

| S1 2020 |

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

33^{ème} édition
28 octobre 2020



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 2020

P.17

CAPITAUX LEVÉS S1 2020

P.6

ANNEXES

P.20

INVESTISSEMENTS S1 2020

P.11

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.30



S1 2020

LE CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS, SOUTIEN DE L'ÉCONOMIE PENDANT LA CRISE

CAPITAUX LEVÉS

7,4 Mds€

d'épargne levée,
(-7 % vs. S1 2019)

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

INVESTISSEMENTS

7,7 Mds€

investis
(-1% vs. S1 2019)

dans

1 050

entreprises.
(-11% vs. S1 2019)

DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

650

entreprises
(-12% vs. S1 2019)

ont été partiellement ou
totalement cédées.

Rappel S1 2019

8,0 Mds€

7,8 Mds€ dans
1 180 entreprises

748 entreprises
cédées



Un marché résilient avec 7,4 Mds€ levés

- ✓ **Maintien des levées de capitaux** à un haut niveau dans un contexte difficile (7,4 Mds€ vs. 8 Mds€ au S1 2019).
- ✓ **Progression des fonds de taille inférieure à 1 Md€** (76% des capitaux levés au S1 2020 vs. 53% au S1 2019) qui se dotent de moyens pour accompagner des PME et des ETI dans les années à venir.
- ✓ **Hausse des souscriptions des compagnies d'assurance, des personnes physiques et family offices, et des banques** au S1 2020.
- ✓ **La part des investisseurs étrangers est stable et élevée** par rapport à la moyenne annuelle des 10 dernières années (43% au S1 2020 contre 41% sur la période 2010-2019).

7,7 Mds€ investis dans plus de 1 000 start-up, PME et ETI

- ✓ Au S1 2020, **les montants investis et le nombre d'entreprises accompagnées restent à un haut niveau.**
- ✓ **3/4 des entreprises accompagnées au S1 2020 sont basées en France.** Le capital-investissement français poursuit également son ouverture à l'Europe (hors France) avec 30% des montants investis.
- ✓ **Le capital-innovation résiste bien avec 865 M€ investis dans 474 entreprises** (996 M€ investis dans 496 entreprises au S1 2019).

Plus de 650 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ Dans un marché incertain, **le nombre de cessions a diminué mais reste élevé.**
- ✓ **Les rachats par des industriels augmentent.**

CAPITAUX LEVÉS S1 2020

Dans un contexte difficile, le marché se montre résilient avec **7,4 Mds€** levés (-7% vs S1 2019).

Hausse des souscriptions des compagnies d'assurance, des personnes physiques et family offices, et des banques.

43% des levées proviennent d'investisseurs étrangers (41% sur la période 2010-2019).

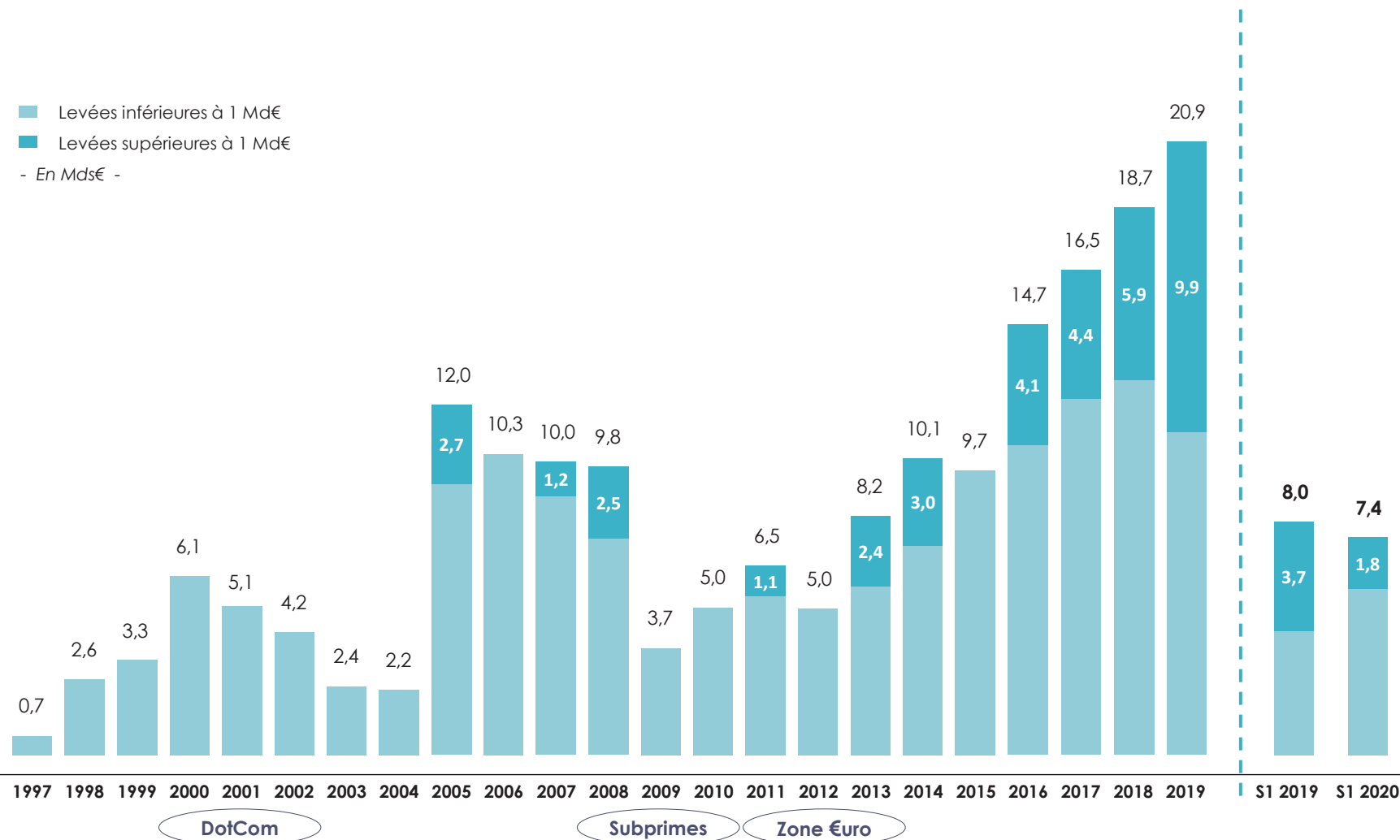
DANS UN CONTEXTE DIFFICILE, LE MARCHÉ SE MONTRE RÉSILIENT (-7% VS S1 2019).

CAPITAUX LEVÉS
S1 2020



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

- En Mds€ -



Source : France Invest / Grant Thornton



Hausse des souscriptions des compagnies d'assurance, des personnes physiques et family offices, et des banques au S1 2020.

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS LEVÉS * EN M€ - EN %	France	Étranger	VARIATION S1 2020 VS S1 2019
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		2 130 M€ - 29%			+ 43%
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		1 140 M€ - 15%			+ 0,3%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES **		1 054 M€ - 14%			+ 27%
BANQUES		998 M€ - 13%			+ 95%
FONDS DE FONDS		972 M€ - 13%			- 38%
SECTEUR PUBLIC		628 M€ - 8%			- 41%
FONDS SOUVERAINS		255 M€ - 3%			- 76%
INDUSTRIELS		199 M€ - 3%			- 7%

* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (45 M€).

