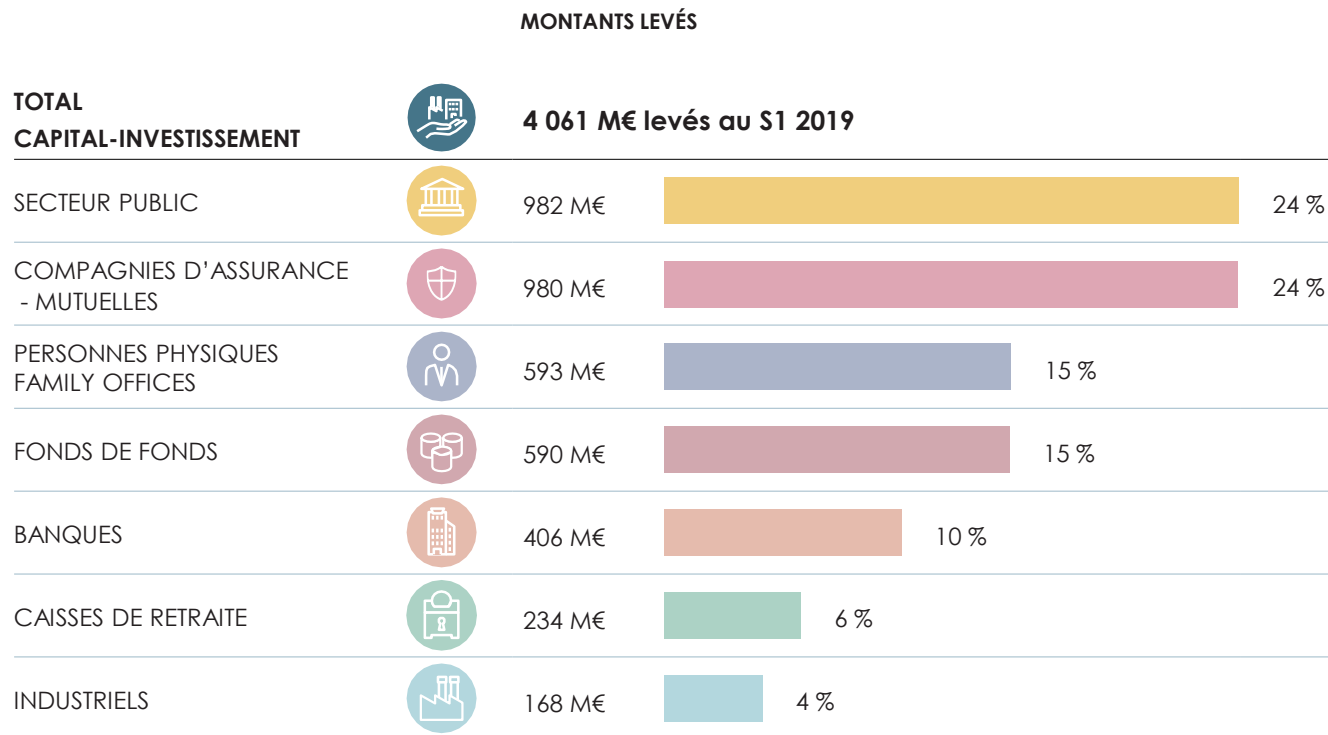


Les levées du S1 2019 sont portées par les levées supérieures à 1 Md€.

