

| S1 2017 |

ACTIVITÉ

DES ACTEURS FRANÇAIS
DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

AFIC
ETUDES

28^e édition
9 octobre 2017



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

www.afic.asso.fr



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.3

DÉSINVESTISSEMENTS S1 2017

P.19

CAPITAUX LEVÉS S1 2017

P.5

ANNEXES

P.24

INVESTISSEMENTS S1 2017

P.10

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.35

1^{ER} SEMESTRE 2017

LE CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS POURSUIT SA CROISSANCE

CAPITAUX LEVÉS

8,1 Mds€

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

INVESTISSEMENTS

6,4 Mds€

Investis sur le semestre

dans près de

1 200

entreprises.

DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

800

entreprises

ont réalisé leur
évolution actionnariale.

8,1 Mds€ levés qui profiteront principalement aux entreprises non cotées françaises

- ✓ Des levées de capitaux en croissance de 30% par rapport au S1 2016
- ✓ Présence renforcée des investisseurs français
- ✓ Les prévisions d'investissement en capital-innovation atteignent un niveau record

6,4 Mds€ investis dans près de 1 200 start-ups, PME et ETI

- ✓ 6,4 Mds€ investis, +16% par rapport au S1 2016
- ✓ Près de 1 200 entreprises ont choisi le capital-investissement (+13%)
- ✓ 84% des entreprises soutenues sont françaises

Plus de 800 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ Renforcement de la liquidité du non coté

CAPITAUX LEVÉS S1 2017

8,1 Mds€ de capitaux levés, en hausse de 30%

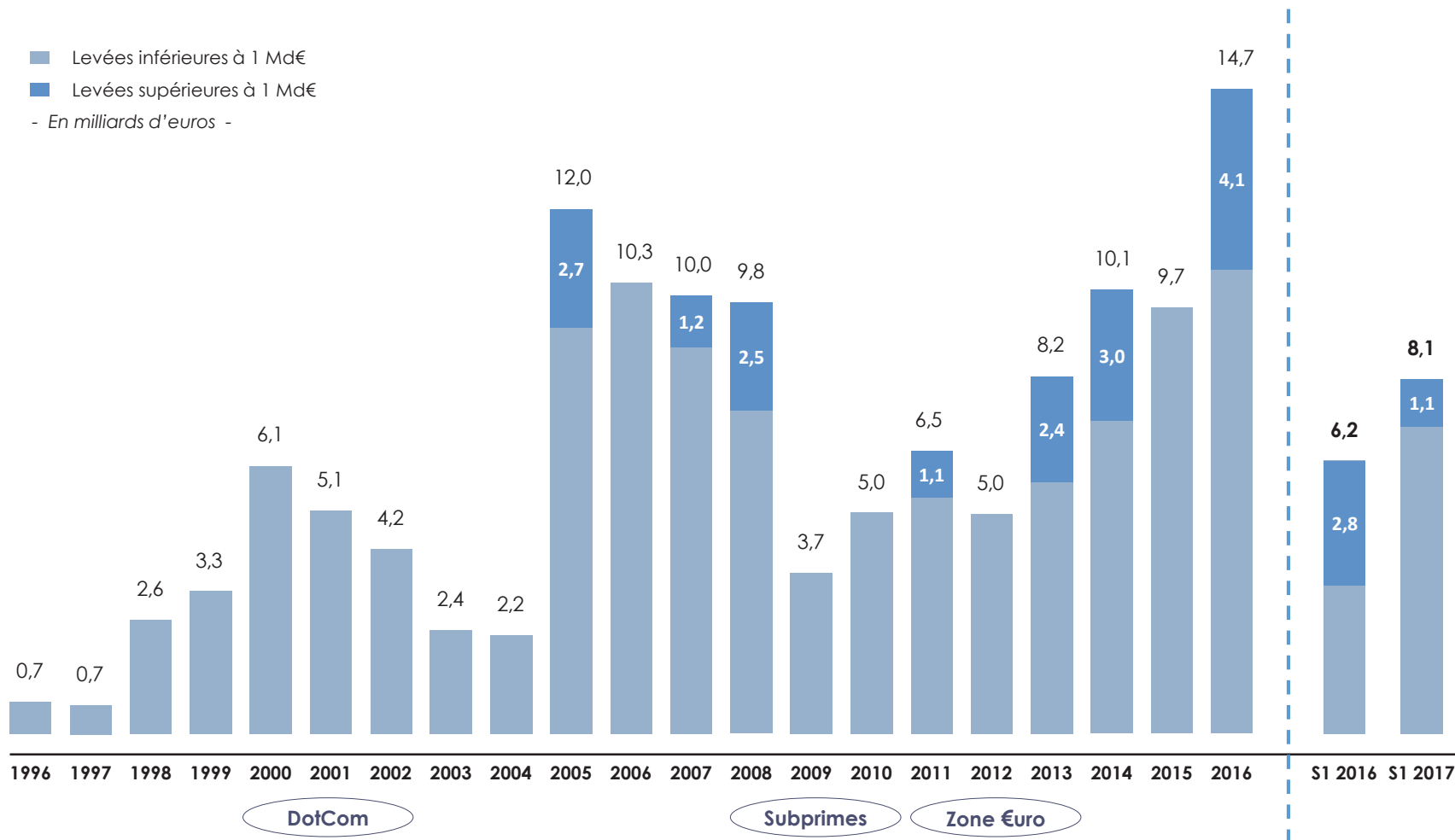
Présence renforcée des investisseurs français, secteur public, assureurs, personnes physiques, et industriels

