



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

1^{er} semestre 2016



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Le 13 octobre 2016

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS DE L'ACTIVITÉ DU S1 2016

Un volume d'activité très soutenu au cours du premier semestre 2016

- **Solidité des investissements à 5,5 milliards d'euros confirmant le redémarrage amorcé en 2014**
 - Nombre record d'entreprises soutenues au 1^{er} semestre depuis 2006.
 - Forte progression des montants investis (+47% par rapport au S1 2015). La hausse des volumes concerne les 3 principaux métiers du capital-investissement : le capital-innovation progresse de 32%, le capital-développement connaît une hausse de 37% de ses volumes et le capital-transmission atteint 3 156 M€ investis, soit une progression de 56%.
- **Semestre actif pour le marché des désinvestissements**
 - Marché des sorties très actif avec 695 entreprises désinvesties et 4 436 M€ désinvestis au coût historique (+46% par rapport au S1 2015) expliqué par le rebond des désinvestissements de taille importante.
 - Triplement des sorties en valeur auprès des industriels et activité soutenue auprès des sociétés de capital-investissement.
- **Forte progression des levées à 6,2 milliards d'euros portées notamment par une levée de taille importante**
 - Forte contribution des compagnies d'assurance françaises et étrangères (29%), et des levées à l'étranger auprès des fonds souverains et des fonds de fonds (28%), en lien avec une levée de fonds supérieure à 1 Md€.
 - Les levées du 1^{er} semestre 2016 se concentrent à hauteur de 71% sur les levées de taille supérieure à 200 M€. Ces dernières représentent également 90% des levées de fonds d'origine étrangère.

L'ORGANISATION DU PARTENARIAT AFIC - GRANT THORNTON

Revue de la méthodologie
par le Comité scientifique de l'AFIC

Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé afic-data.com
- ✓ **Un taux de réponse de 92% pour le S1 2016** (228 répondants / 248 membres interrogés) couvrant 99,3% des montants levés et 99,8% des montants investis sur l'année 2015
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes

Elaboration de la méthodologie, collecte et traitement
de l'information par l'AFIC *(Partie 1)*

Principes de traitement

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

L'ORGANISATION DU PARTENARIAT AFIC - GRANT THORNTON

Elaboration de la méthodologie, collecte et traitement de l'information par l'AFIC

(Partie 2)

Objectifs

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

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

Travaux et conclusions

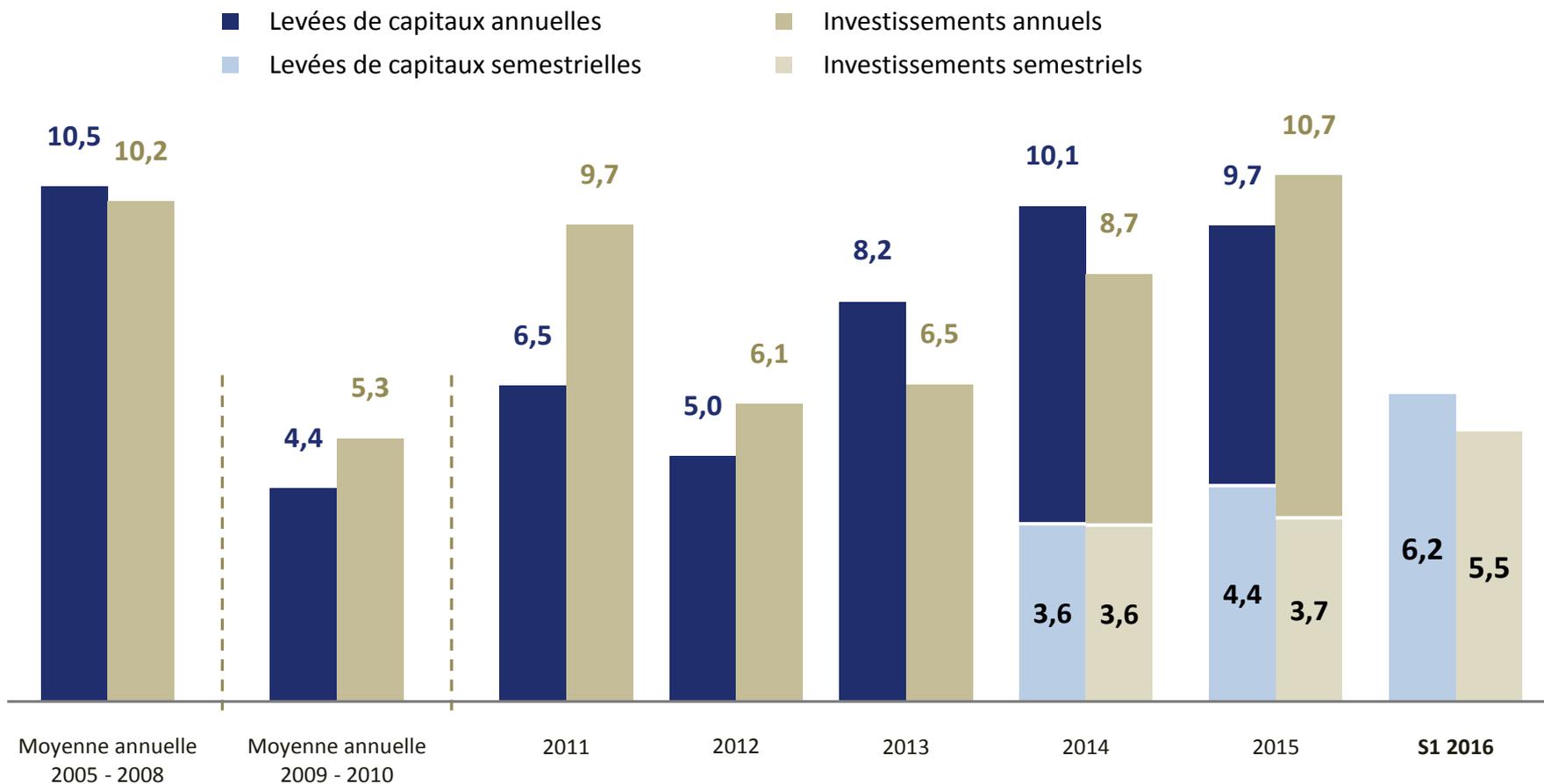
- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2015 et S1 2016)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de l'AFIC puis mise à jour de la base de données si nécessaire

CHIFFRES CLÉS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2016

ÉVOLUTION DES LEVÉES ET DES INVESTISSEMENTS DEPUIS 2005

La tendance de rebond observée depuis 2012 se confirme (en milliards d'euros)



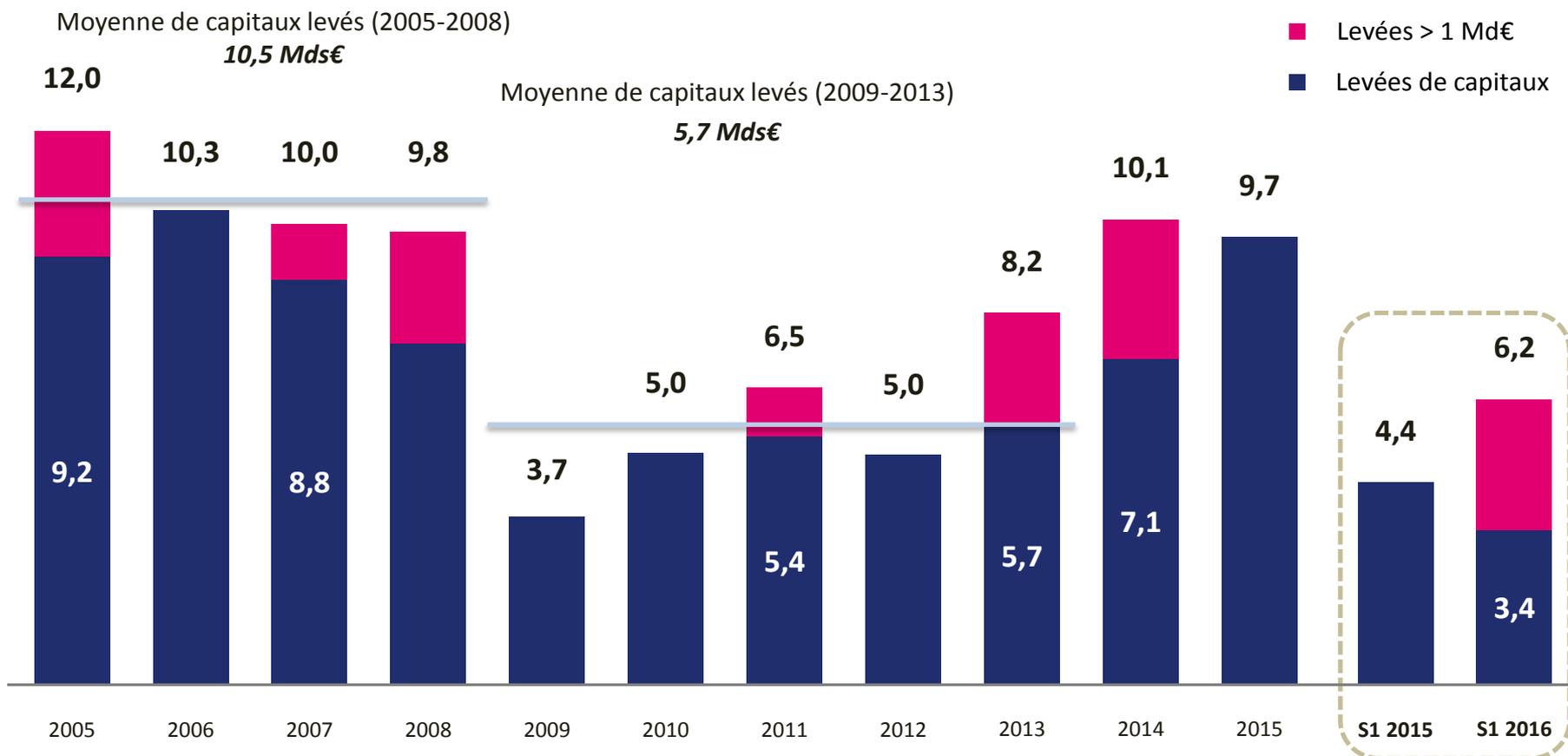
Source : AFIC / Grant Thornton

LES CAPITAUX LEVÉS

PAR LE CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2016

ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX ENTRE 2005 ET S1 2016

Progression des levées semestrielles liée à une levée de taille importante (Mds€)



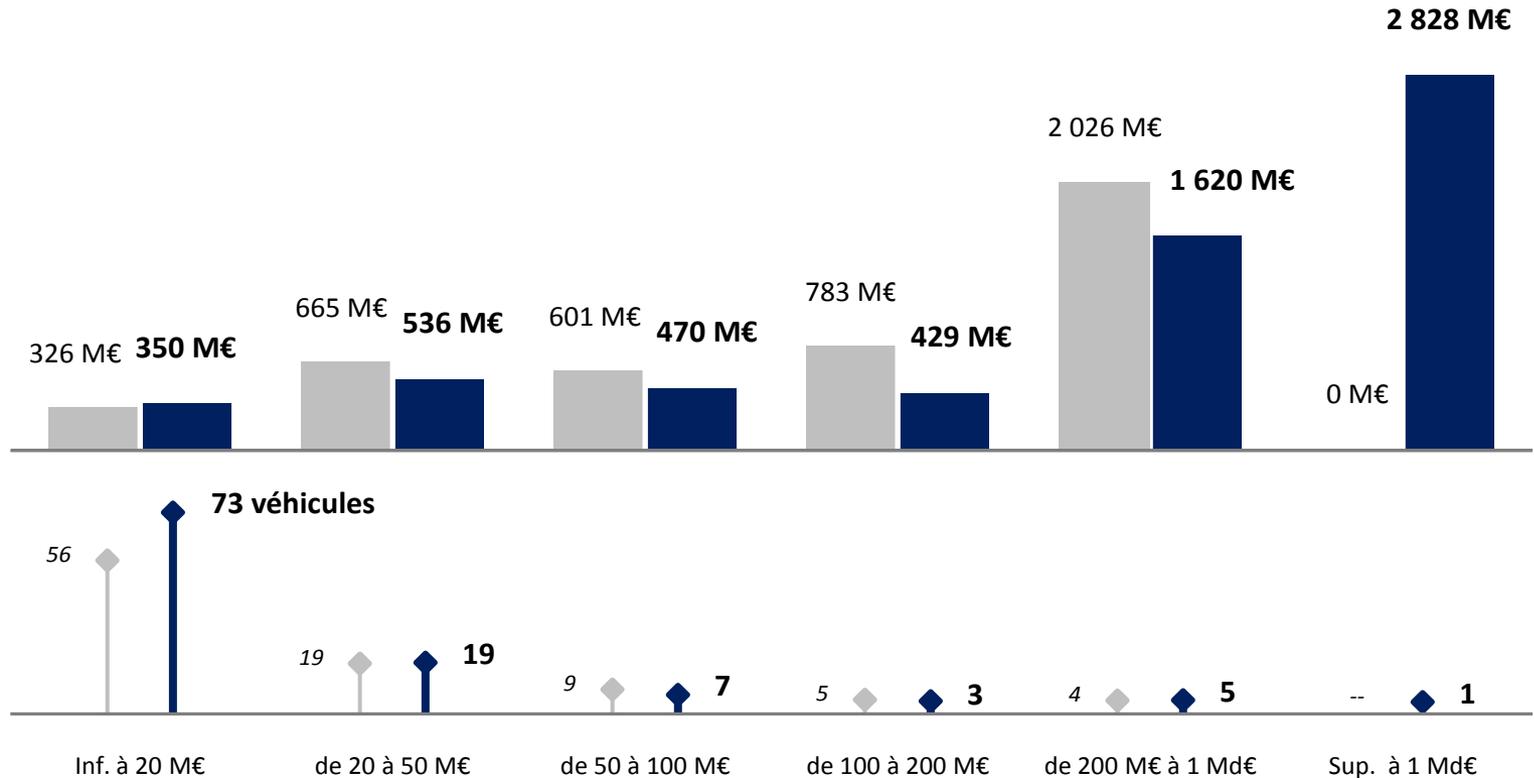
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DE LEVÉES