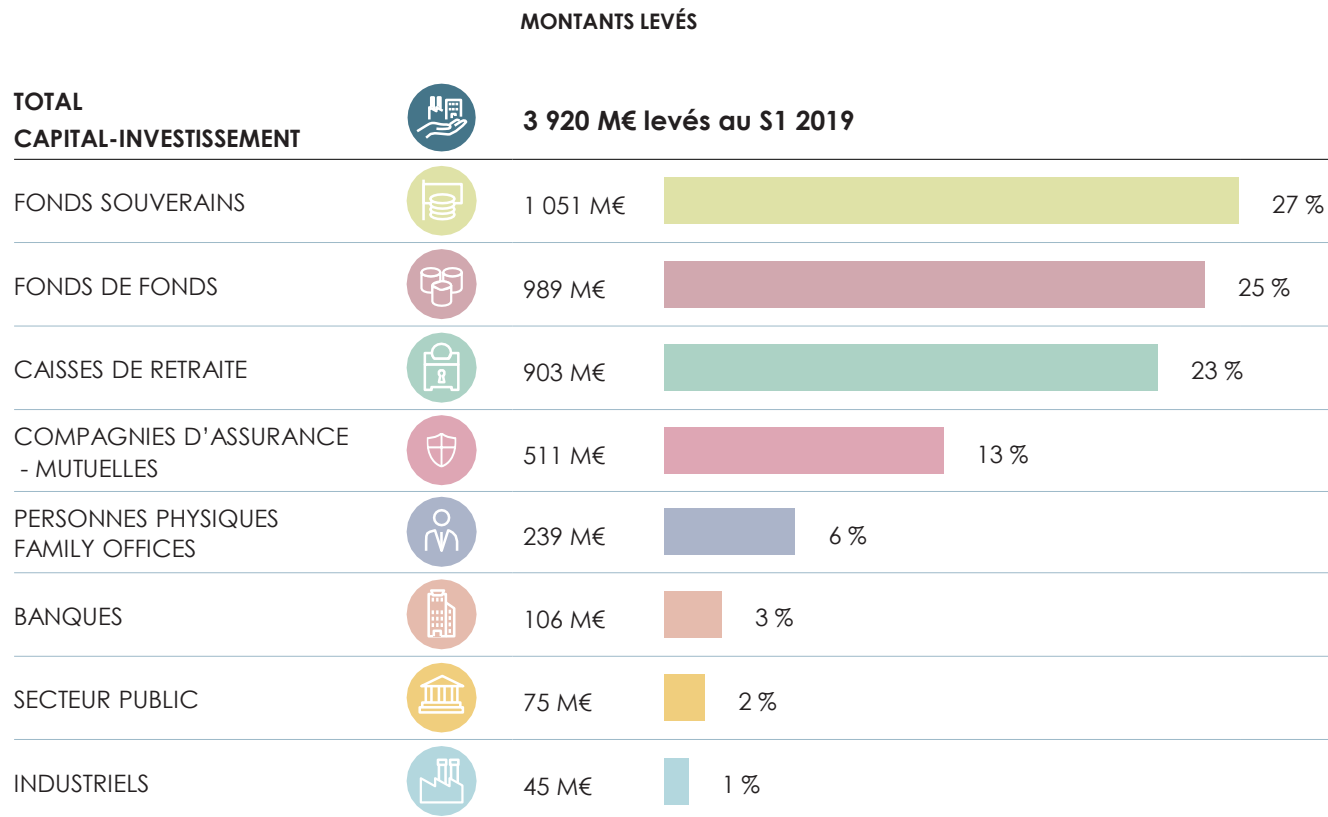




* Moyenne annuelle.



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (108 M€).



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (1 M€).



ANNEXE N°3

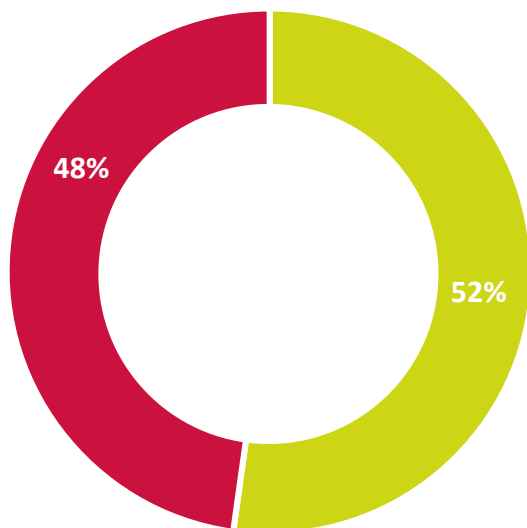
Détails des investissements au S1 2019



Plus de 54% des montants investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital pour la première fois au S1 2019.