Des prévisions d'investissement en capital-innovation qui atteignent un niveau record (x3,4 par rapport au S1 2016)

RECORD DE LEVÉES AU S1 2017










CAPITAUX LEVÉS
S1 2017

- Levées inférieures à 1 Md€
- Levées supérieures à 1 Md€
- En milliards d'euros -



Source : AFIC / Grant Thornton

**Progression des fonds de fonds, du secteur public et des personnes physiques.
Forte poussée des industriels.**

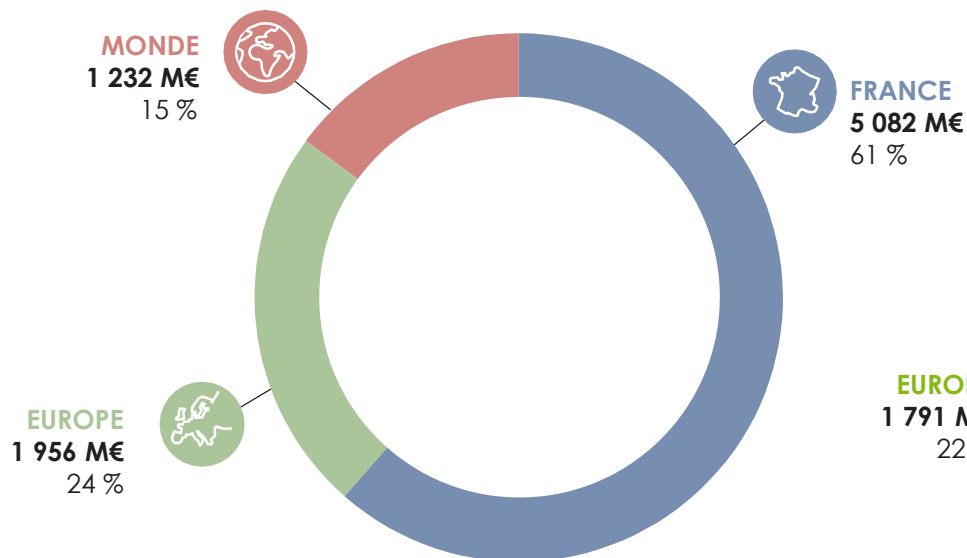
		MONTANTS LEVÉS		VARIATION
TOTAL		8 095 M€ levés au S1 2017		S1 2017 VS S1 2016
CAPITAL-INVESTISSEMENT				
FONDS DE FONDS		1 994 M€	<div style="width: 25%; background-color: #8e7cc3; text-align: center;">25%</div>	x2,4
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		1 441 M€	<div style="width: 18%; background-color: #e74c3c; text-align: center;">18%</div>	x0,8
SECTEUR PUBLIC		1 357 M€	<div style="width: 17%; background-color: #f39c12; text-align: center;">17%</div>	x2,1
PERSONNES PHYSIQUES FAMILY OFFICES		1 156 M€	<div style="width: 14%; background-color: #2980b9; text-align: center;">14%</div>	x1,5
CAISSES DE RETRAITE		688 M€	<div style="width: 9%; background-color: #7ed321; text-align: center;">9%</div>	x1,7
INDUSTRIELS		558 M€	<div style="width: 7%; background-color: #3498db; text-align: center;">7%</div>	x3,0
BANQUES		546 M€	<div style="width: 7%; background-color: #c0392b; text-align: center;">7%</div>	x1,1
FONDS SOUVERAINS		332 M€	<div style="width: 4%; background-color: #d35400; text-align: center;">4%</div>	x0,5

* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (23 M€).

2/3 des capitaux levés au S1 2017 sont d'origine française.