La levée exceptionnelle porte la hausse des engagements du semestre

6 233 M€ levés

4 401 M€ au S1 2015



par 108 véhicules

93 véhicules au S1 2015

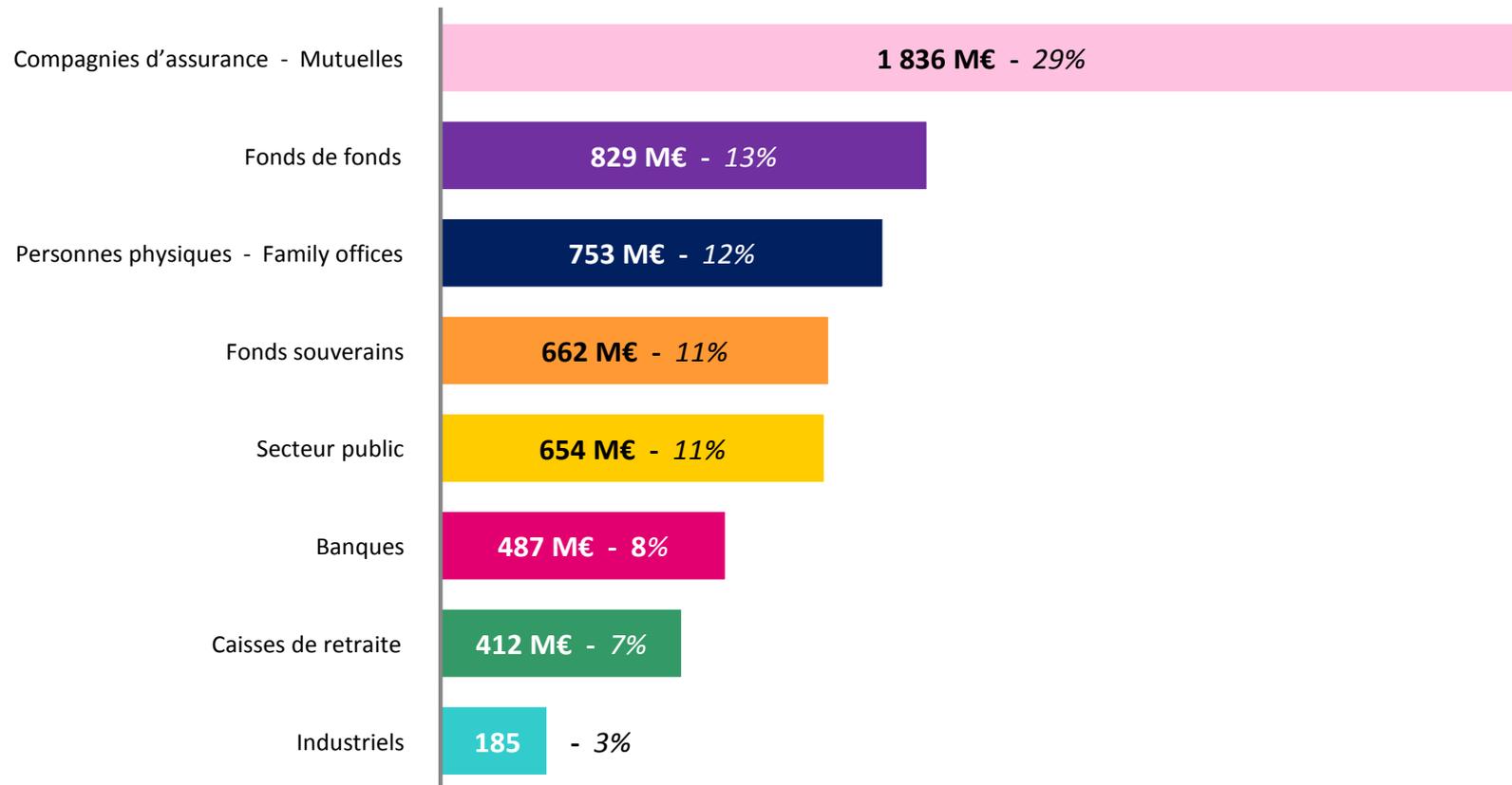
S1 2015 S1 2016



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR *

Forte contribution des assureurs dans les levées du semestre

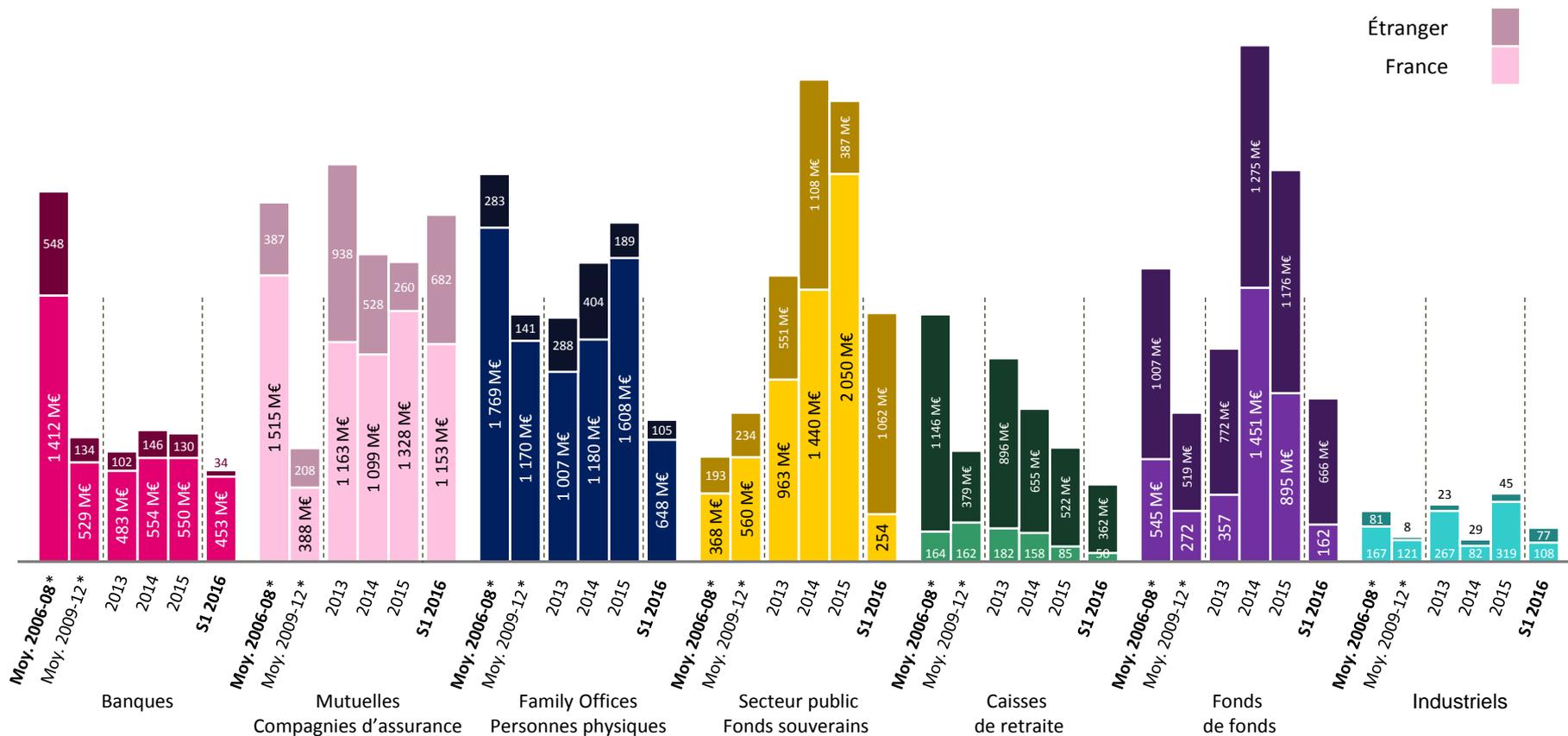


* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (415 M€).

Source : AFIC / Grant Thornton

LEVÉES DE CAPITAUX PAR PRINCIPAUX TYPES DE SOUSCRIPTEUR

Progression des souscriptions auprès des assureurs et des fonds souverains étrangers