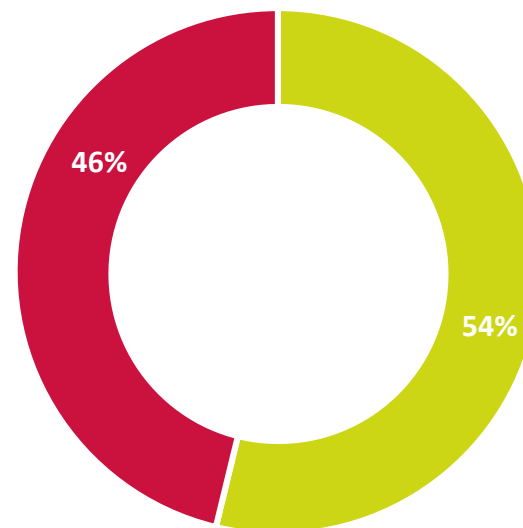
Poids annuel moyen sur 10 ans *

93 847 M€ investis sur la période



1^{er} semestre 2019

7 804 M€ investis



■ Réinvestissements

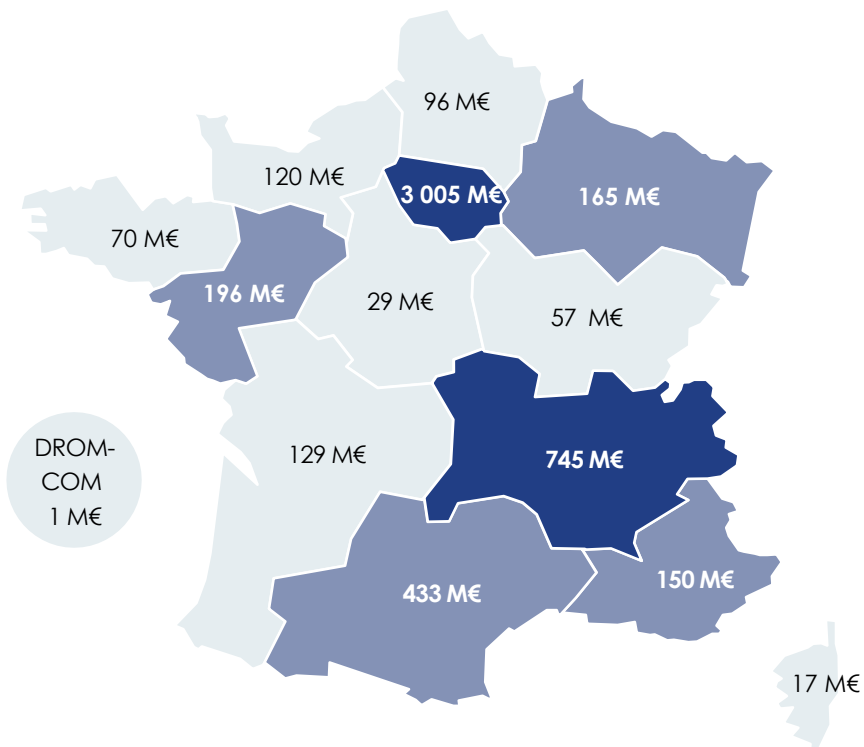
■ Nouveaux investissements

* Période 2009 - 2018

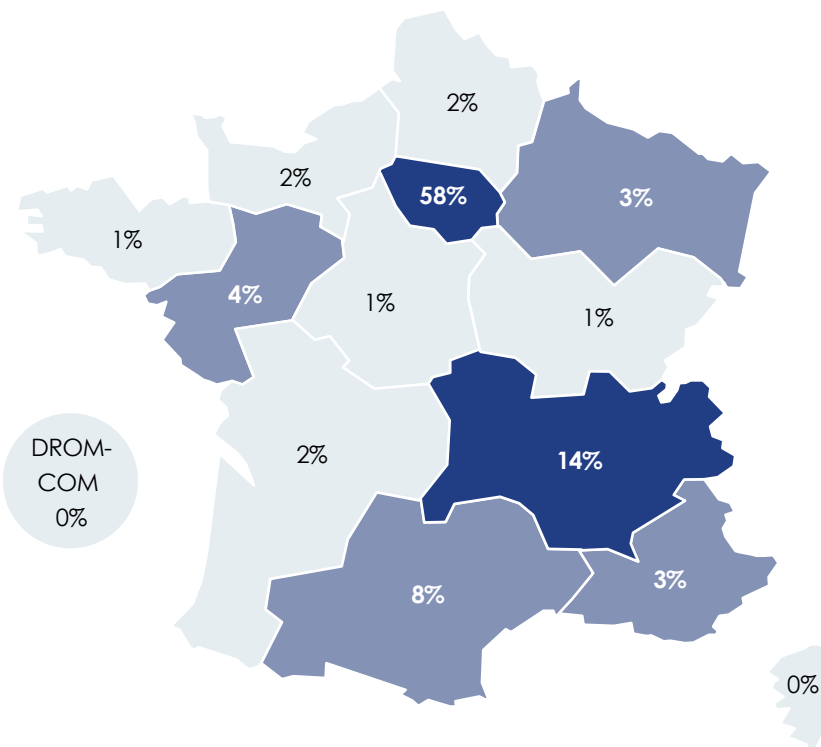
** Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise pendant 6 mois, quelque soit la société de gestion. Les