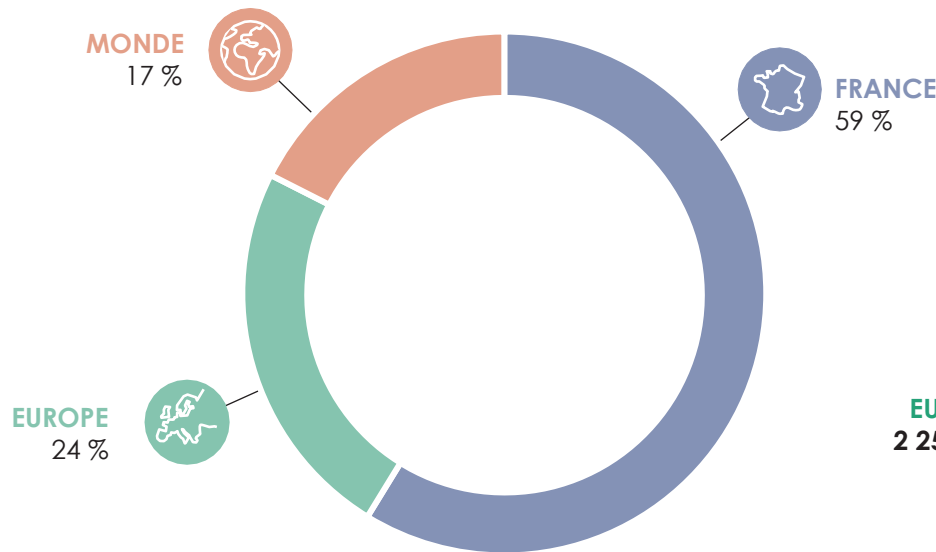
** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 6 M€ contre 82 K€ au S1 2019.



Les investisseurs étrangers représentent toujours une large part de la collecte au S1 2020 (43% contre 41% sur la période 2010-2019).

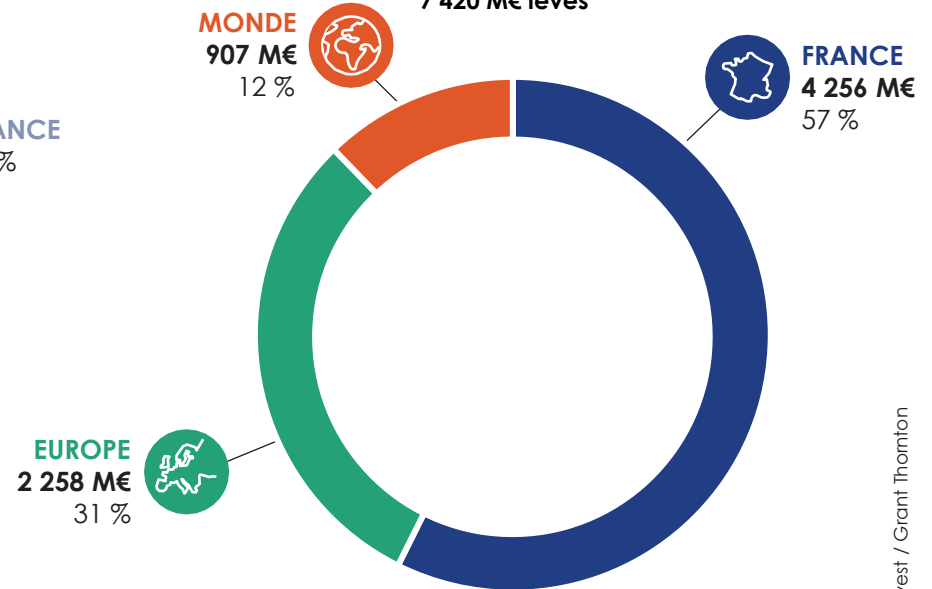
Poids annuel moyen sur 10 ans *

115 332 M€ levés sur la période



1^{er} semestre 2020

7 420 M€ levés



Rappel S1 2019

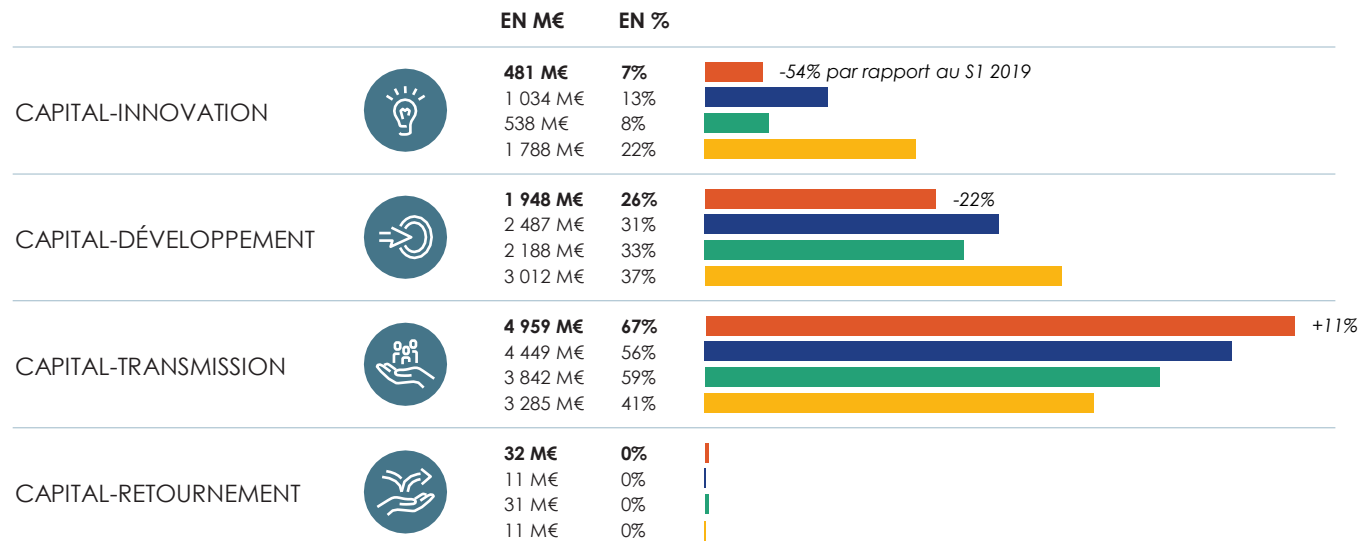
France : 4 061 M€ - Europe : 1 845 M€ - Monde : 2 075 M€
51% 23% 26%

* PÉRIODE 2010 -2019



Conformément aux données historiques, le capital-transmission concentre la majorité des intentions d'investissements.

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS



INVESTISSEMENTS S1 2020

7,7 Mds€ investis dans **1 050** entreprises.

3/4 des entreprises accompagnées au S1 2020 sont basées en France.