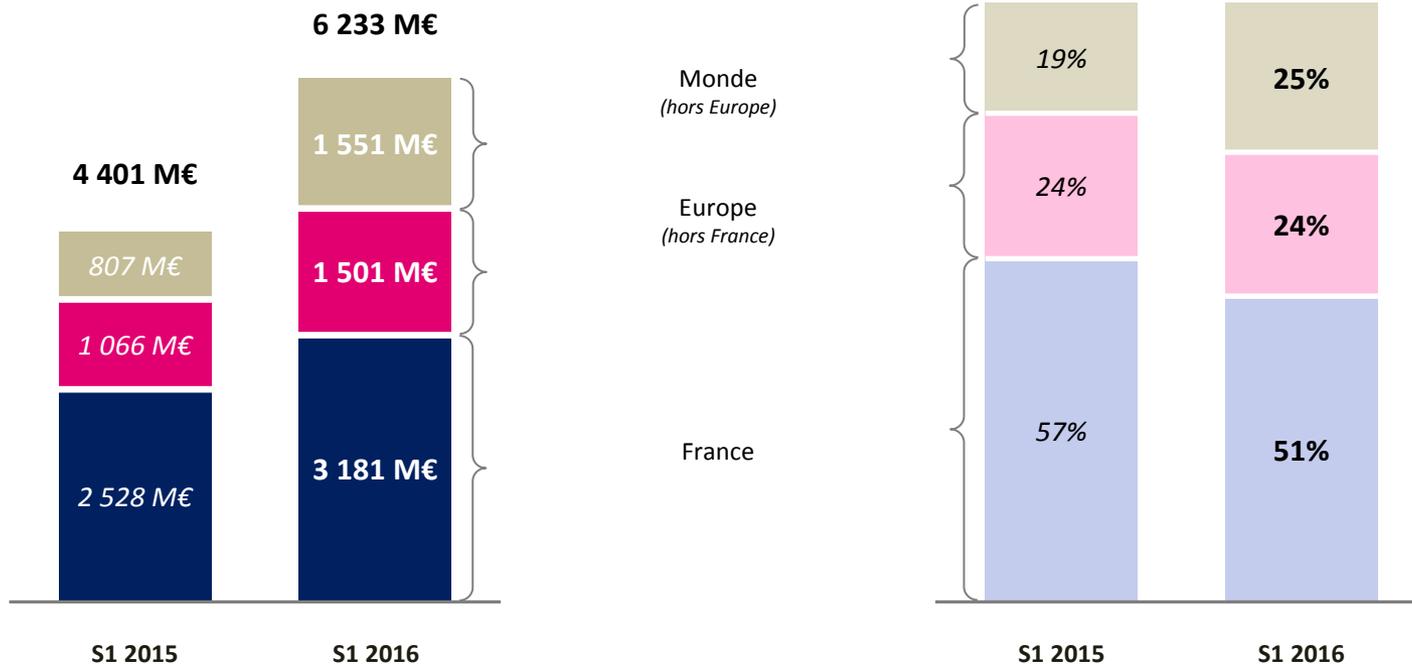


* Moyenne annuelle

Source : AFIC / Grant Thornton

ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX

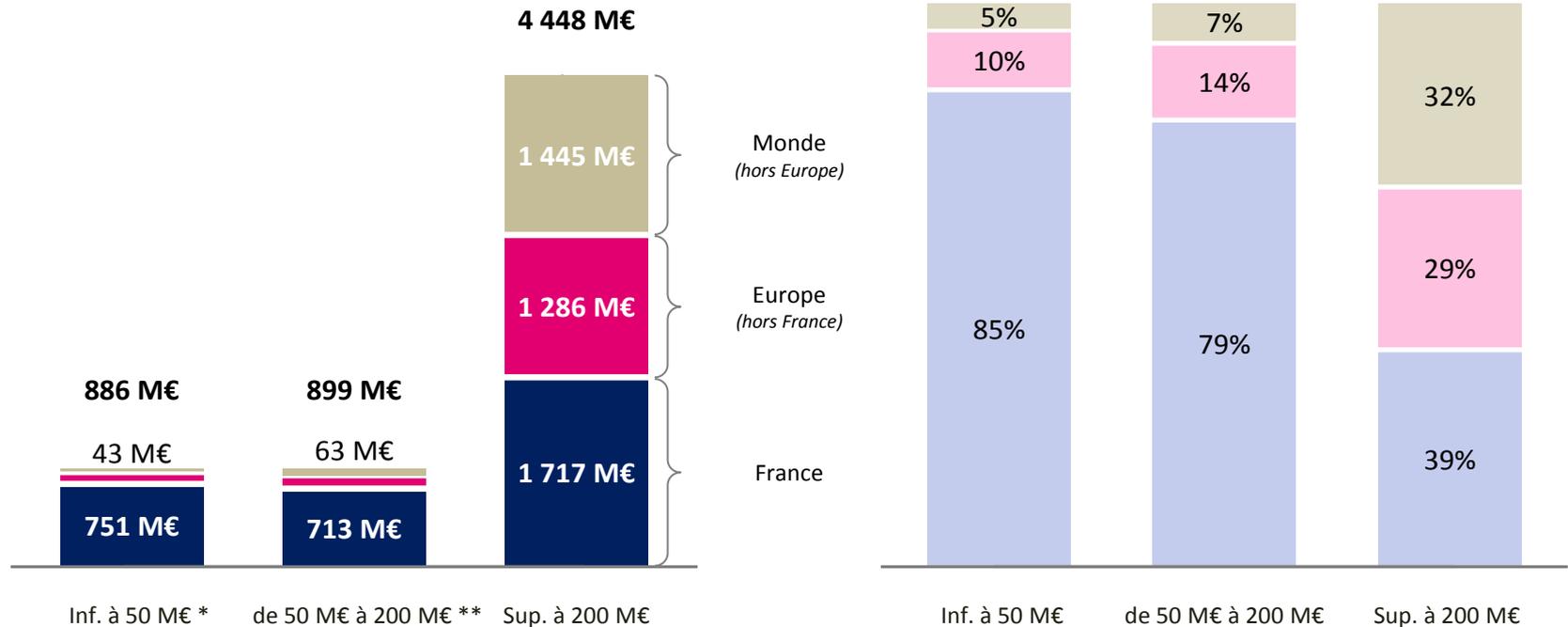
Progression de la part des levées à l'étranger, et plus particulièrement hors Europe



Source : AFIC / Grant Thornton

ORIGINE DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DES LEVÉES

Les levées de plus de 200 M€ concentrent 90% des capitaux provenant de l'étranger

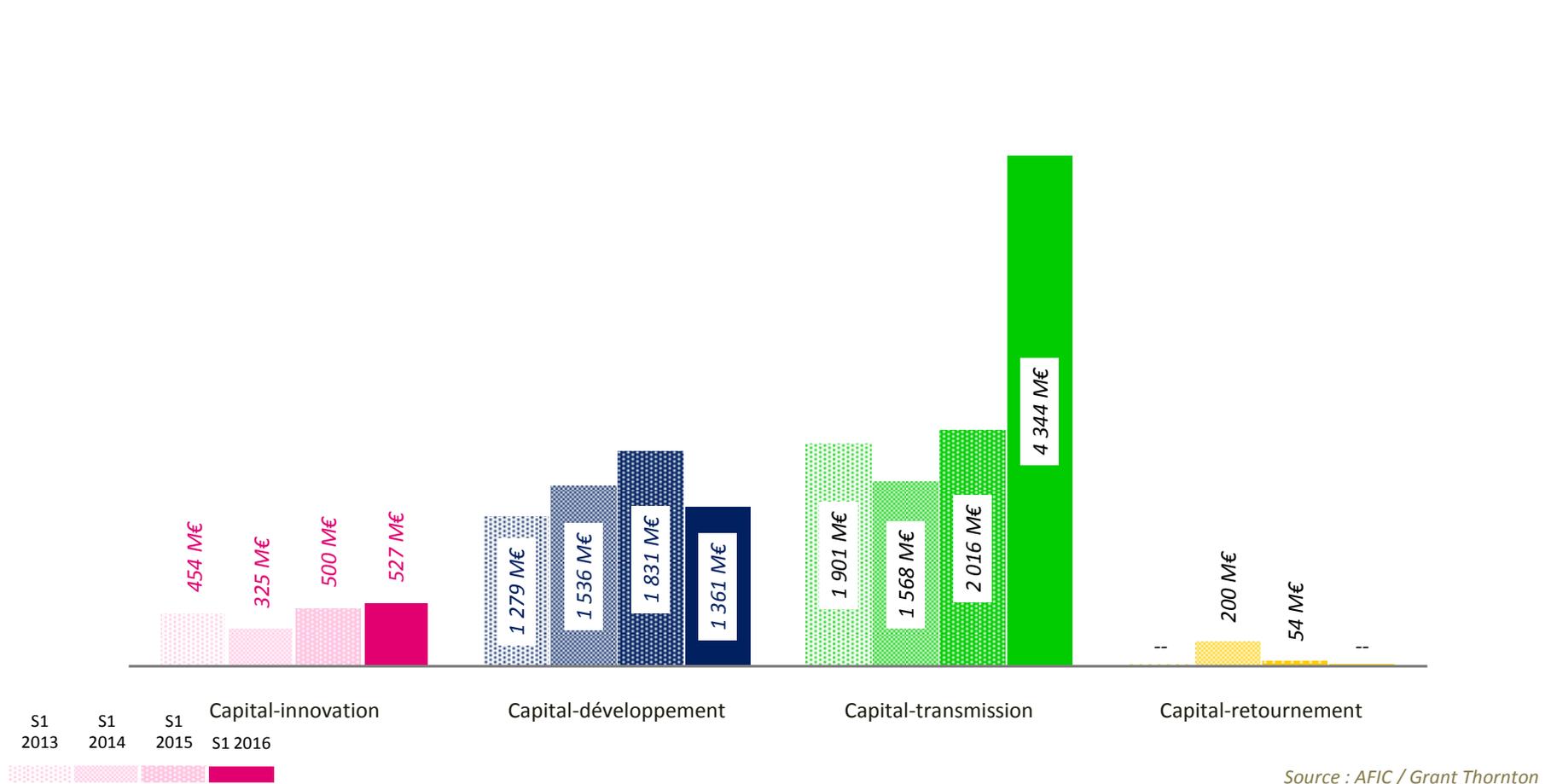


* 92 M€ levés en Europe hors France. ** 123 M€ levés en Europe hors France.

Source : AFIC / Grant Thornton

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS PAR MÉTIER

Progression des levées sur le capital-transmission en lien avec la levée importante