flux suivants sont considérés comme des réinvestissements quelque soit la société de gestion. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les deux catégories.



5 213 M€ investis en France
*par le capital-investissement au S1 2019**



INVESTISSEMENTS EN MONTANTS
(EN M€)



POIDS DES MONTANTS INVESTIS
(EN %)

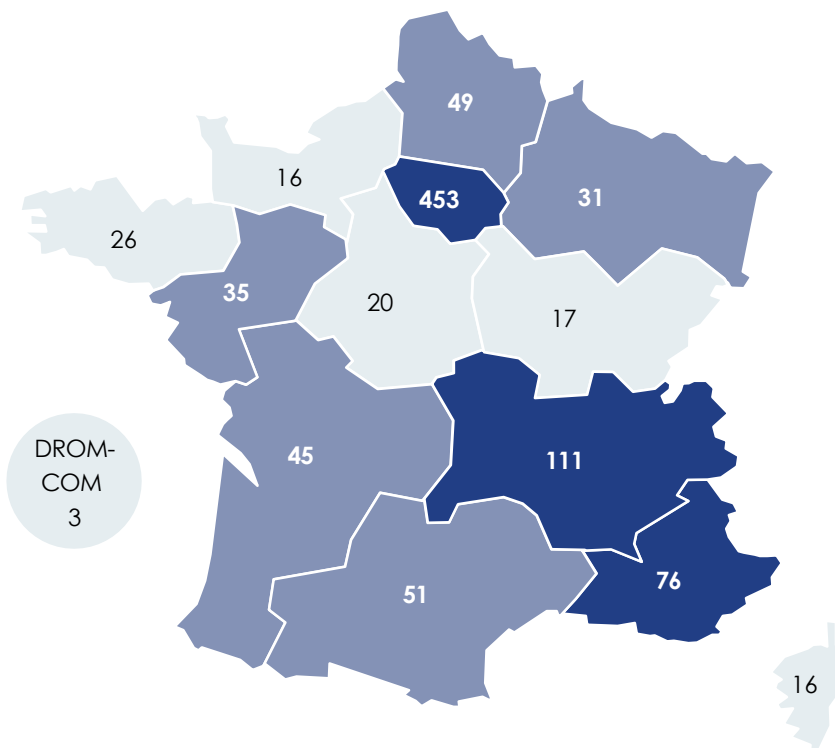
* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise