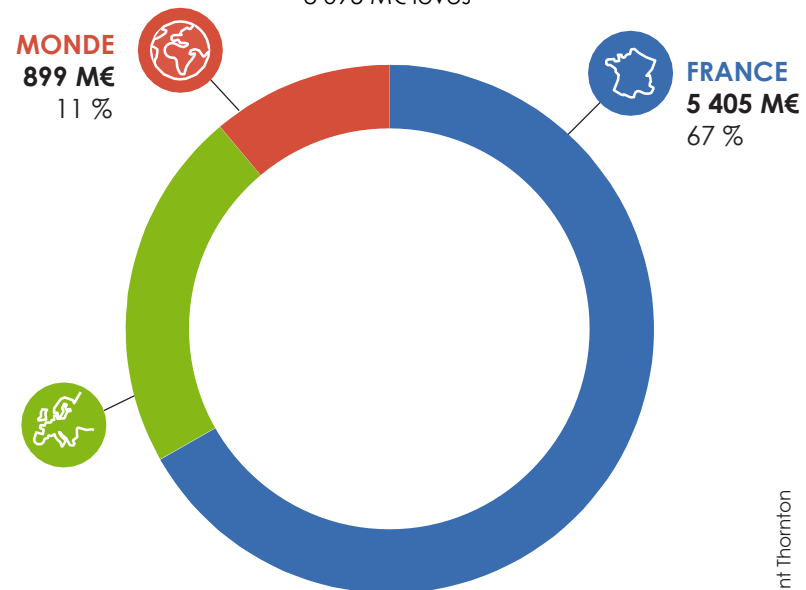
Poids annuel moyen sur 10 ans *

82 694 M€ levés sur la période



1^{er} semestre 2017

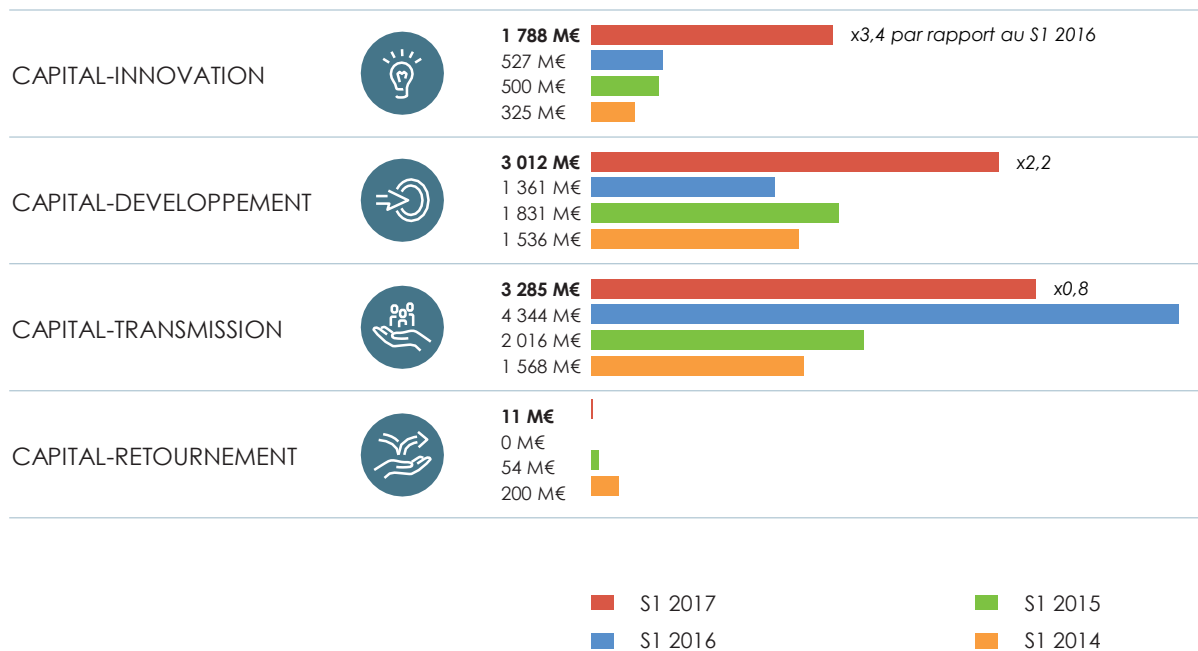
8 095 M€ levés



* PÉRIODE 2007 -2016

Forte hausse des intentions d'investissement en capital-innovation et capital-développement.

PRÉVISION D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS



INVESTISSEMENTS S1 2017

Augmentation des montants investis,
avec **6,4 Mds€** (+16%)