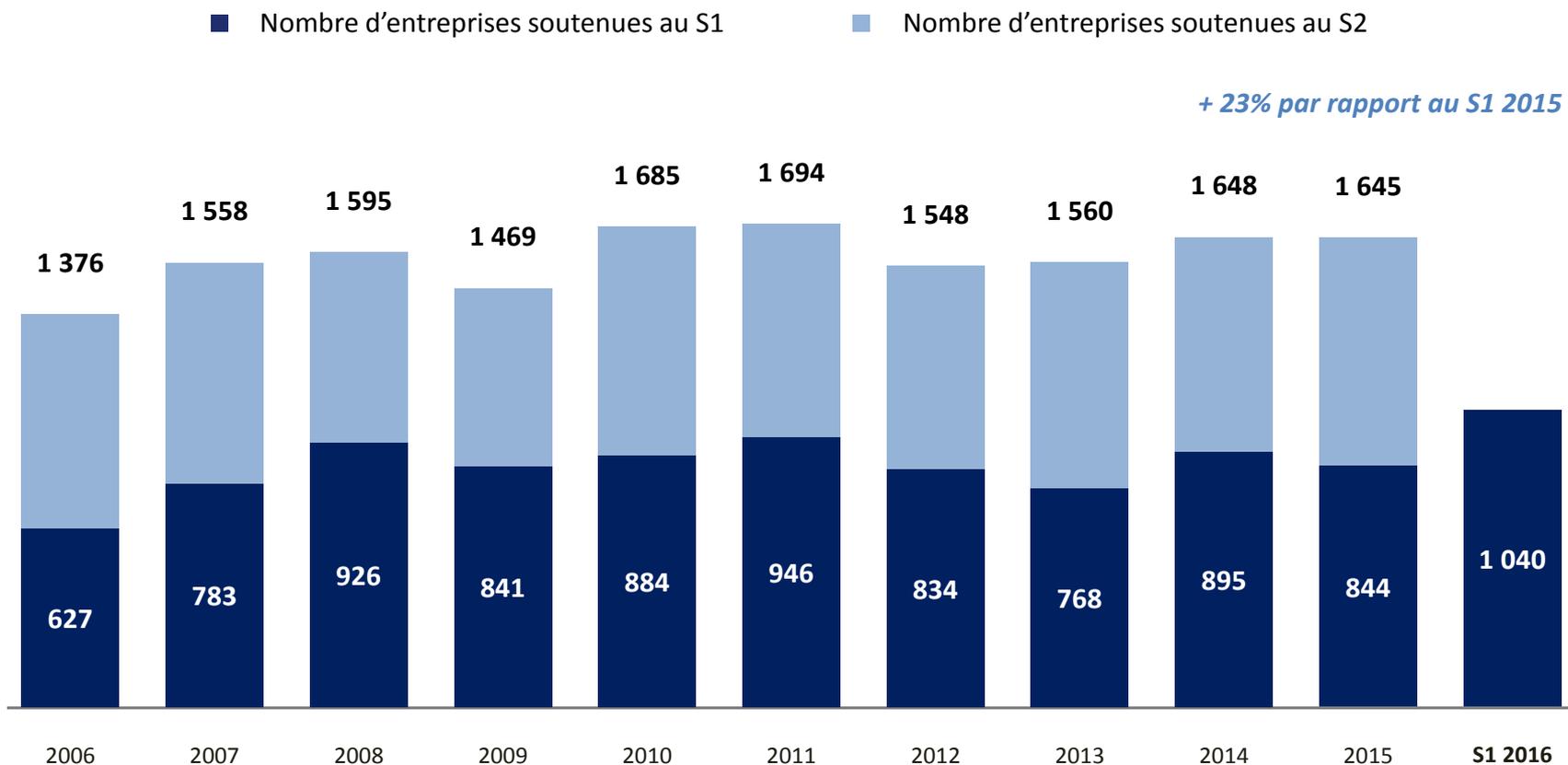


LES INVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2016

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS

Un nombre record d'entreprises soutenues au 1^{er} semestre depuis 2006

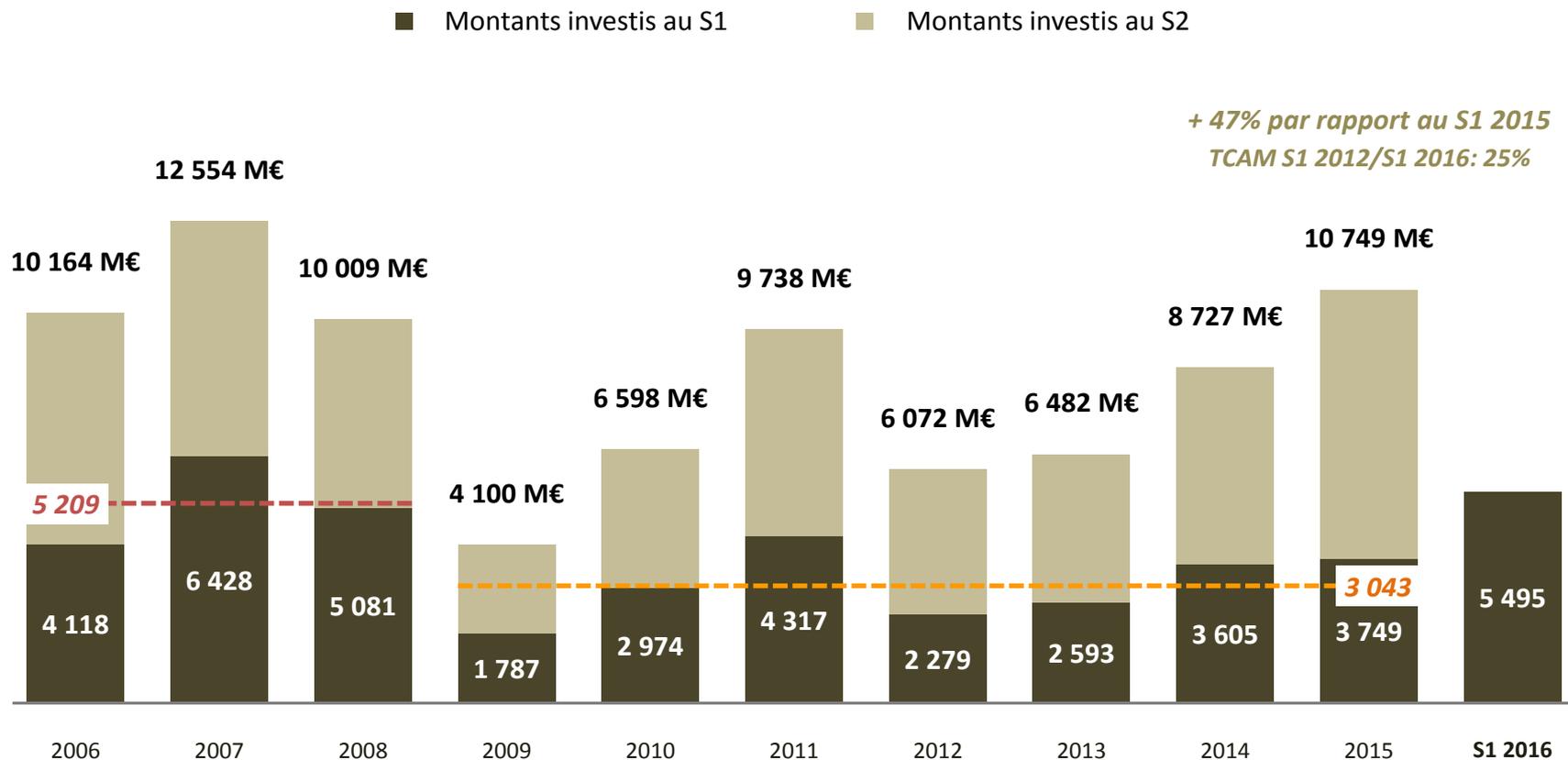


Le capital-investissement français était en 2015 le 1^{er} marché européen en nombre d'entreprises soutenues tous métiers confondus

Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS

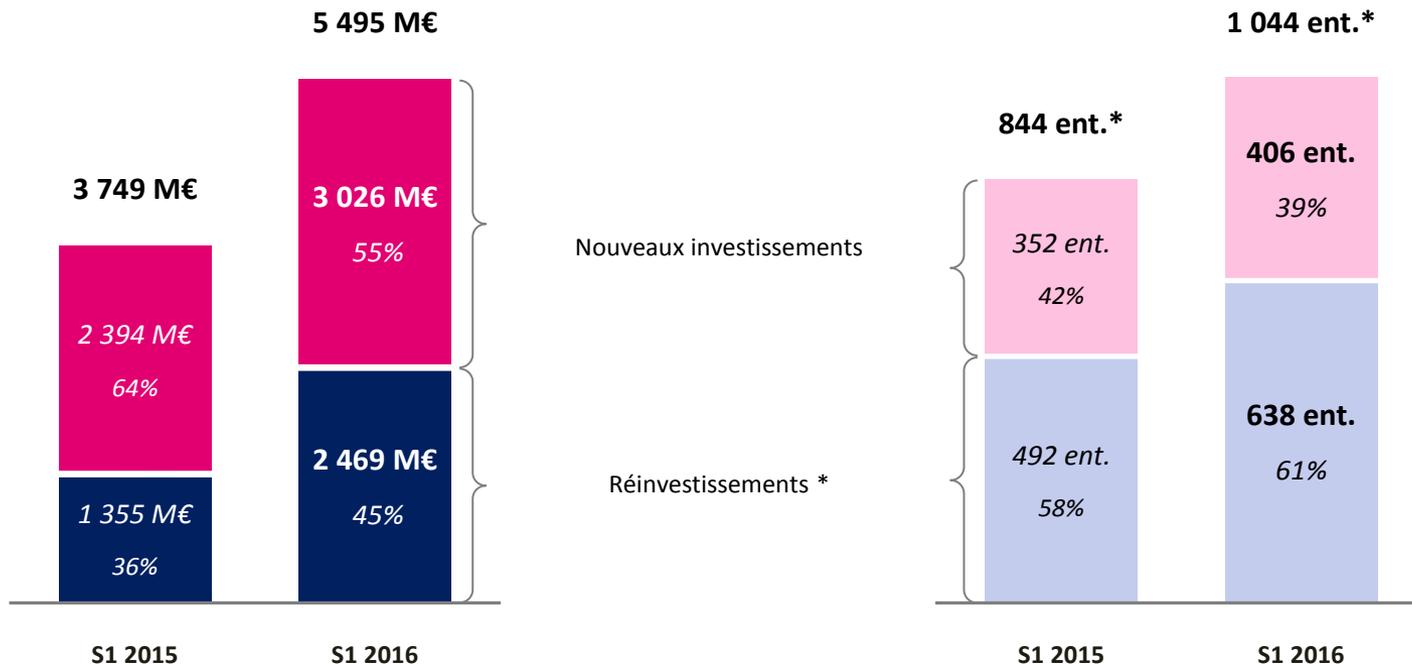
Forte progression des montants investis



Source : AFIC / Grant Thornton

POIDS DES NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

La proportion des réinvestissements reste soutenue au S1 2016



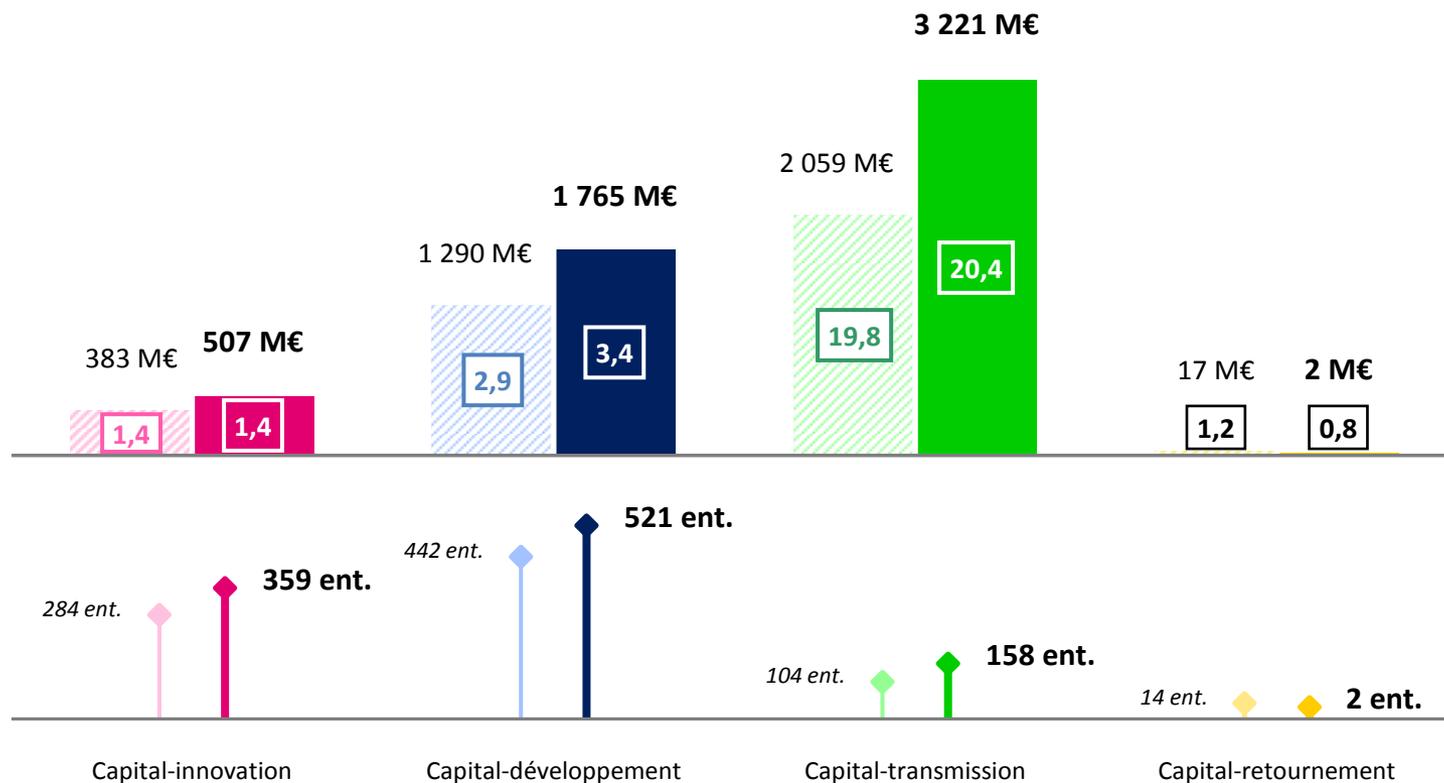
* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise pendant 6 mois, quelque soit la société de gestion. Les flux suivants sont considérés comme des réinvestissements quelque soit la société de gestion. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les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

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

La progression des montants investis profite aux 3 principaux métiers de l'industrie

5 495 M€ investis

3 749 M€ au S1 2015



dans 1 040 entreprises

844 entreprises au S1 2015

S1 2015 S1 2016

Ticket moyen investi en M€ sur le semestre

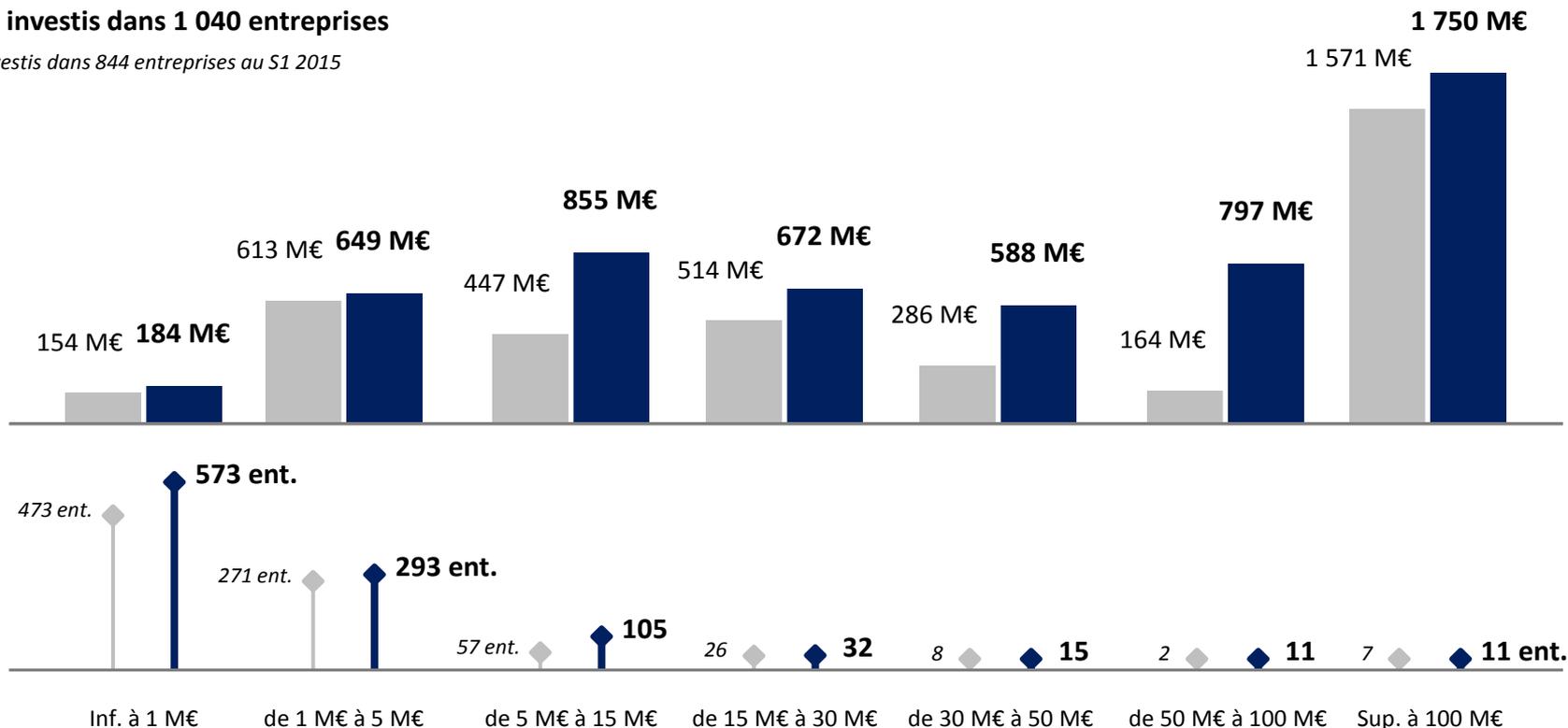
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE