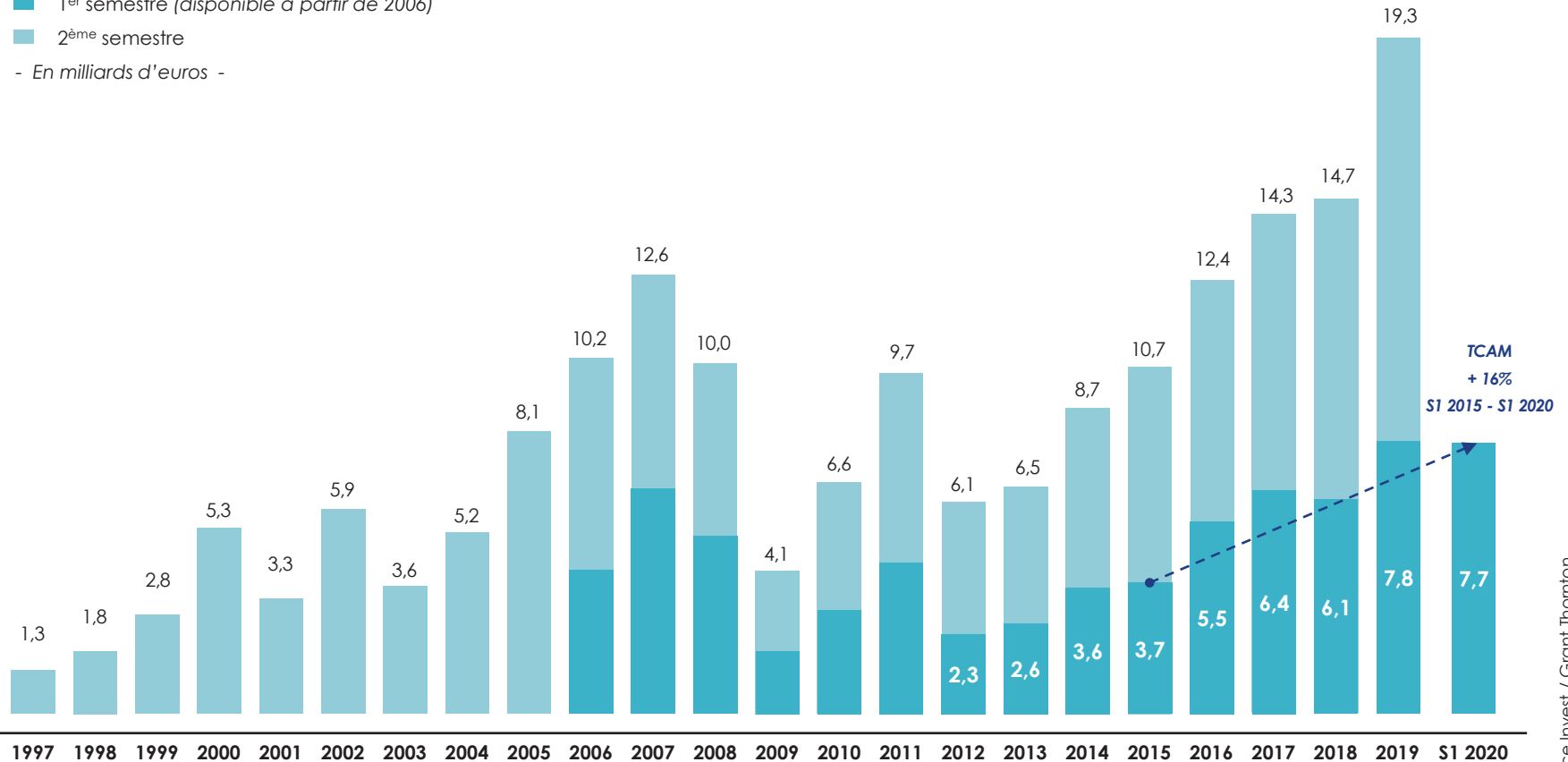
Les investissements en capital-innovation résistent.

AU S1 2020, LES MONTANTS INVESTIS RESTENT BIEN SUPÉRIEURS AUX NIVEAUX HISTORIQUES

INVESTISSEMENTS
S1 2020



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



Source : France Invest / Grant Thornton

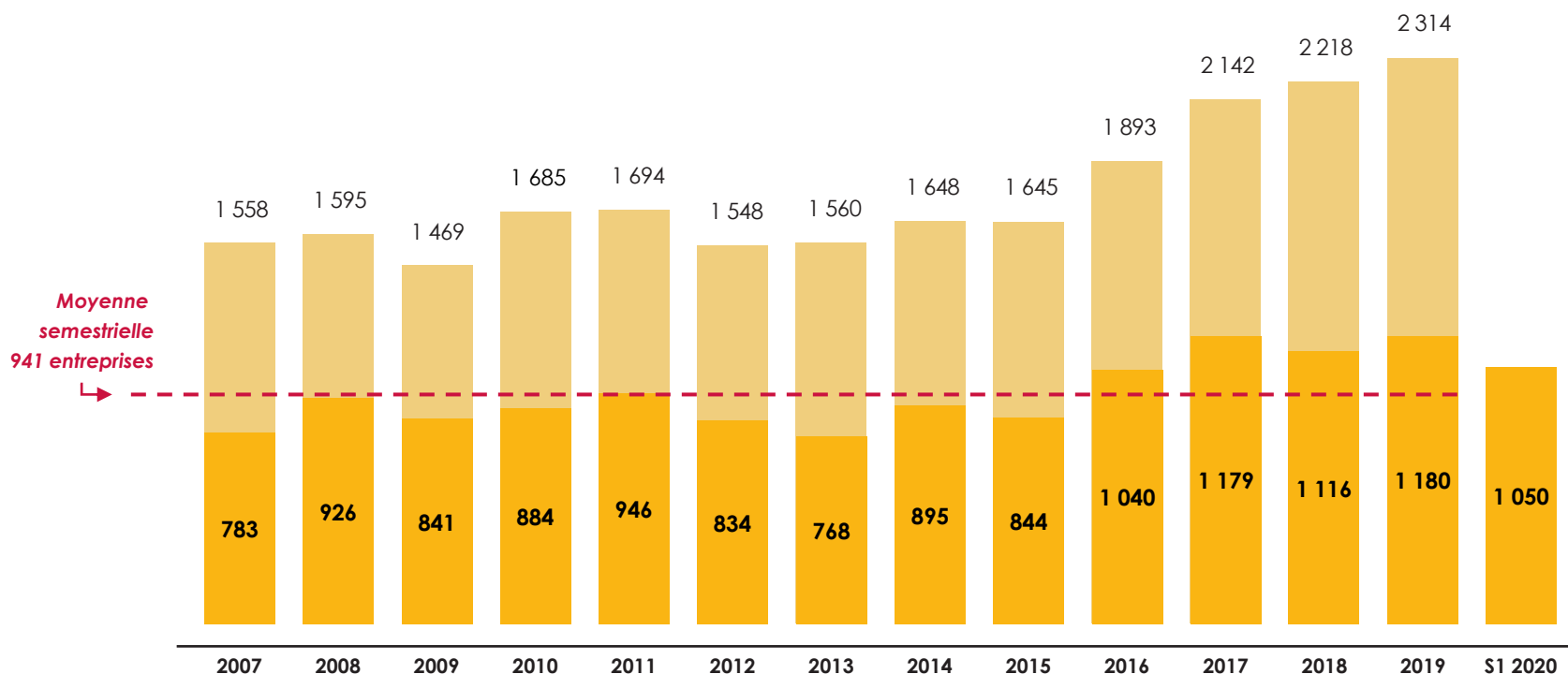
MALGRÉ LE CONTEXTE DE LA CRISE SANITAIRE, LE NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES RESTE À UN HAUT NIVEAU