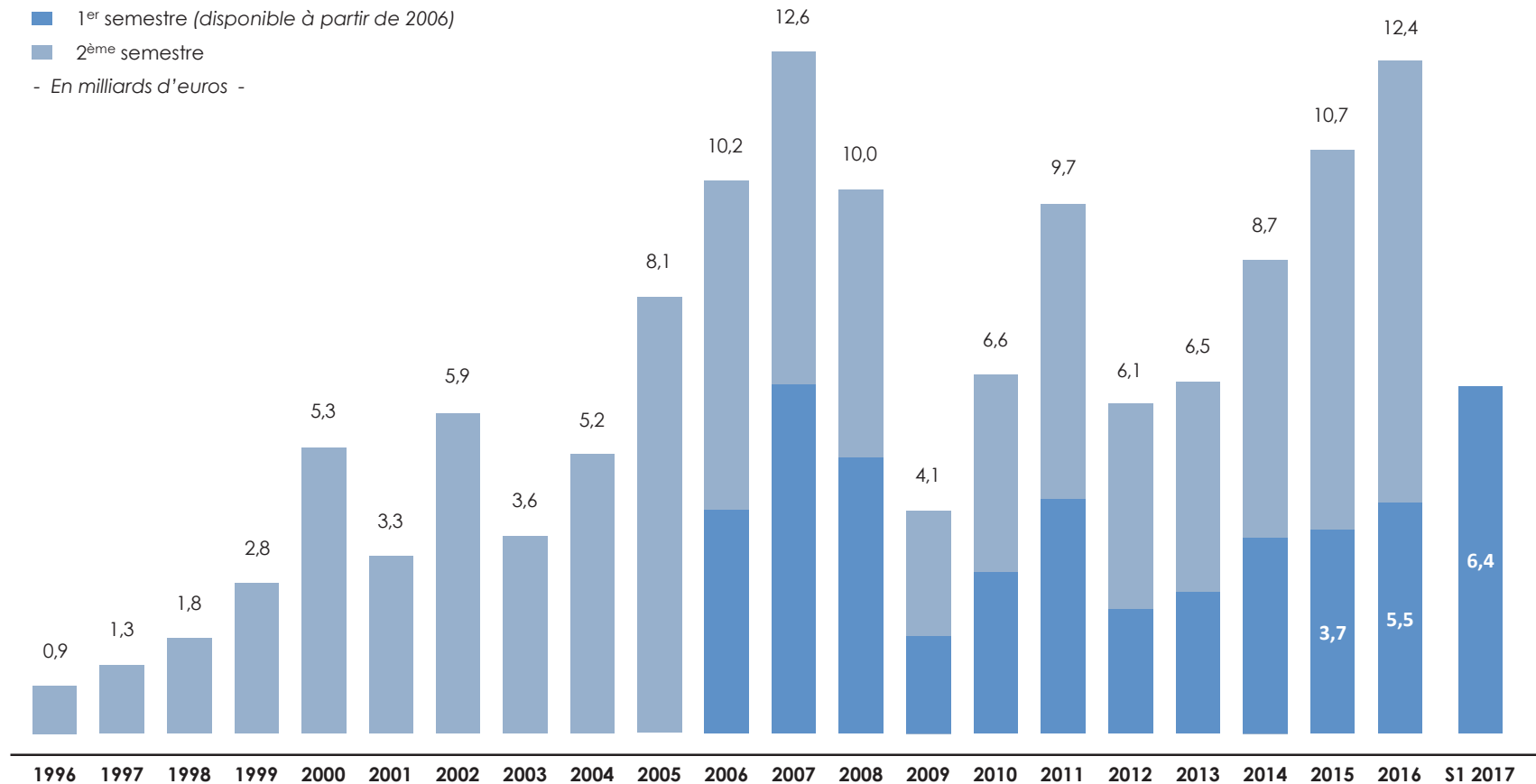
Dans près de
1200 start-ups, PME et ETI (+13%)

84% des entreprises investies sont françaises

NETTE HAUSSE DES MONTANTS INVESTIS (+ 16% par rapport au S1 2016)