Progression des montants investis sur l'ensemble des tickets d'investissement

5 495 M€ investis dans 1 040 entreprises

3 749 M€ investis dans 844 entreprises au S1 2015



S1 2015 S1 2016

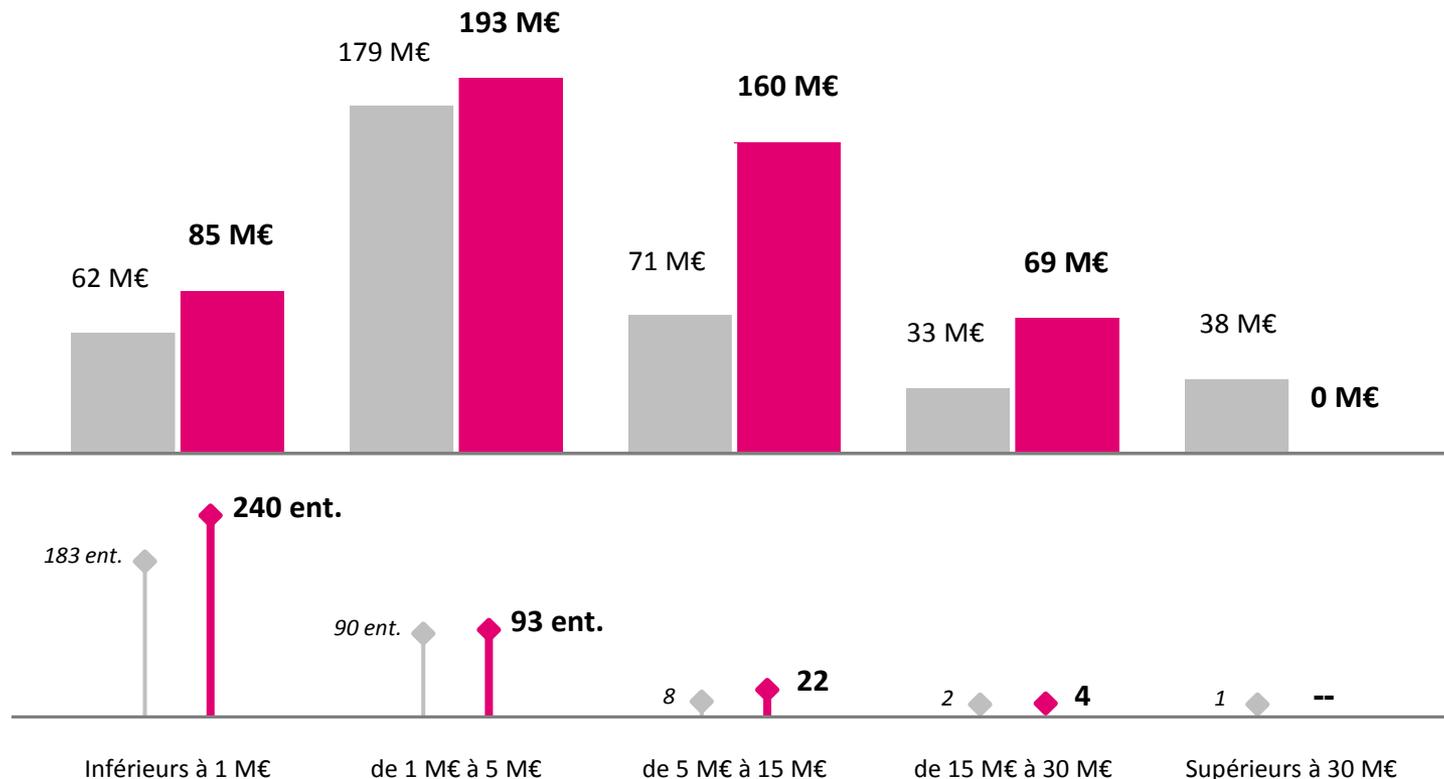
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-INNOVATION PAR TAILLE

La progression de l'activité profite à l'ensemble du marché

507 M€ investis

383 M€ au S1 2015



dans 359 entreprises

284 entreprises au S1 2015

S1 2015 S1 2016



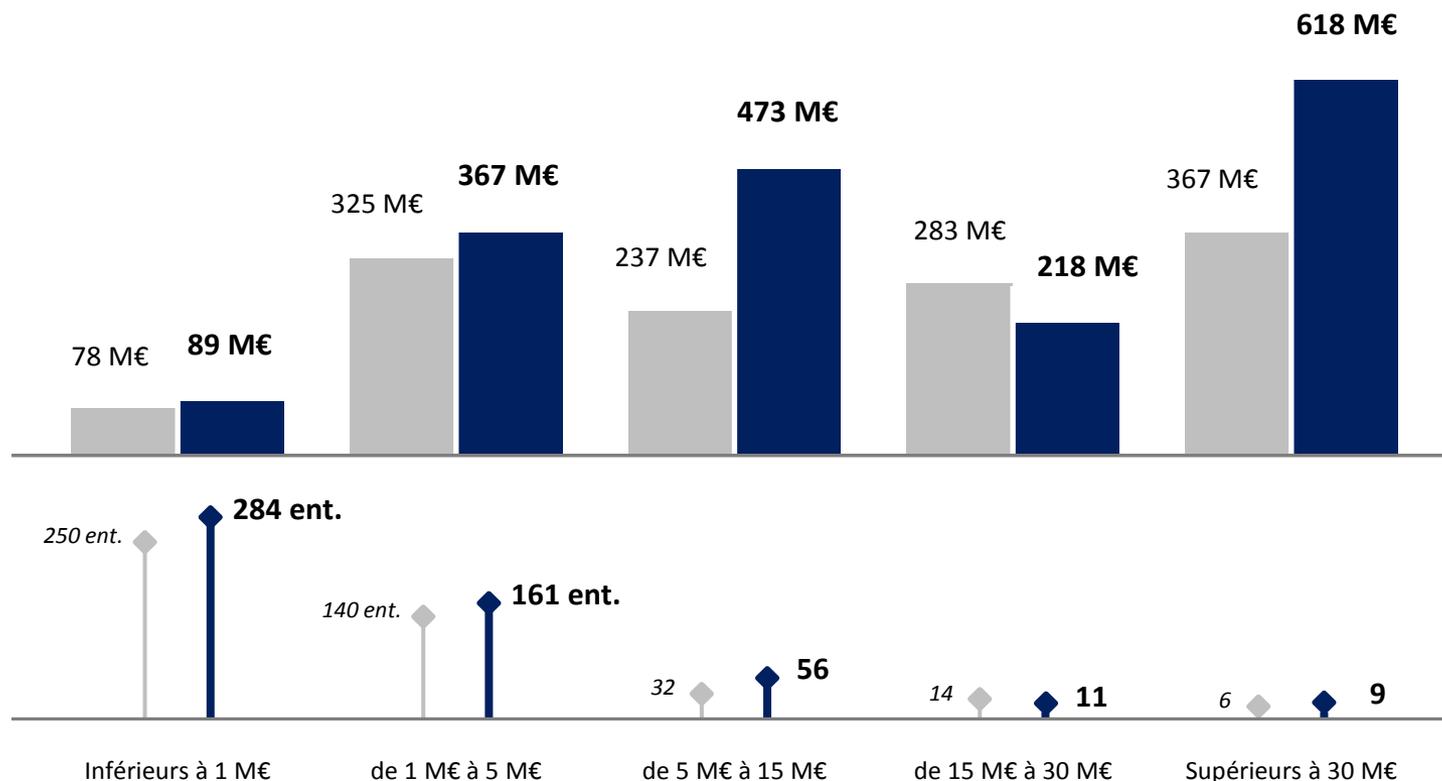
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-DÉVELOPPEMENT PAR TAILLE

Progression du ticket moyen tirée par les tickets supérieurs à 30 M€

1 765 M€ investis

1 290 M€ au S1 2015



dans 521 entreprises

442 entreprises au S1 2015

S1 2015 S1 2016



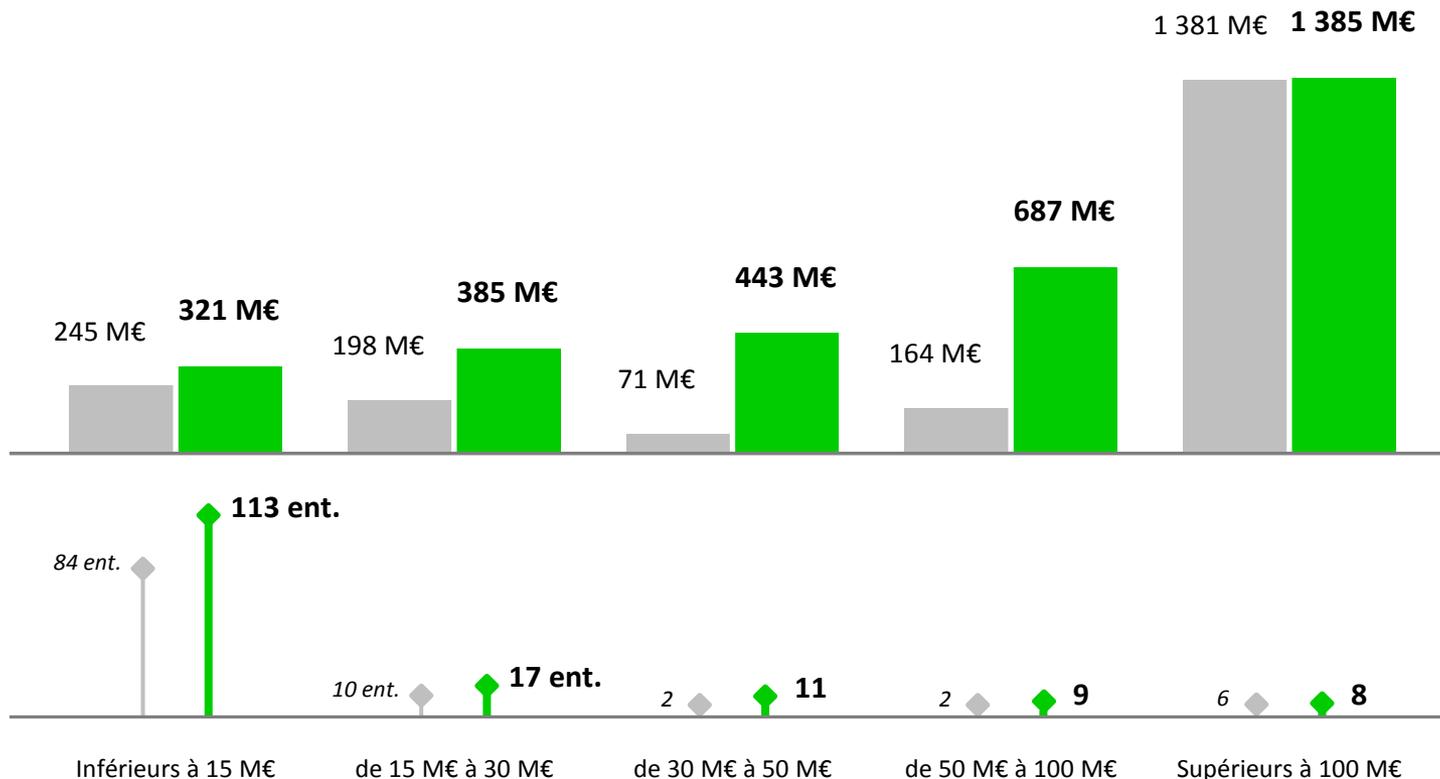
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-TRANSMISSION PAR TAILLE