Source : France Invest / Grant Thornton

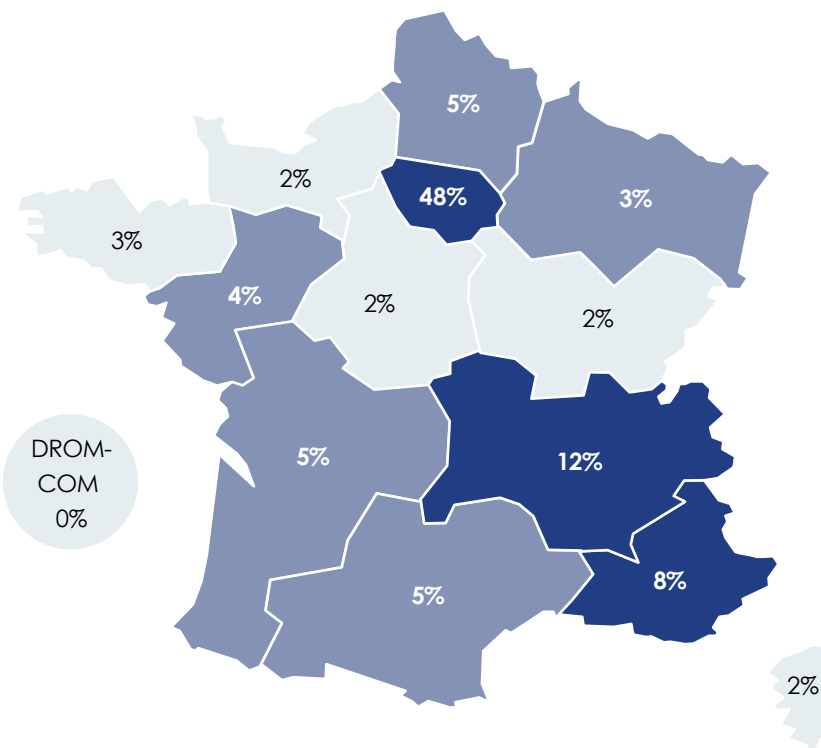
RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES



949 entreprises accompagnées en France
*par le capital-investissement au S1 2019**