INVESTISSEMENTS
S1 2020



- 1^{er} semestre
- 2^{ème} semestre

- En nombre d'entreprises accompagnées -

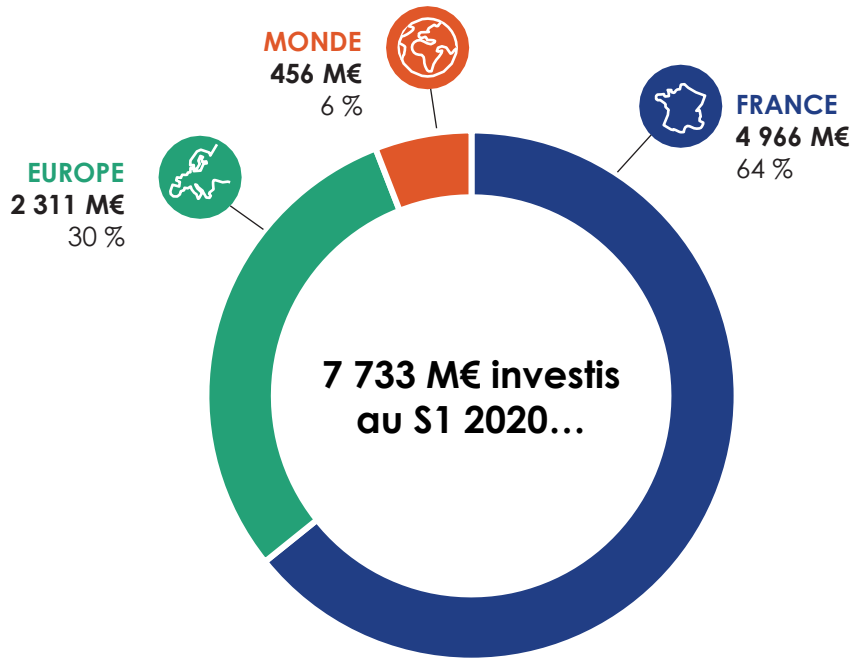


Source : France Invest / Grant Thornton



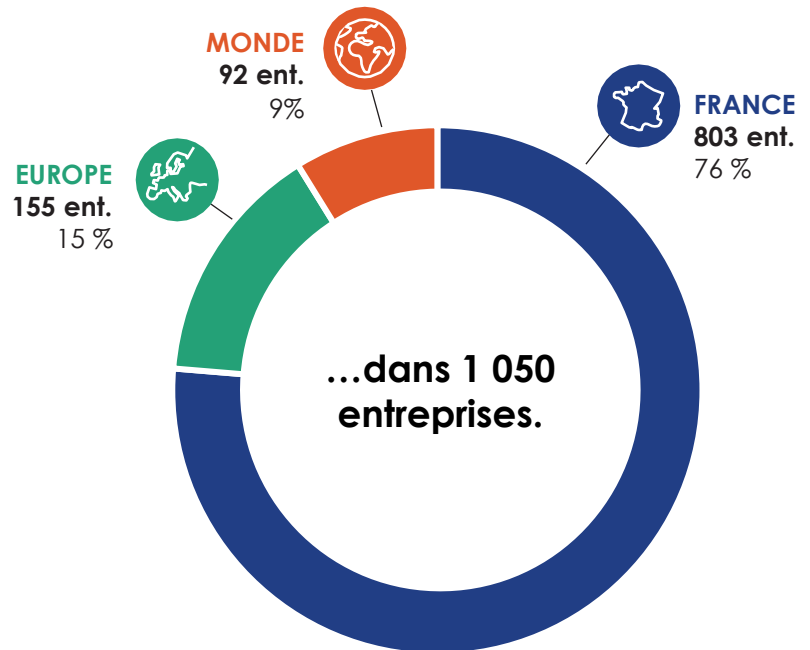
3/4 des entreprises accompagnées au S1 2020 sont basées en France.

La part des investissements en Europe (hors France) progresse (30% vs. 27% au S1 2019).