Les tickets inférieurs à 100 M€ tirent le marché du capital-transmission

3 221 M€ investis

2 059 M€ au S1 2015



dans 158 entreprises

104 entreprises au S1 2015

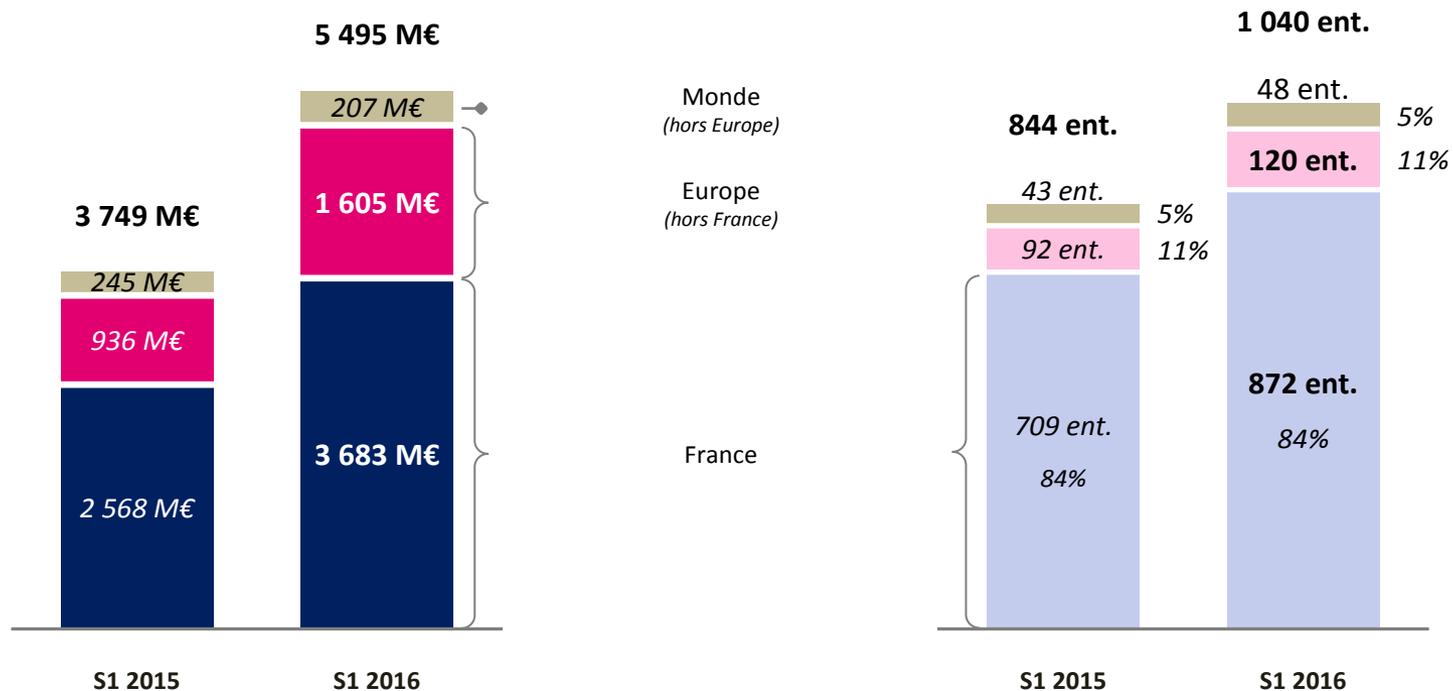
S1 2015 S1 2016



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS *

Très grande stabilité de la répartition géographique des investissements



* Chaque entreprise est affectée selon le pays de son siège social

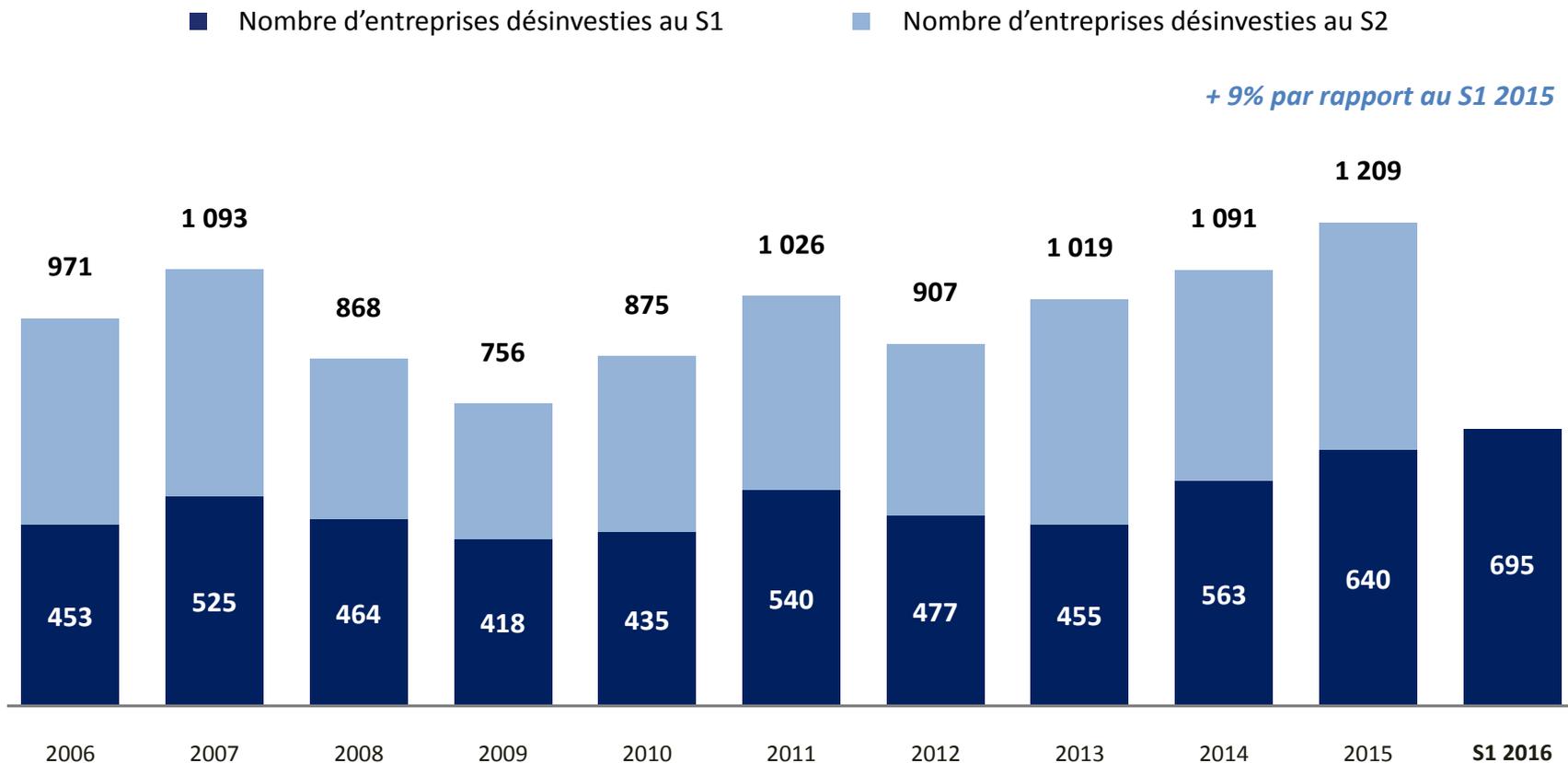
Source : AFIC / Grant Thornton

LES DÉINVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2016

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

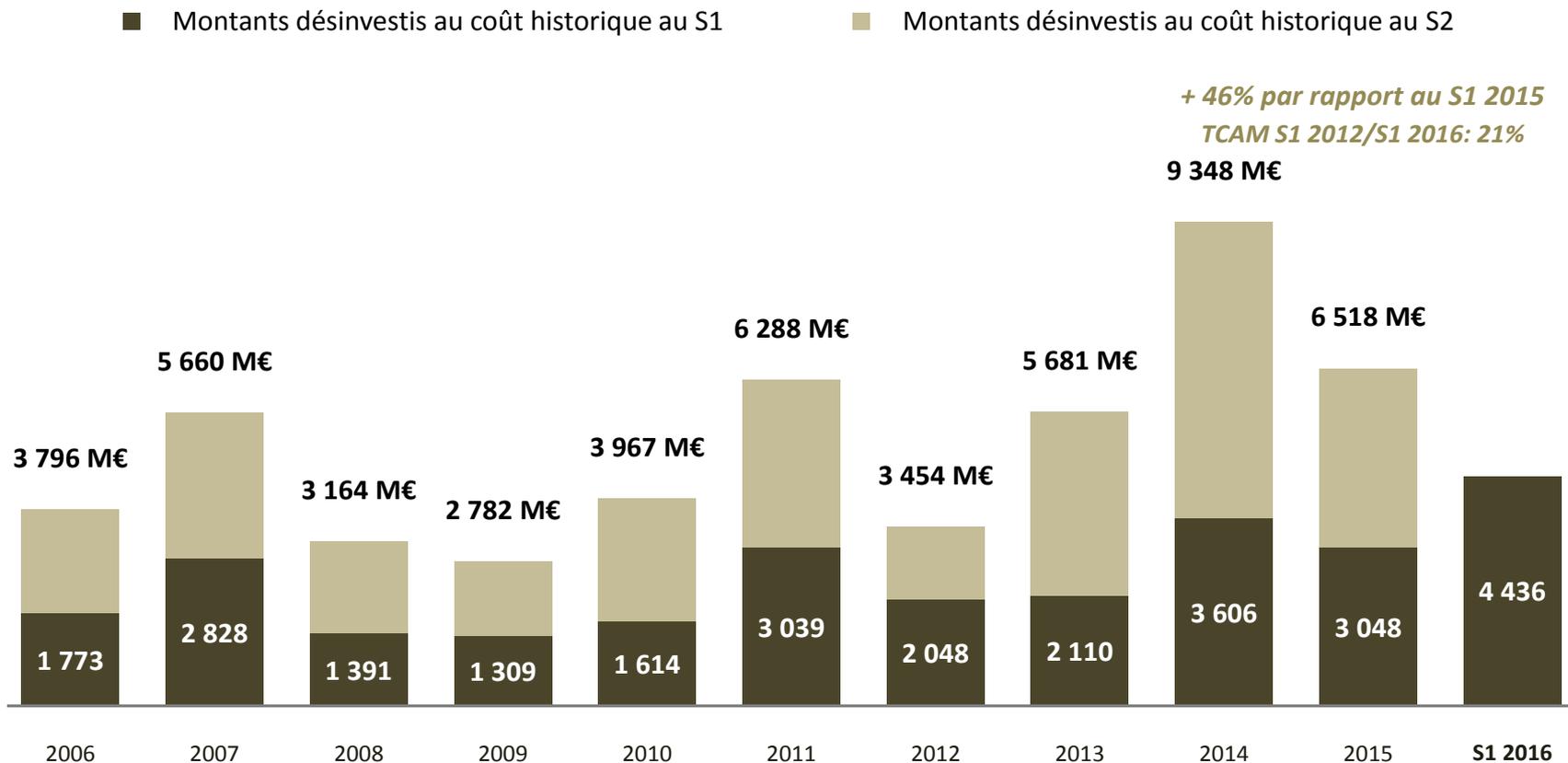
Un nombre d'entreprises désinvesties au plus haut depuis le 1^{er} semestre 2006



Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Forte hausse des montants désinvestis au 1^{er} semestre depuis 2006 - au coût historique - *au coût historique*



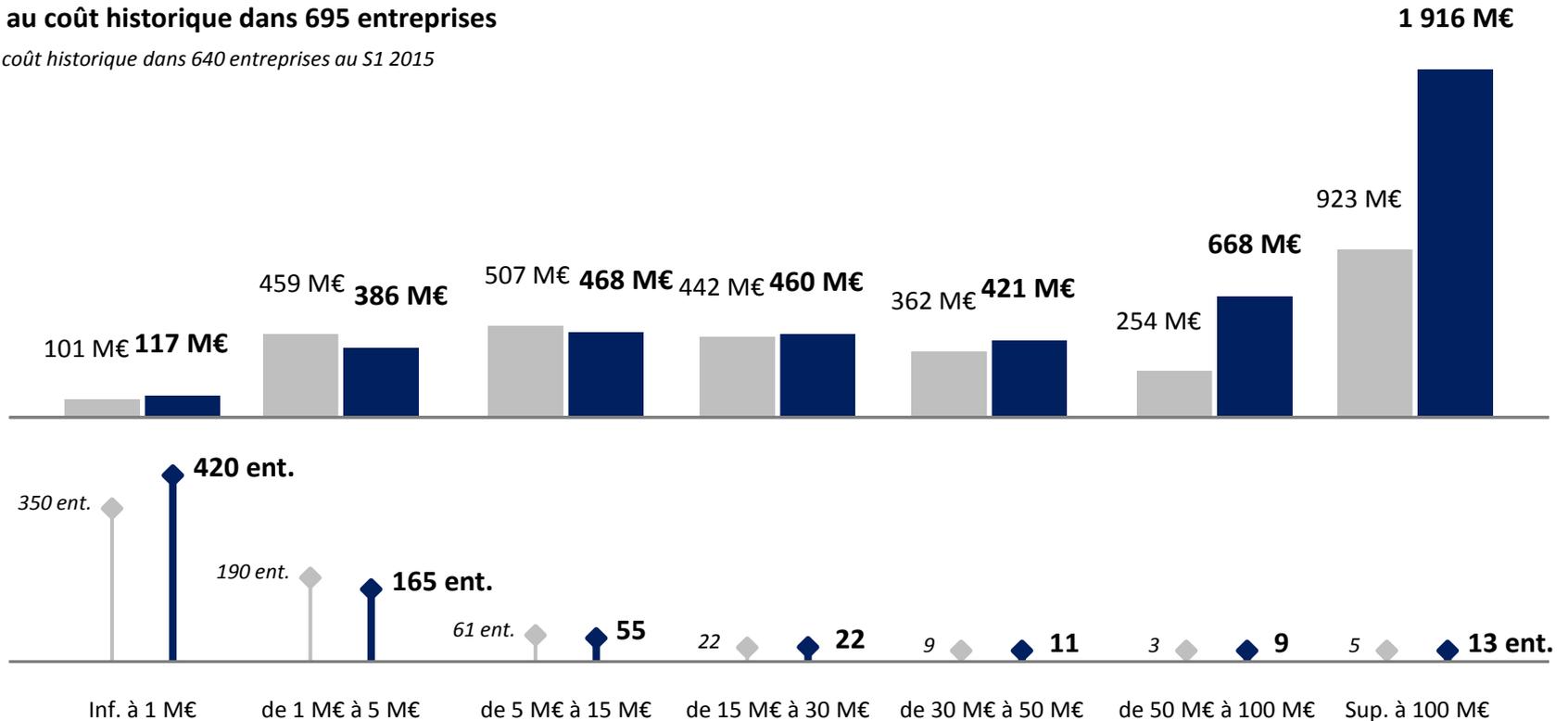
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSinVESTISSEMENTS PAR TAILLE