INVESTISSEMENTS
S1 2017

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

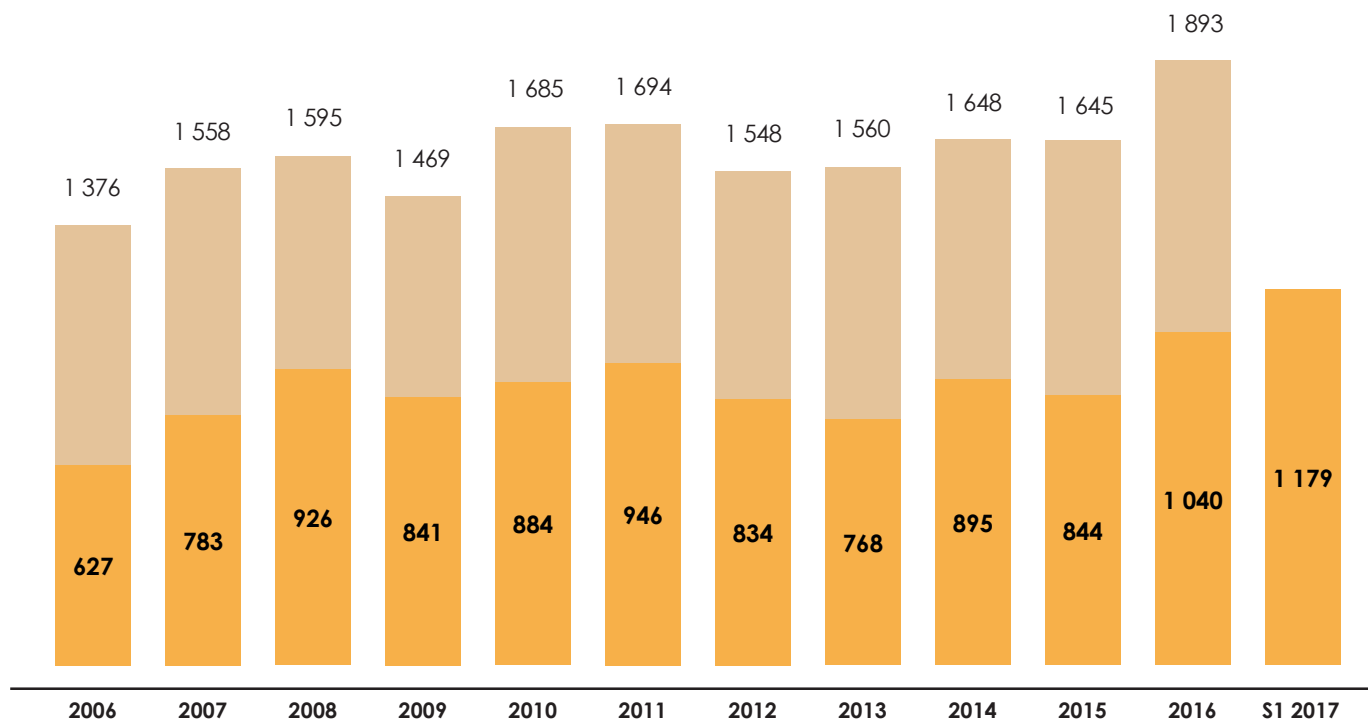


Source : AFIC / Grant Thornton

NOMBRE RECORD D'ENTREPRISES SOUTENUES POUR UN 1^{ER} SEMESTRE

INVESTISSEMENTS
S1 2017

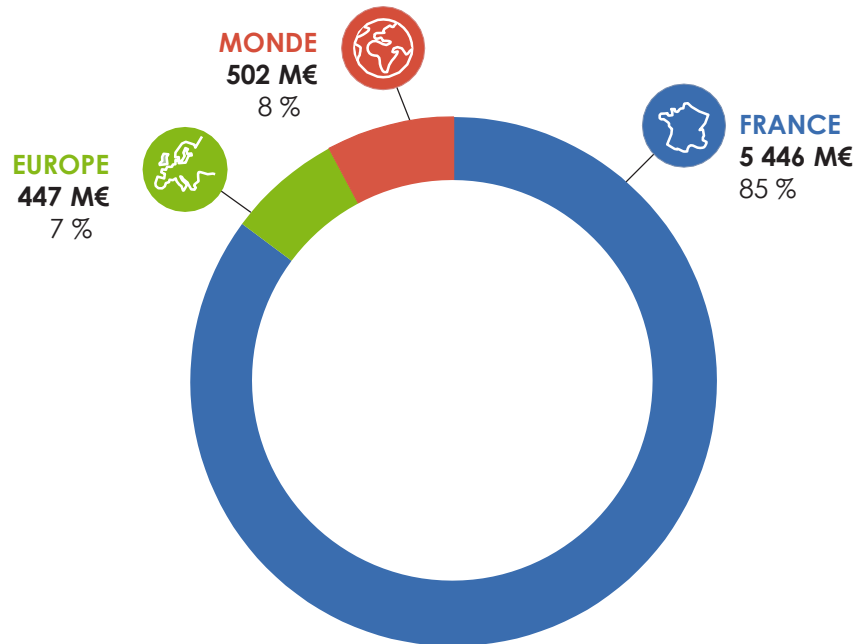
- 1^{er} semestre (disponible à partir de 2006)
 - 2^{ème} semestre
- En nombre d'entreprises soutenues -



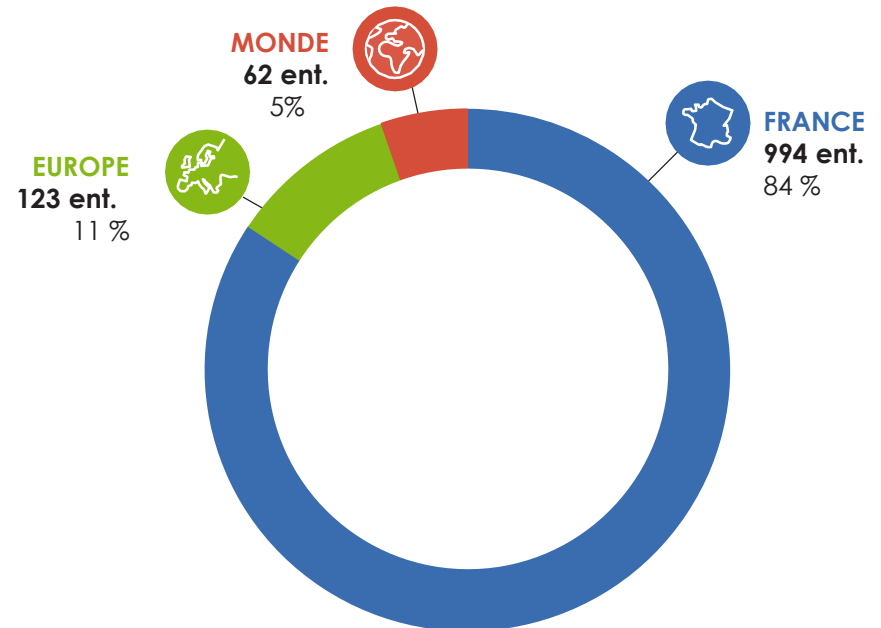
Source : AFIC / Grant Thornton

La part d'entreprises françaises accompagnées reste stable (86% sur 10 ans, entre 2007 et 2016).