Rappel S1 2019

France : 5 213 M€ - Europe : 2 085 M€ - Monde : 506 M€
67% 27% 6%



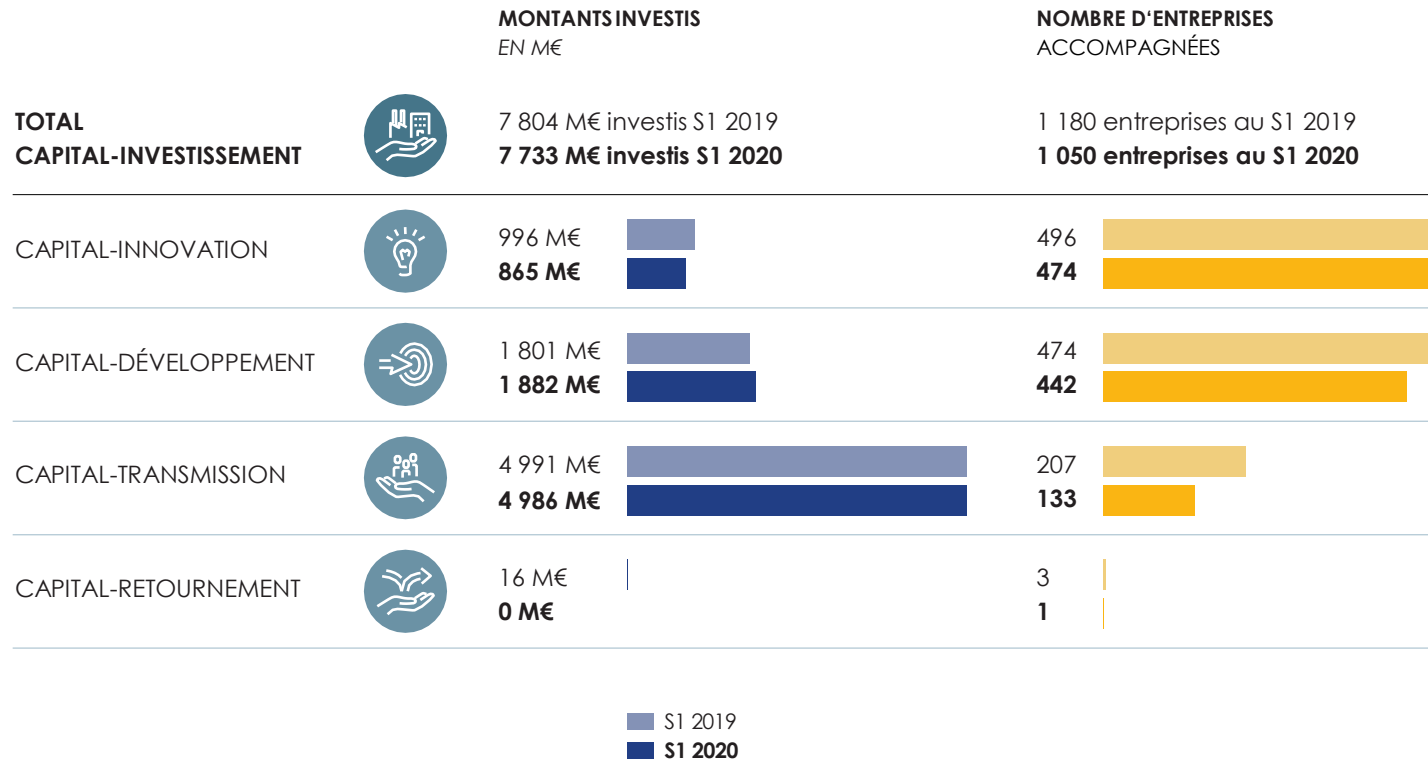
Rappel S1 2019

France : 949 ent. - Europe : 139 ent. - Monde : 92 ent.
80% 12% 8%



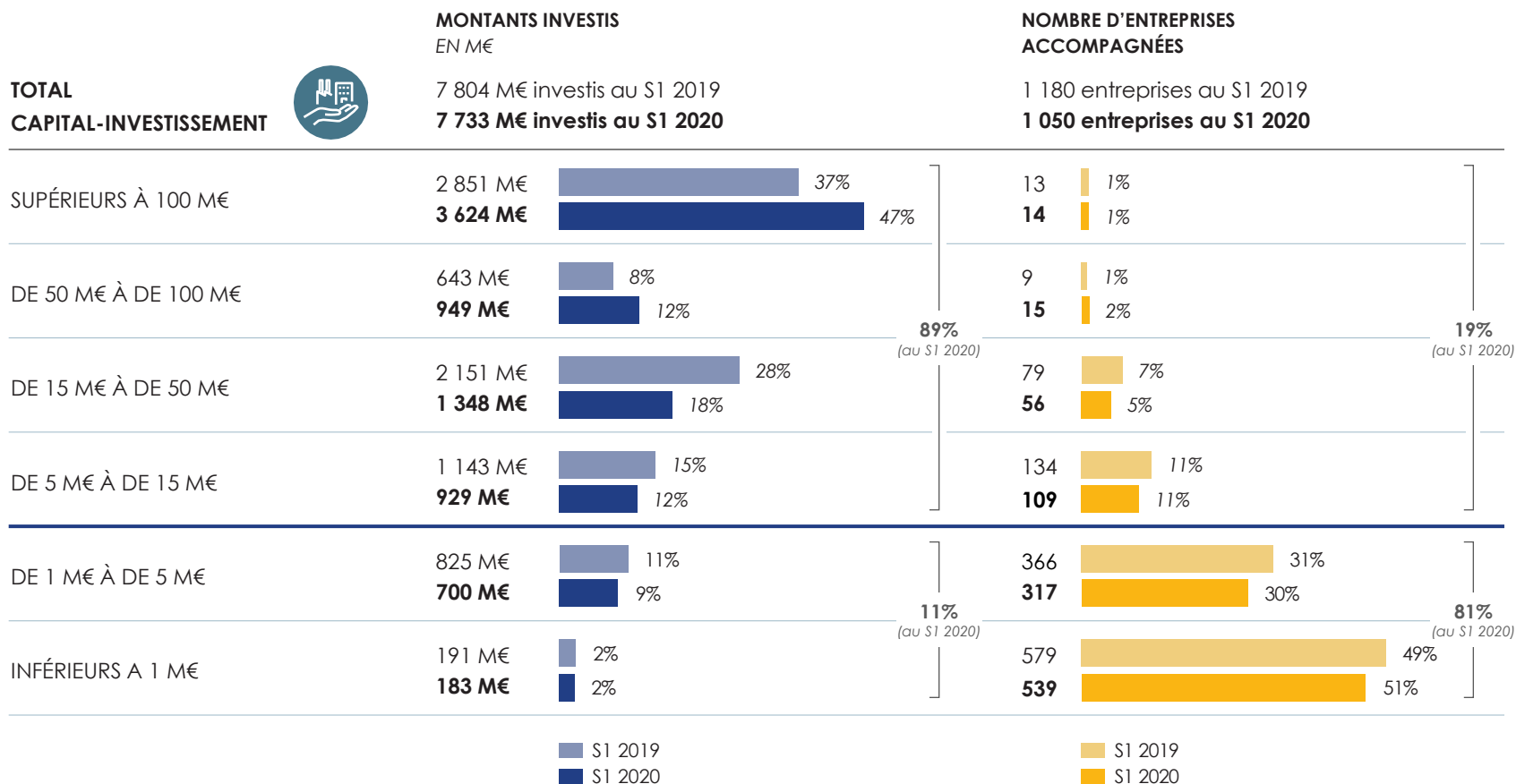
Au 1^{er} semestre 2020, les investissements en capital-innovation ont résisté.

Diminution des opérations en capital-transmission en nombre (-36% vs. S1 2019).





Au S1 2020, la part des tickets inférieurs à 5 M€ reste stable par rapport au S1 2019 (81% du total des investissements en nombre et 11% en montants vs. 80% et 13% respectivement au S1 2019).





DÉSINVESTISSEMENTS S1 2020

Plus de **650 entreprises** ont été partiellement ou totalement cédées.