La forte hausse des tickets supérieurs à 50 M€ tirent le marché au S1 2016

4 436 M€ au coût historique dans 695 entreprises

3 048 M€ au coût historique dans 640 entreprises au S1 2015



S1 2015 S1 2016

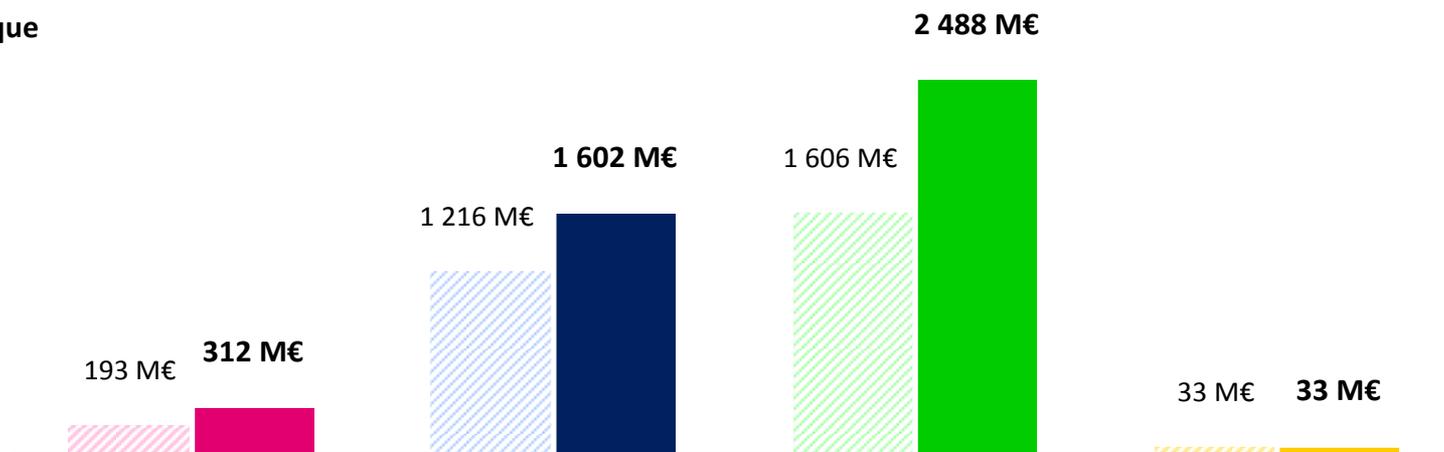
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

Progression des montants désinvestis sur l'ensemble des métiers

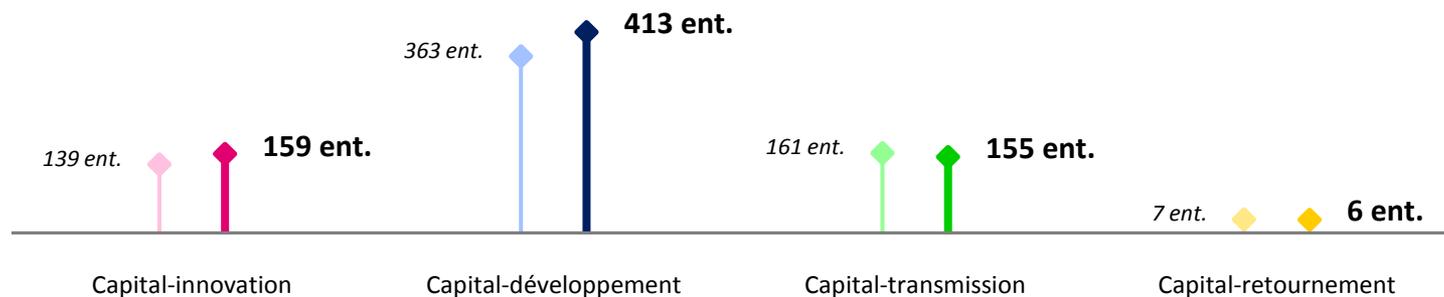
4 436 M€ au coût historique

3 048 M€ au S1 2015



695 entreprises *

640 entreprises au S1 2015



S1 2015 S1 2016

* Stade de développement lors du 1er 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

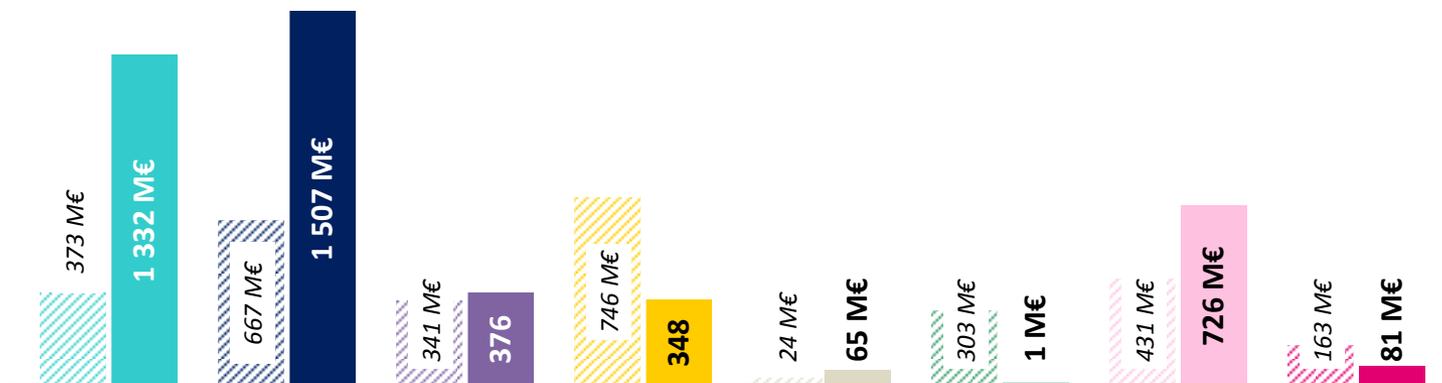
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE D'ACHETEUR

Marché des cessions actif auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement

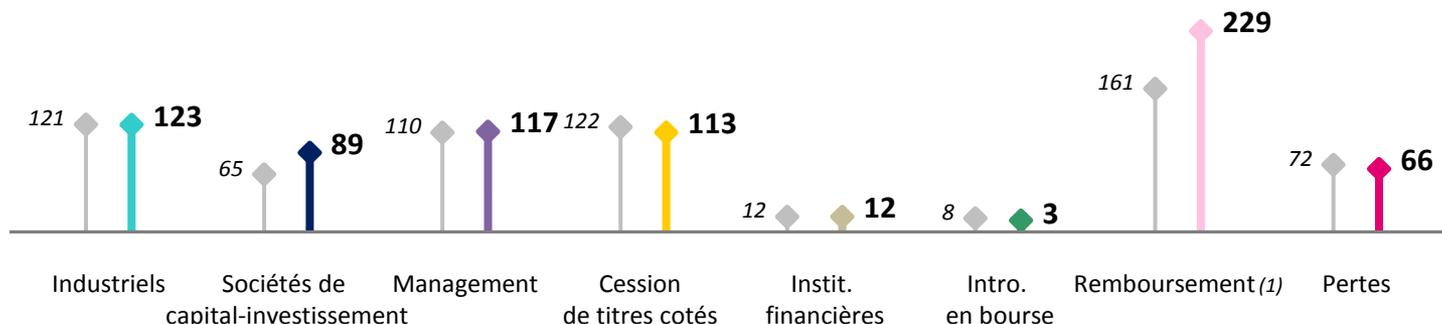
4 436 M€ au coût historique

3 048 M€ au S1 2015



695 entreprises *

640 entreprises au S1 2015



S1 2015 S1 2016

* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes (1) Inclut les remboursements, les réductions de capital, etc. Source : AFIC / Grant Thornton

ANNEXES



LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des investissements du S1 2007 au S1 2016

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	Variation S1 2015 / 16	TCAM S1 2009 / 16
Montants investis (en millions €)	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	5 495	47%	17%
dont capital-innovation	272	281	358	282	316	227	274	378	383	507	32%	5%
dont capital-développement	574	970	703	817	1 484	895	623	1 036	1 290	1 765	37%	14%
dont capital-transmission / LBO	5 501	3 734	636	1 780	2 406	1 085	1 625	2 172	2 059	3 221	56%	26%
dont capital-retournement	24	79	30	76	77	73	71	19	17	2	-88%	-32%

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	Variation S1 2015 / 16	TCAM S1 2009 / 16
Nombre d'entreprises soutenues	783	926	841	884	946	834	768	895	844	1 040	23%	3%
dont capital-innovation	227	240	237	233	232	207	244	223	284	359	26%	6%
dont capital-développement	271	423	427	484	518	482	381	528	442	521	18%	3%
dont capital-transmission / LBO	227	240	133	131	171	132	133	139	104	158	52%	2%
dont capital-retournement	15	21	18	18	7	13	10	5	14	2	-86%	-27%

Source : AFIC / Grant Thornton

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des levées du S1 2007 au S1 2016

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	Variation S1 2015 / 16	TCAM S1 2009 / 16
Fonds levés (en million €)	2 715	8 828	1 041	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 233	42%	29%
Nombre de véhicules ayant levé	54	103	91	98	59	99	69	92	93	108	16%	2%

Évolution des désinvestissements du S1 2007 au S1 2016 (au coût historique)

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	Variation S1 2015 / 16	TCAM S1 2009 / 16
Montants désinvestis (en millions €)	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 436	46%	19%
Nombre d'entreprises désinvesties	525	464	418	435	540	477	455	563	640	695	9%	8%