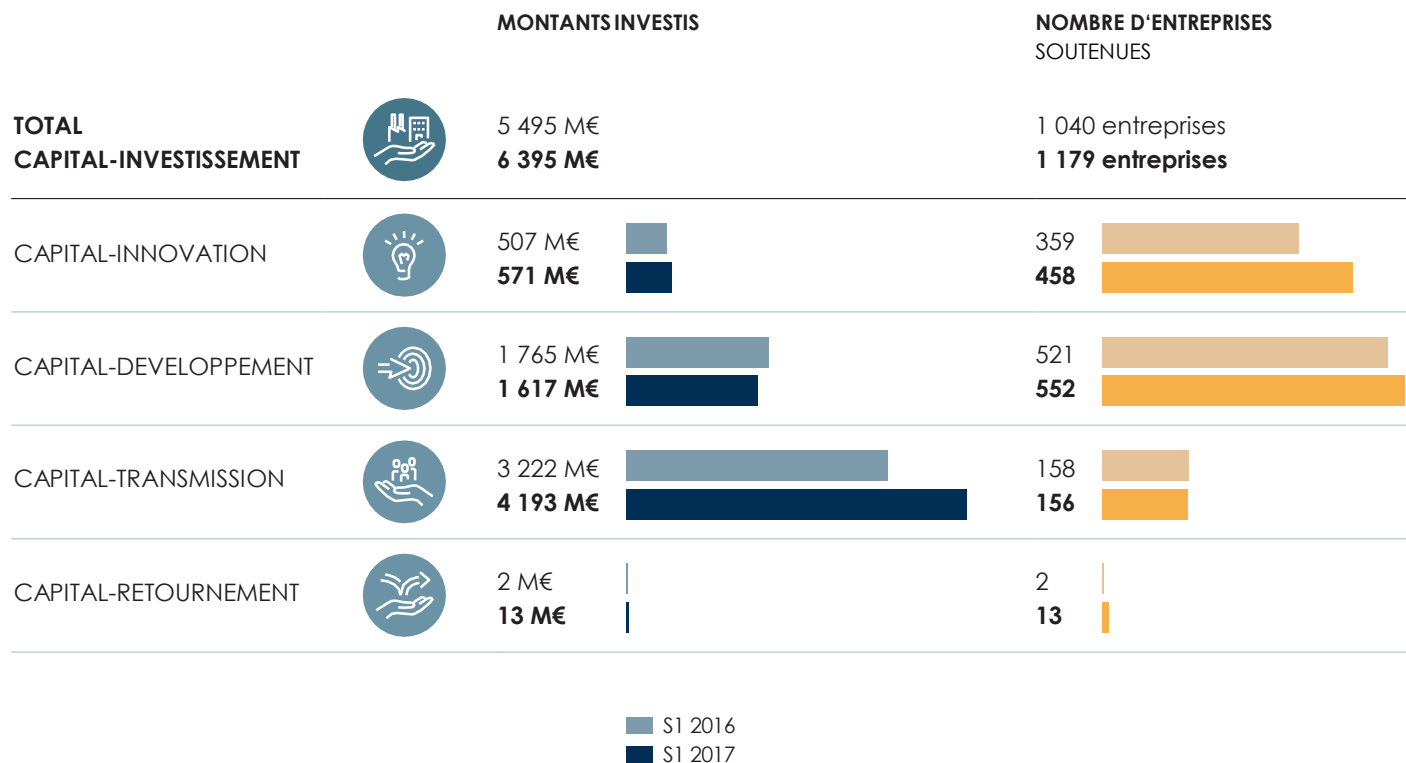
6 395 M€ investis au S1 2017



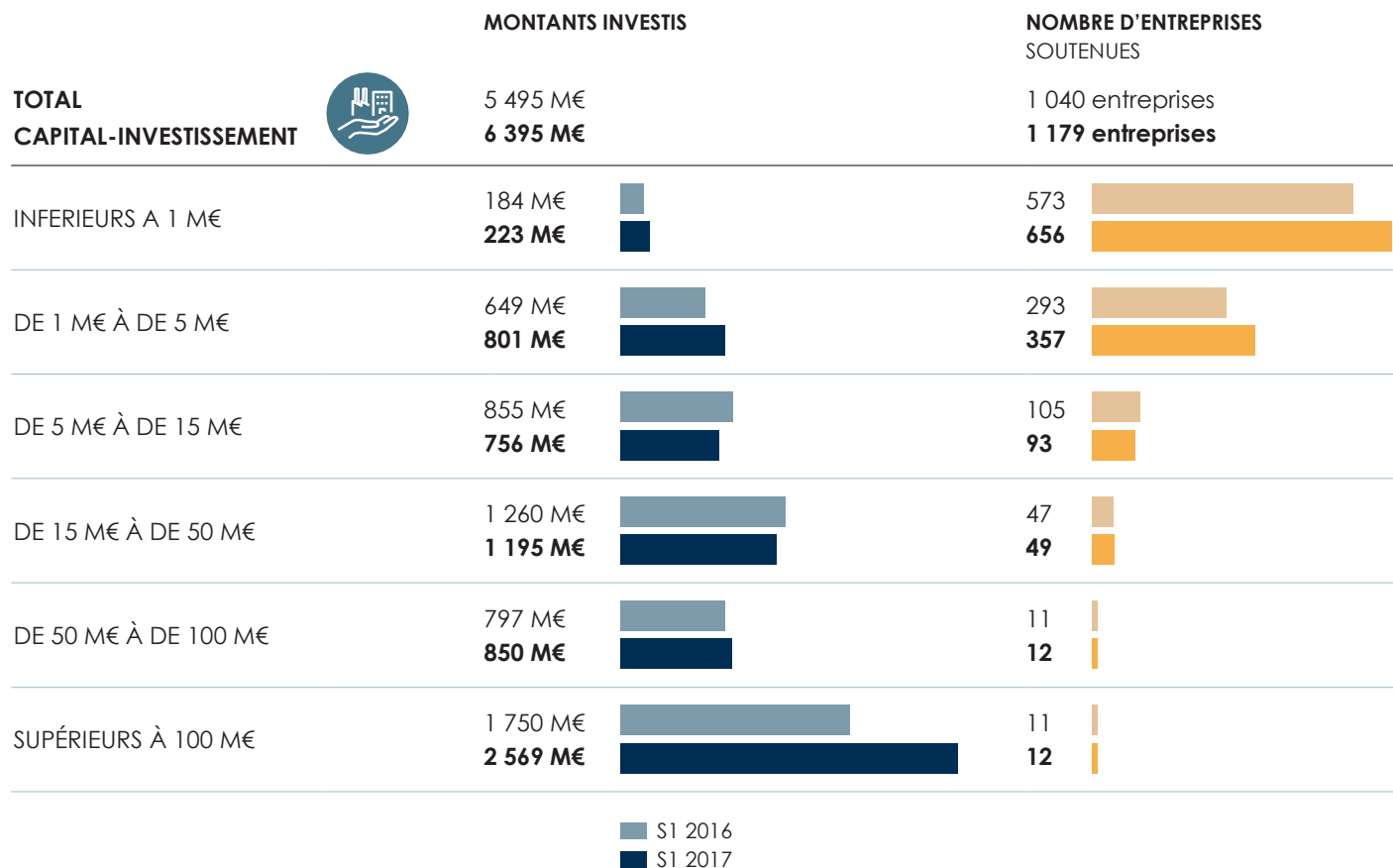
... dans 1 179 entreprises