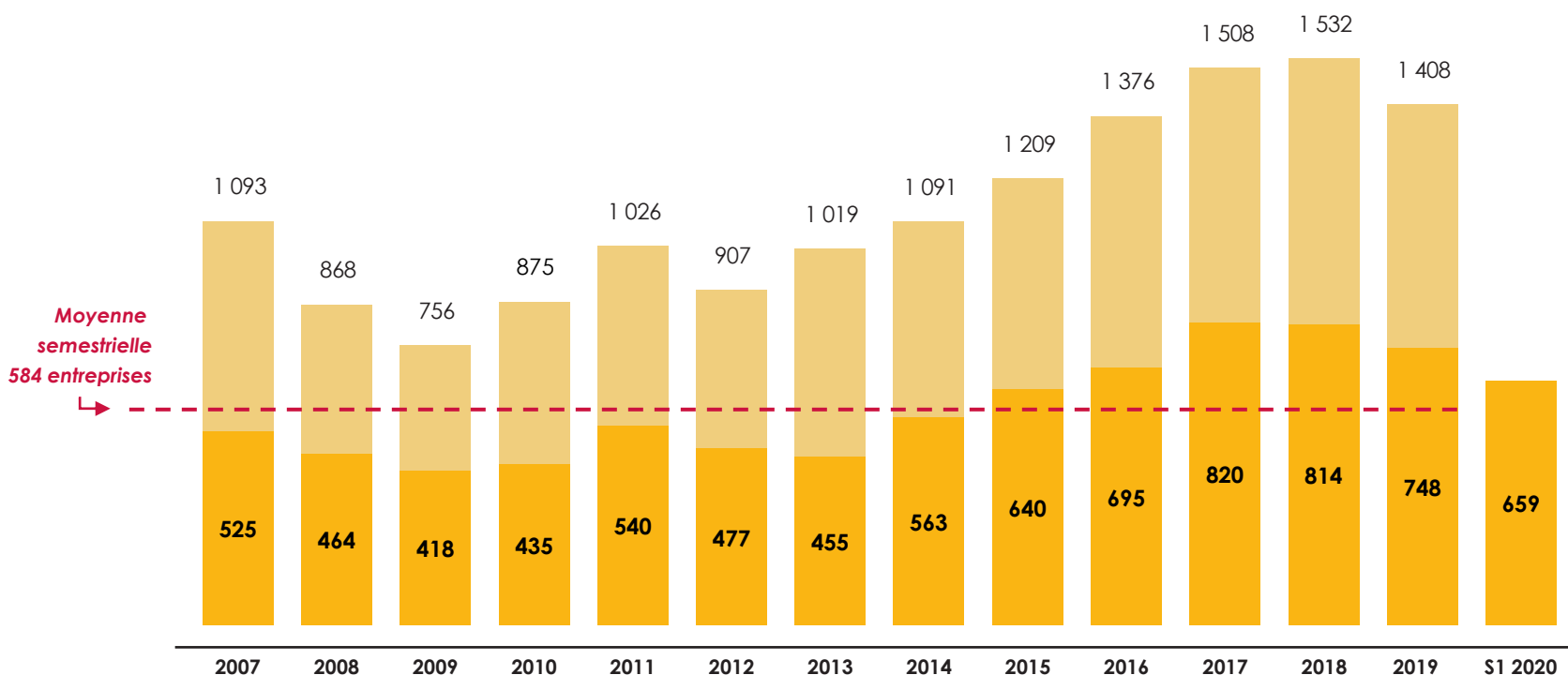
Hausse des rachats par des industriels

DANS UN MARCHÉ INCERTAIN, LE NOMBRE D'ENTREPRISES CÉDÉES A DIMINUÉ MAIS RESTE ÉLEVÉ



- 1^{er} semestre
- 2^{ème} semestre

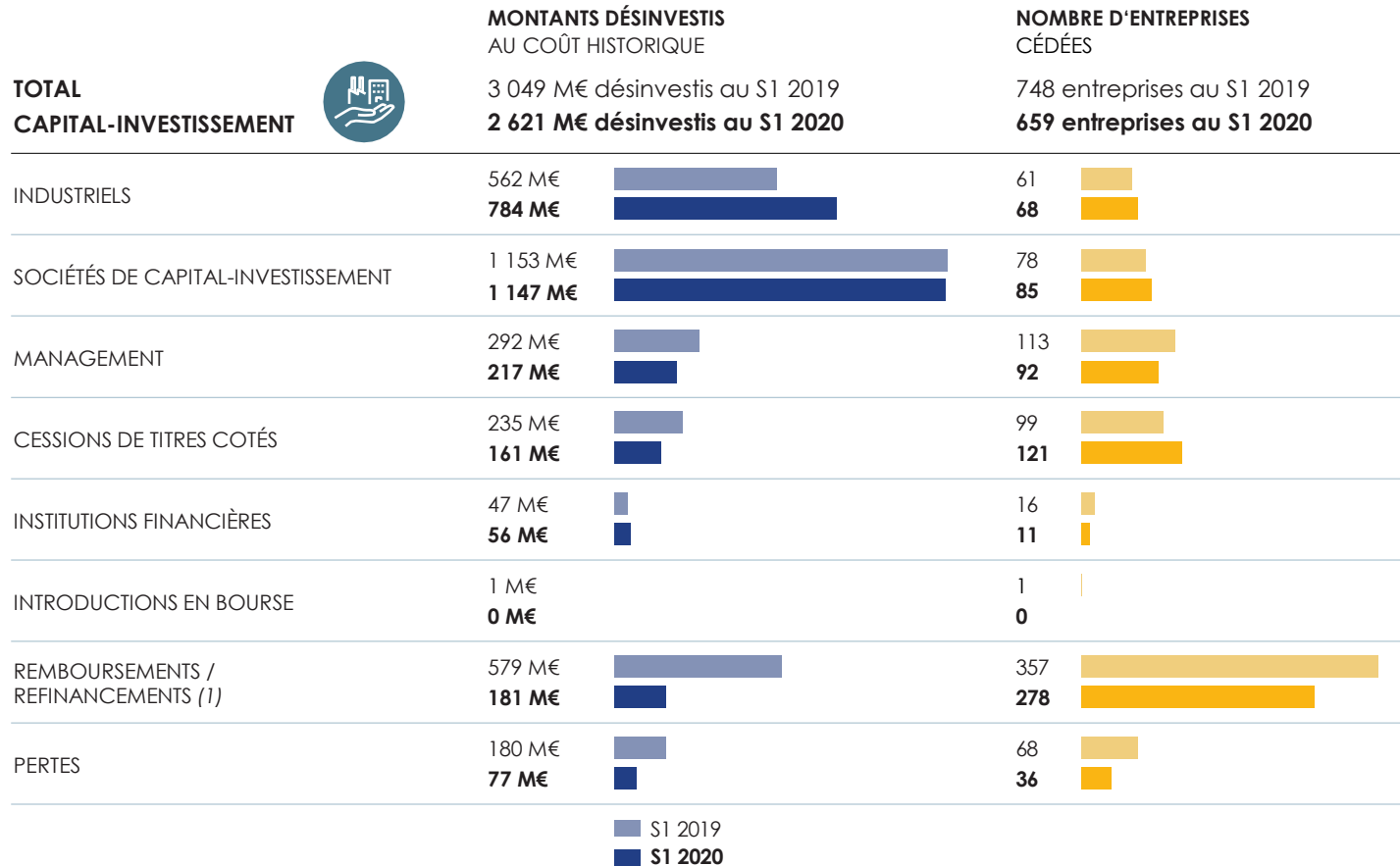
- En nombre d'entreprises cédées -





Les rachats par des industriels augmentent, signe que ces acteurs restent actifs sur le marché.

Diminution des opérations de « ré-endettement » (*remboursements/refinancements en baisse de 22%*).



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

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



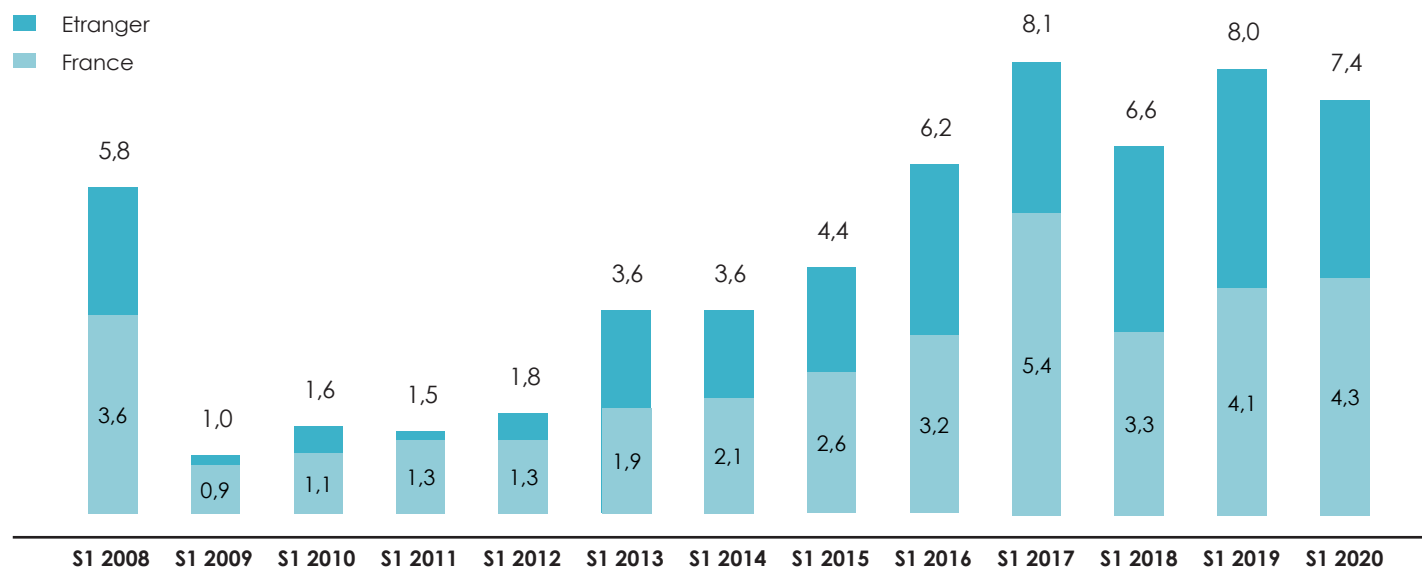
ANNEXE N°1

Chroniques statistiques

ÉVOLUTION DES LEVÉES SEMESTRIELLES DEPUIS LE S1 2008

	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	Var. S1 2019 / 20
Fonds levés (en millions d'euros)	5 828	1 041	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 233	8 095	6 598	7 981	7 420	-7%
Nombre de véhicules ayant levé	103	91	98	59	99	69	92	93	108	127	95	91	95	4%

Répartition des levées semestrielles par origine géographique depuis le S1 2008



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS SEMESTRIELS DEPUIS LE S1 2008

ACTIVITÉ – ANNEXE 1
S1 2020

	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	Var. S1 2019 / 20
Montants investis (en millions d'euros)	5 081	1 787	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	5 495	6 395	6 117	7 804	7 733	-1%
dont capital-innovation	281	358	282	316	227	274	378	383	507	571	809	996	865	-13%
dont capital-développement	970	703	817	1 484	895	623	1 036	1 290	1 765	1 617	1 610	1 801	1 882	4%
dont capital-transmission / LBO	3 734	636	1 780	2 406	1 085	1 625	2 172	2 059	3 221	4 193	3 693	4 991	4 986	0%
dont capital-retournement	79	30	76	77	73	71	19	17	2	13	5	16	0	-100%

	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	Var. S1 2019 / 20
Nombre d'entreprises soutenues	926	841	884	946	834	768	895	844	1 040	1 179	1 116	1 180	1 050	-11%
dont capital-innovation	240	237	233	232	207	244	223	284	359	458	441	496	474	-4%
dont capital-développement	423	427	484	518	482	381	528	442	521	552	483	474	442	-7%
dont capital-transmission / LBO	240	133	131	171	132	133	139	104	158	156	188	207	133	-36%
dont capital-retournement	21	18	18	7	13	10	5	14	2	13	4	3	1	-67%