**INVESTISSEMENTS EN NOMBRE
D'ENTREPRISES**



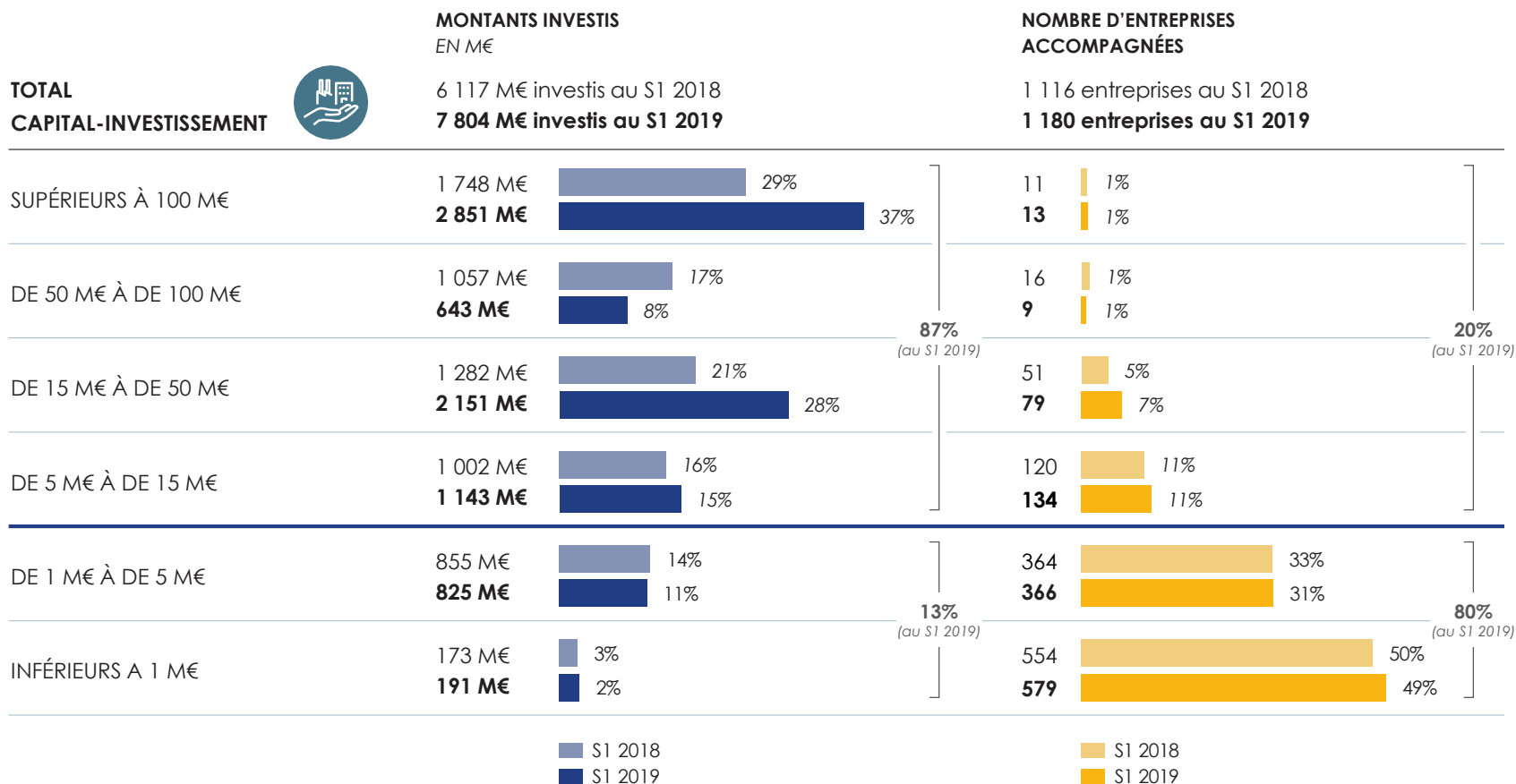
**POIDS DES INVESTISSEMENTS EN
NOMBRE D'ENTREPRISES (EN %)**

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

Source : France Invest / Grant Thornton



Plus de 900 entreprises ont reçu un total de 1 Md€ (tickets inf. à 5 M€), et 235 entreprises ont reçu un total de 6,8 Mds€ (tickets sup. à 5M€).