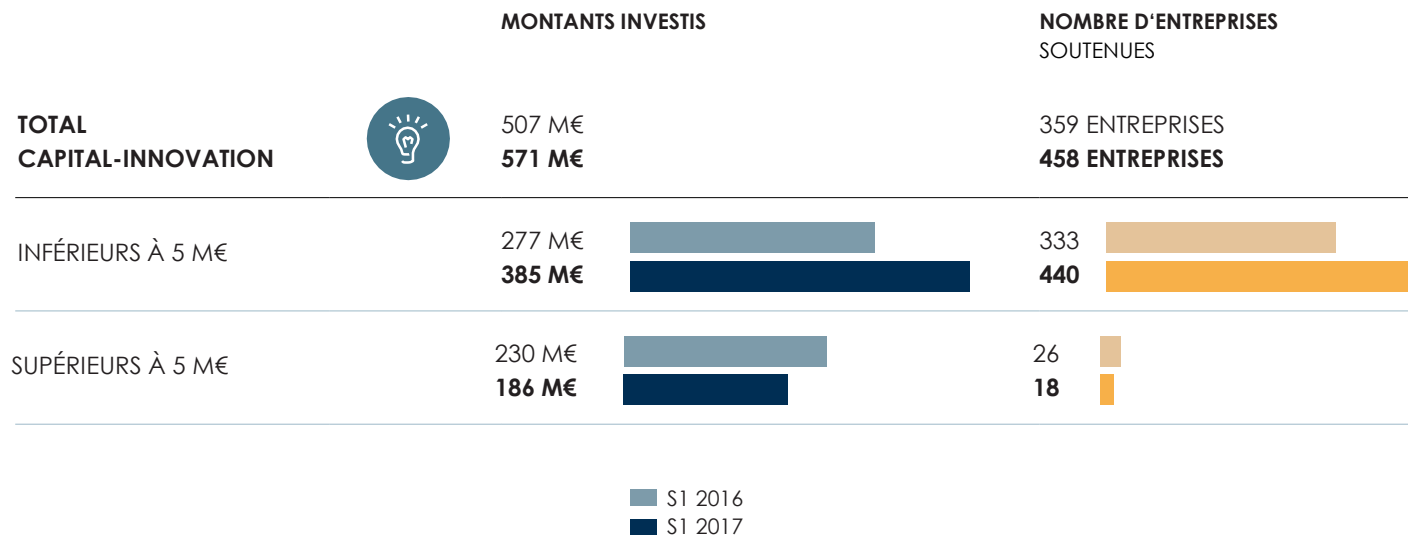
Le capital-innovation est en forte progression en nombre d'entreprises accompagnées (+28%).