ÉVOLUTION DES DÉSIGNVESTISSEMENTS SEMESTRIELS DEPUIS LE S1 2008



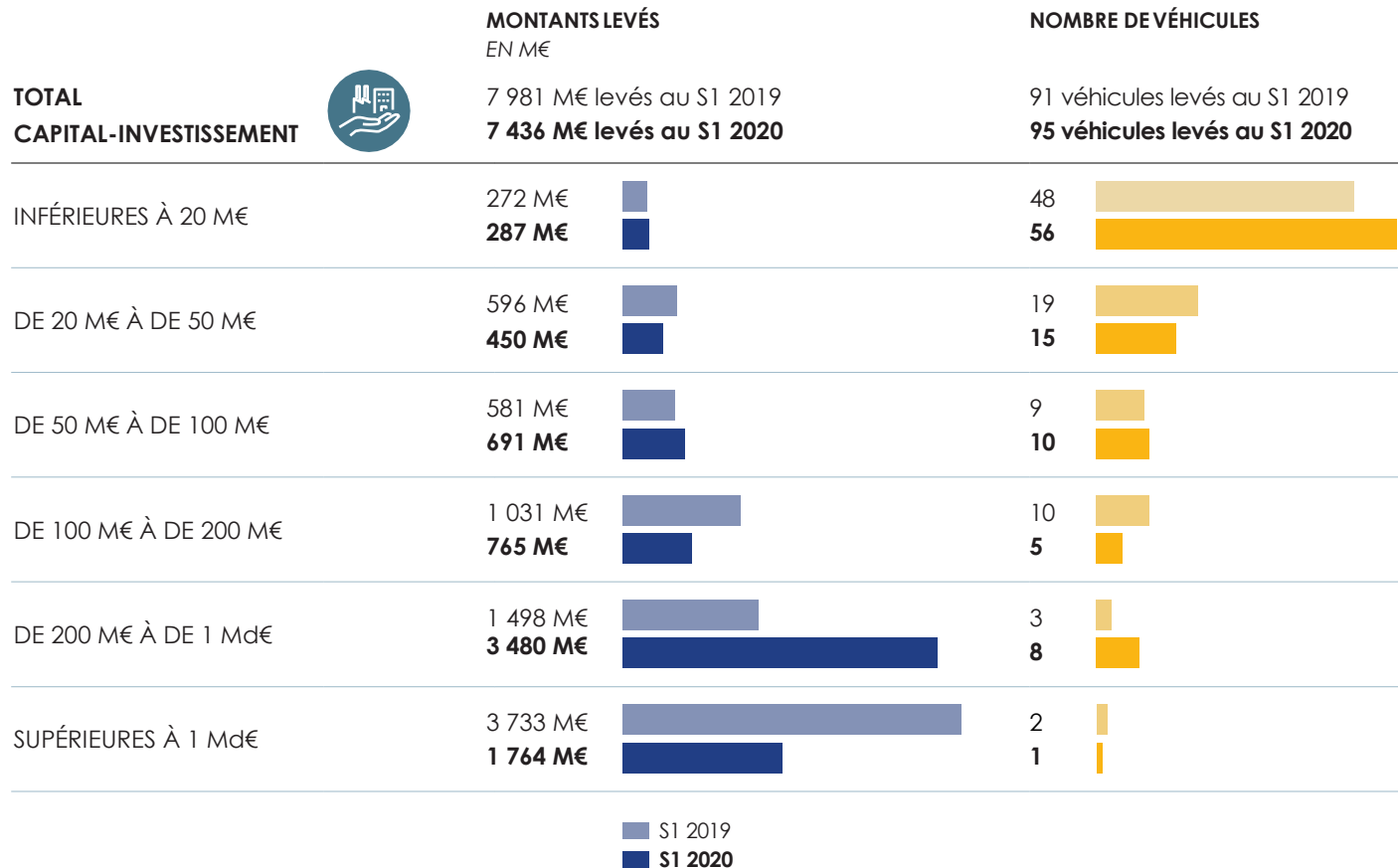
	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	Var. S1 2019 / 20
Montants désinvestis (en millions d'euros)	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 436	4 310	3 484	3 049	2 623	-14%
Nombre d'entreprises désinvesties	464	418	435	540	477	455	563	640	695	820	814	748	661	-12%



ANNEXE N°2

Détails des levées de capitaux au S1 2020

Les levées inférieures à 1 Md€ sont en progression au S1 2020.





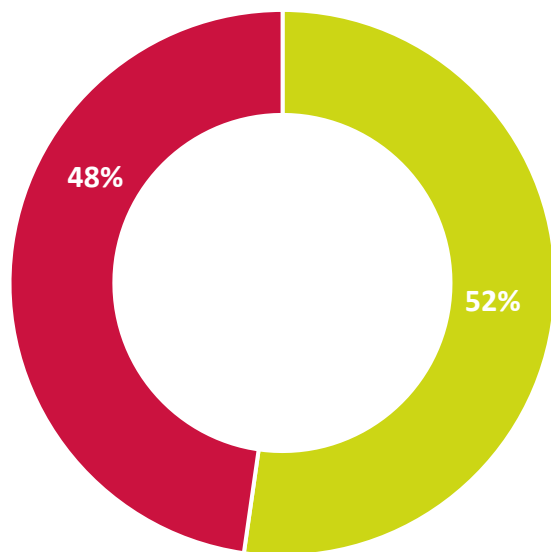
ANNEXE N°3

Détails des investissements au S1 2020

Au S1 2020, 68% des montants ont été investis des entreprises qui avait déjà ouvert leur capital à un membre de France Invest par le passé.