Source : AFIC / Grant Thornton

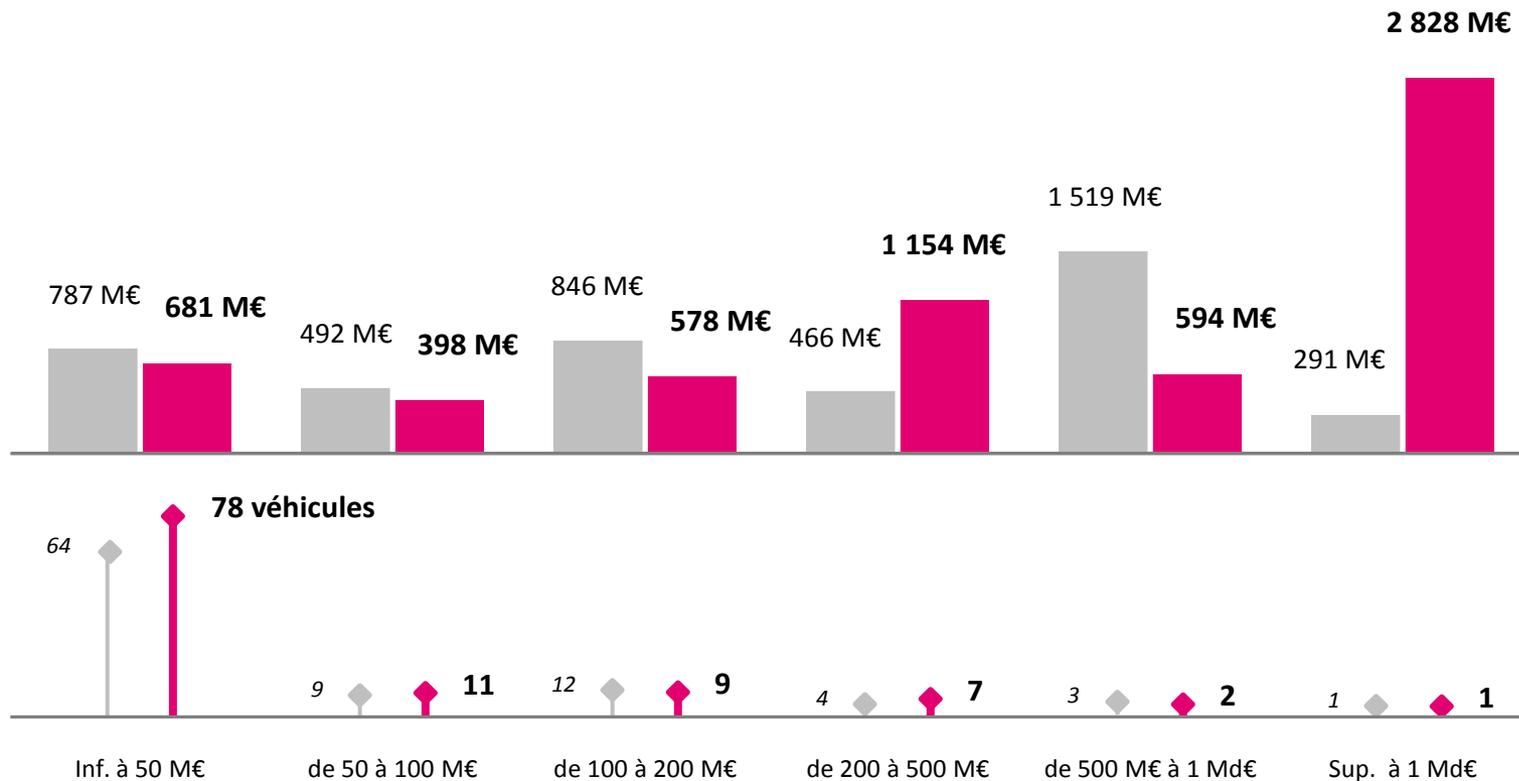
LEVÉES DE CAPITAUX

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DE FONDS *

Au 30 juin 2016, 72% des véhicules levés ce semestre affichent des tailles < 50 M€

6 233 M€ levés

4 401 M€ au S1 2015



par 108 véhicules

93 véhicules au S1 2015

S1 2015 S1 2016

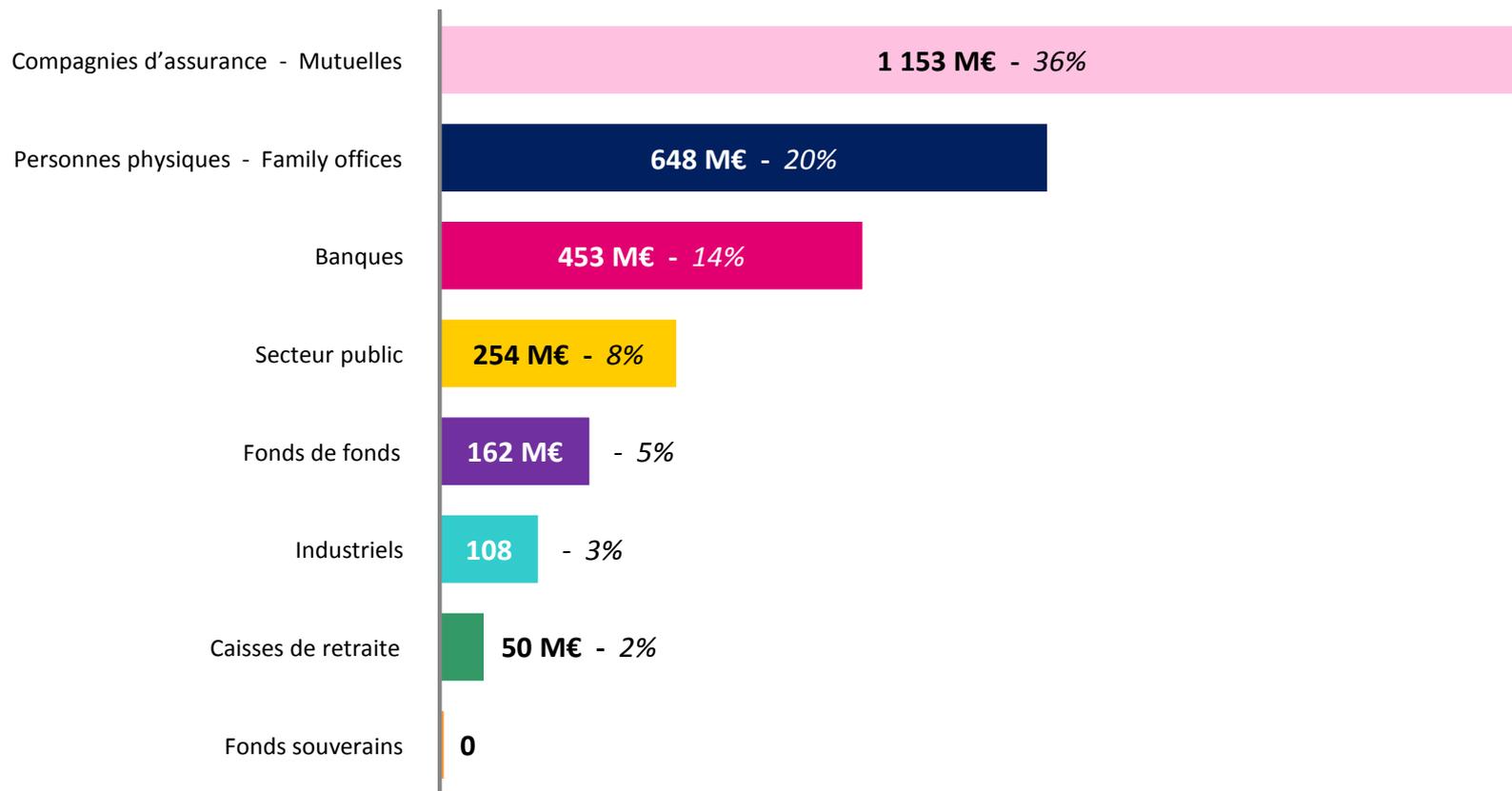


* Taille des fonds à date.

Source : AFIC / Grant Thornton

CAPITAUX D'ORIGINE FRANÇAISE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR *

Les assureurs, premiers souscripteurs du semestre en France

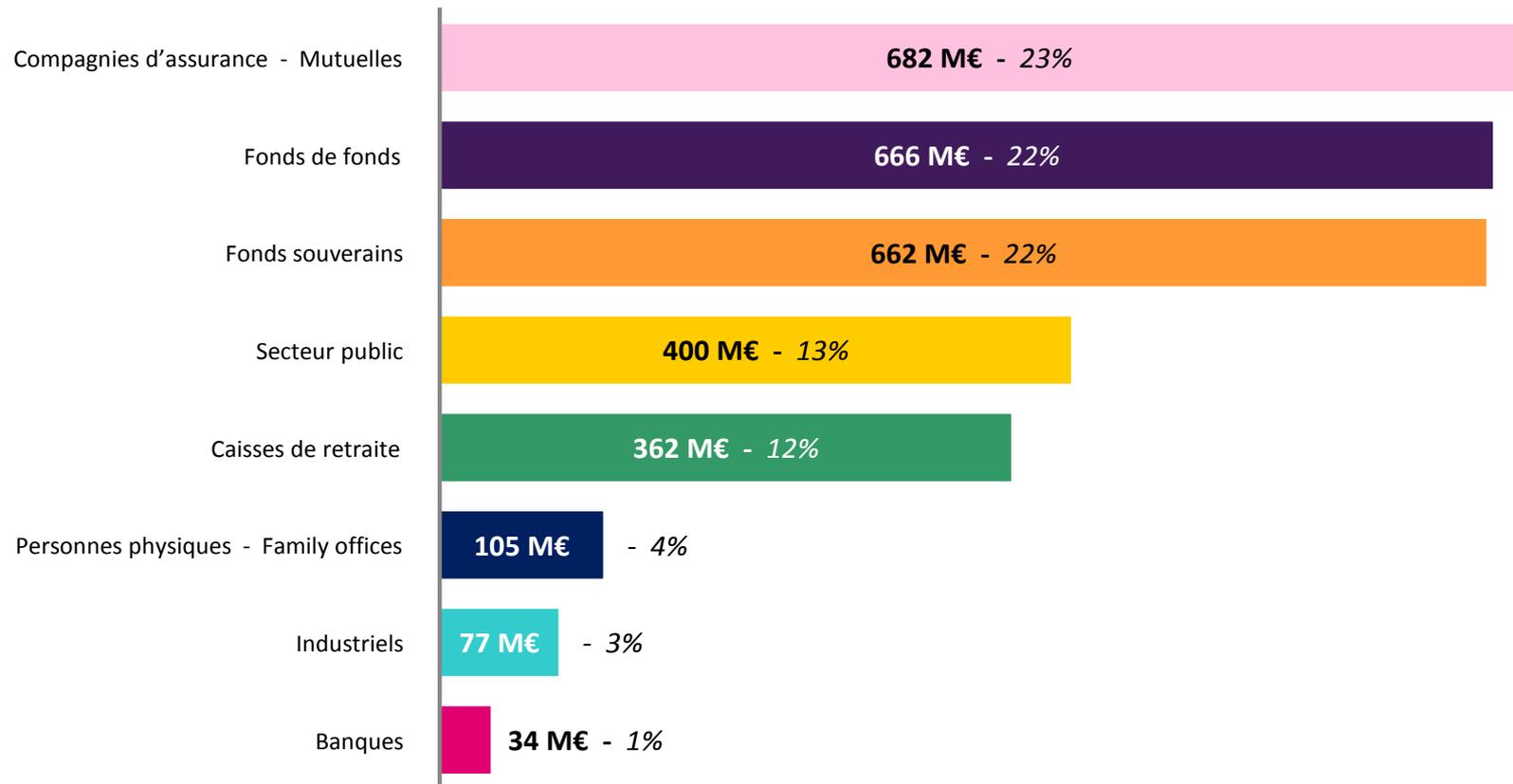


* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (353 M€).

Source : AFIC / Grant Thornton

CAPITAUX D'ORIGINE ÉTRANGÈRE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR *

Les assureurs, également premiers souscripteurs à l'étranger



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (63 M€).

Source : AFIC / Grant Thornton

A propos de l'AFIC

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et 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 du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. L'association regroupe l'ensemble des structures de capital-investissement installées en France et compte à ce titre plus de 289 membres actifs.

A propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 700 collaborateurs dont 117 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. www.grant-thornton.fr

Contacts AFIC :

Nadia KOUASSI COULIBALY - Directrice des Études Économiques et Statistiques | n.kouassi@afic.asso.fr

Katia FRANCOIS - Chargée des études économiques et statistiques | k.francois@afic.asso.fr

Simon PONROY - Chargé des études économiques et statistiques junior | s.ponroy@afic.asso.fr

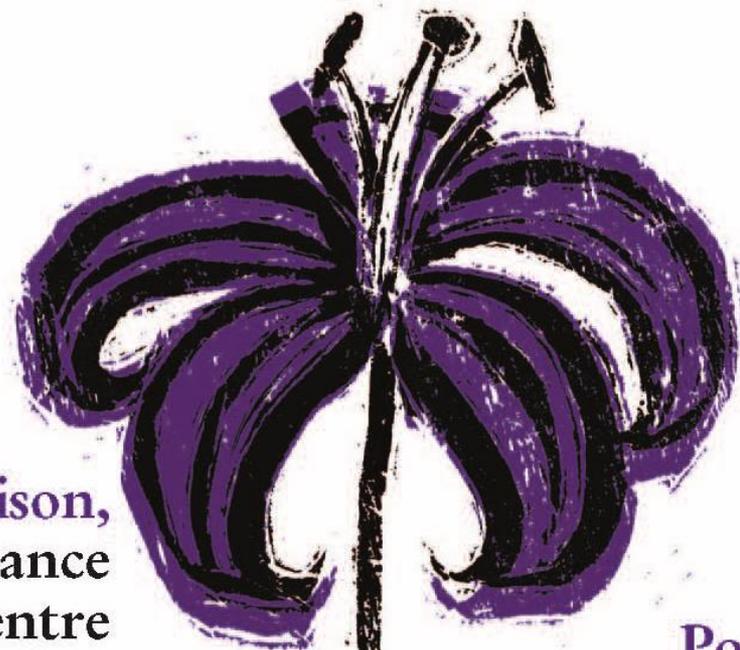
Simon RUCHAUD - Économiste | s.ruchaud@afic.asso.fr

Contacts Grant Thornton :

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



**Pour la raison,
la croissance
est entre
vos mains.**



**Pour l'instinct,
un conseil externe
est la bonne
solution.**