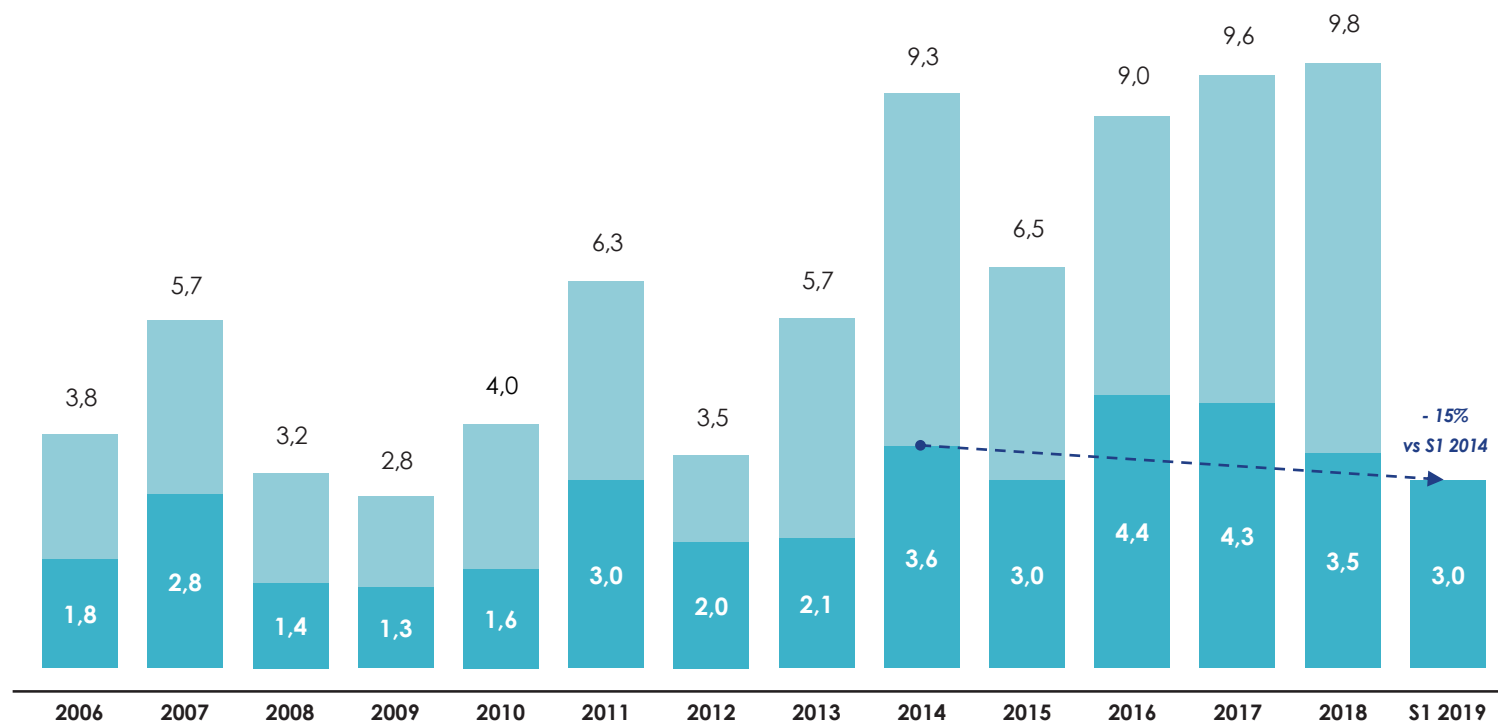
ANNEXE N°4

Détails des désinvestissements au S1 2019

BAISSE DES MONTANTS DÉSINVESTIS AU COÛT HISTORIQUE AU S1 2019



- 1^{er} semestre (disponible à partir de 2006)
 - 2^{ème} semestre
- En milliards d'euros -





ANNEXE

Rappel de la méthodologie



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 S2 2018 et S1 2019)
- ✓ 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





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 90% pour le 1^{er} semestre 2019 (241 répondants / 269 membres interrogés contre 88% au S1 2018)
- ✓ 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 310 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 : www.franceinvest.eu

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 800 collaborateurs dont 108 associés et directeurs 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.

Grant Thornton, l'instinct de la croissance. Plus d'informations : www.grant-thornton.fr

Contacts France Invest :

Simon PONROY - Responsable des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu

Julie DUBERNET - Économiste junior | j.dubernet@franceinvest.eu

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | a.sokpoh@franceinvest.eu

Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | l.zhang@franceinvest.eu

Estelle BARDY - Chargée d'études statistiques | e.bardy@franceinvest.eu

Contacts Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | thierry.dartus@fr.gt.com

Laëtitia KAPPAUF - Chargée Business Development | laetitia.kappauf@fr.gt.com

Chloé TIXIER - Analyste | chloe.tixier@fr.gt.com

Henri PIGNEROL - Analyste | henri.pignerol@fr.gt.com



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Groupe d'Audit et de Conseil, en France et dans le monde

- Audit
- Expertise Conseil
- Conseil Financier
- Conseil Opérationnel & Outsourcing
- Juridique et Fiscal