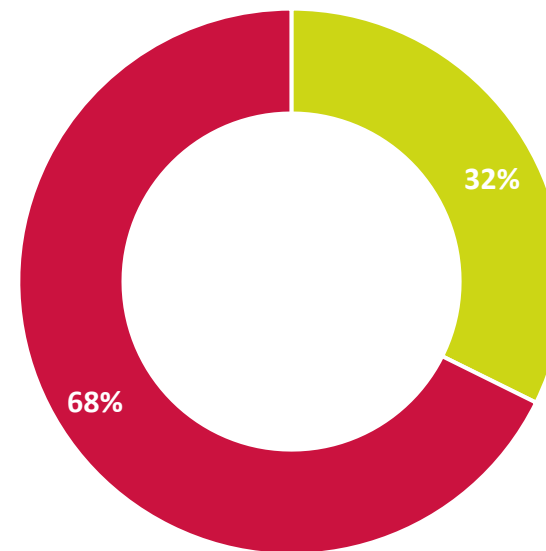
Poids annuel moyen sur 10 ans *

109 055 M€ investis sur la période



1^{er} semestre 2020

7 733 M€ investis



■ Réinvestissements

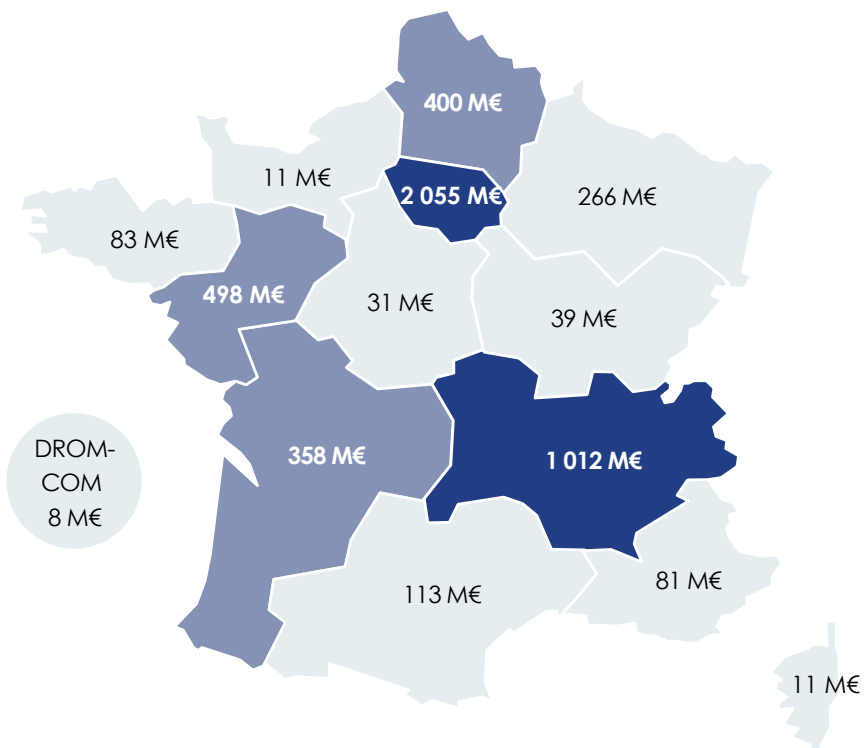
■ Nouveaux investissements

* Période 2010 - 2019

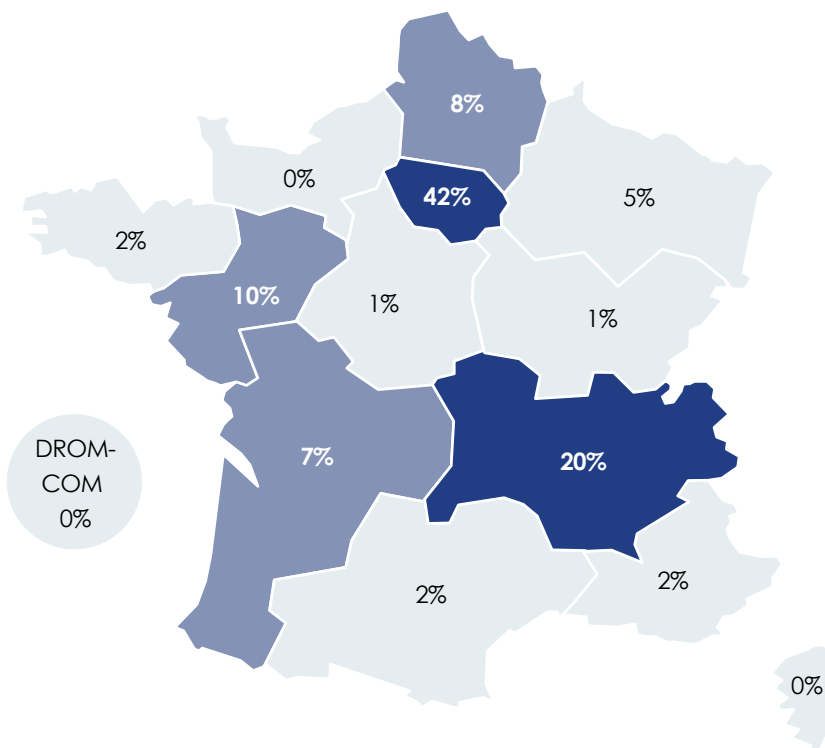
** Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise pendant 6 mois, quelque soit la société de gestion. Les flux suivants sont considérés comme des réinvestissements quelque soit la société de gestion. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans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

RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS INVESTIS

4 966 M€ investis en France
par le capital-investissement au S1 2020*



INVESTISSEMENTS EN MONTANTS
(EN M€)



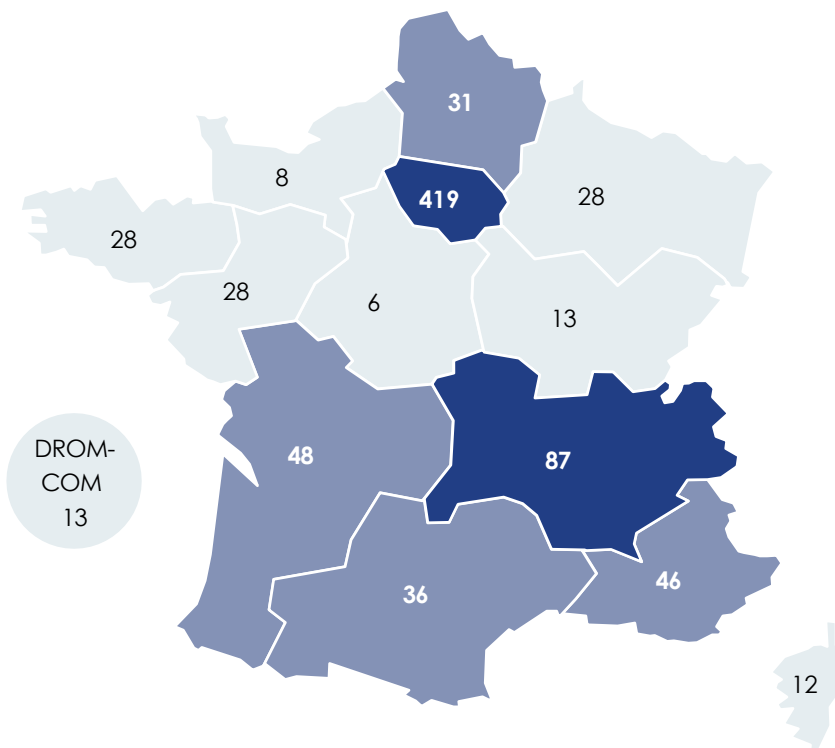
POIDS DES MONTANTS INVESTIS
(EN %)

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

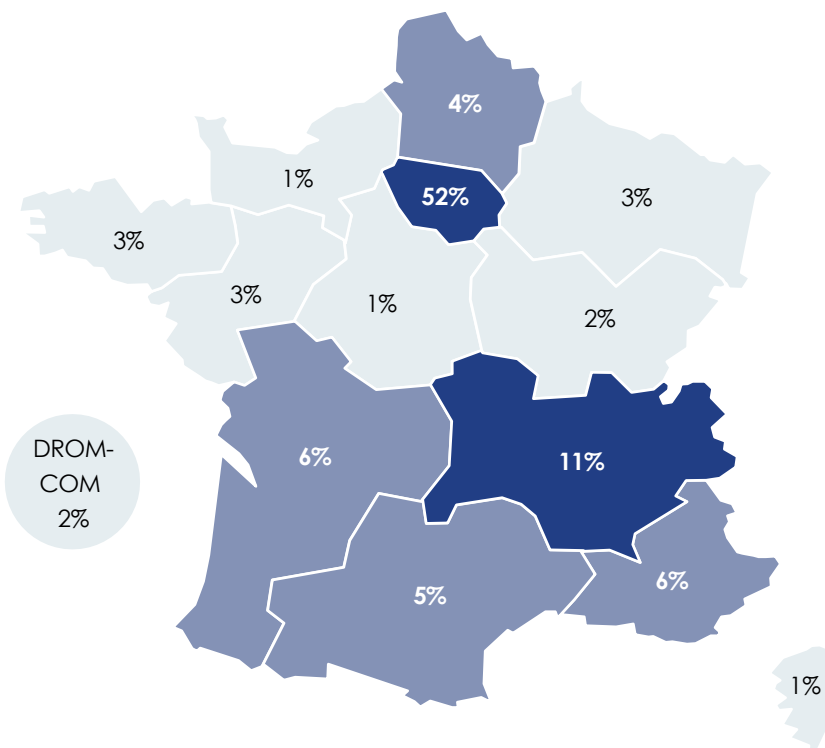
Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

803 entreprises accompagnées en France
par le capital-investissement au S1 2020*



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



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 2019 et S1 2020)
- ✓ 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 91% pour le 1^{er} semestre 2020 (260 répondants / 285 membres interrogés, contre 90% au S1 2019)
- ✓ 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 leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 2000 collaborateurs dont 127 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.

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

Contacts France Invest :

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

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

Alice NIVET - Chargée d'études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu

Lucas ROUHAUD - Chargé d'études économiques et statistiques | l.rouhaud@franceinvest.eu

Contacts Grant Thornton :

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

Pierre-Elie GASNIER - Analyste | pierre-elie.gasnier@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