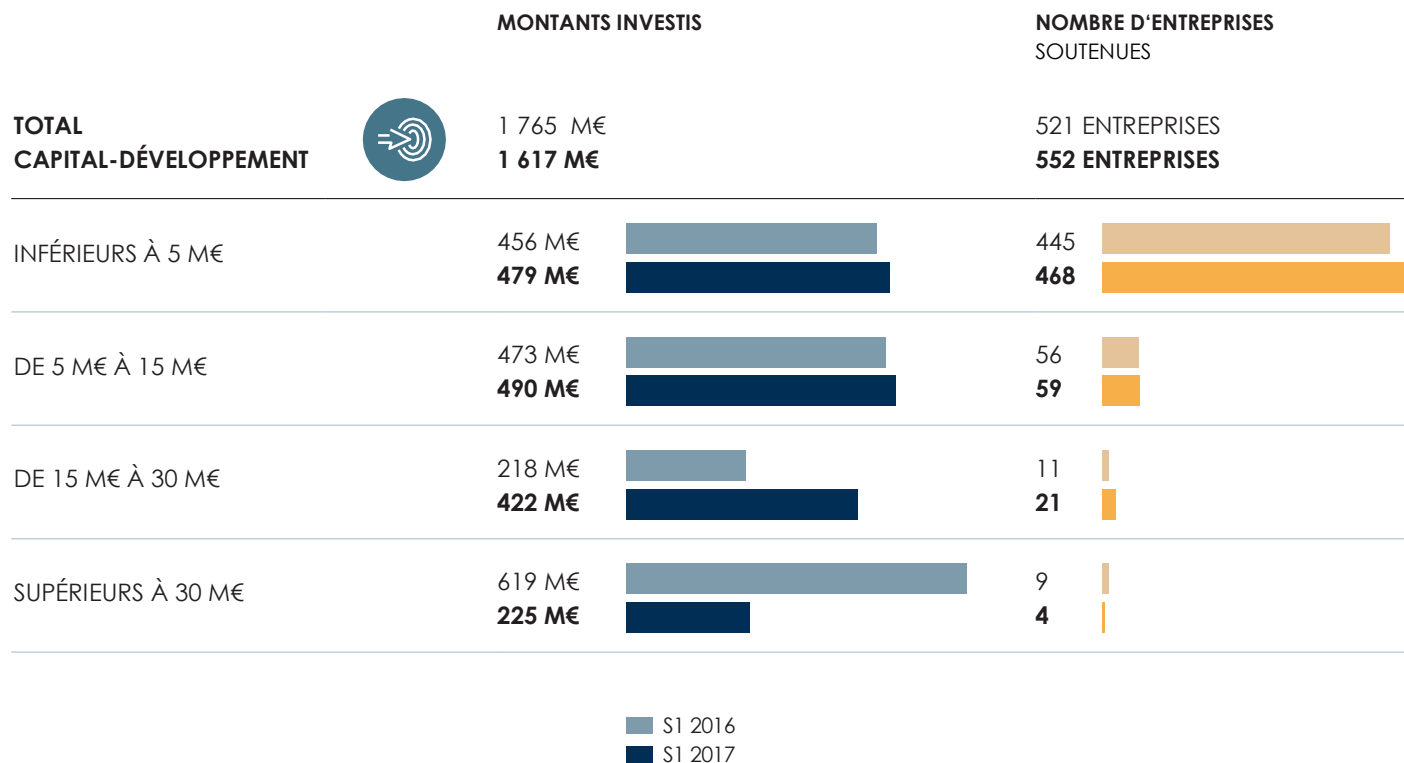
1000 entreprises ont reçu un peu plus d'1 Md€ (tickets inf. à 5 M€), et plus de 150 entreprises ont reçu 5,4 Mds€ (tickets sup. à 5 M€).



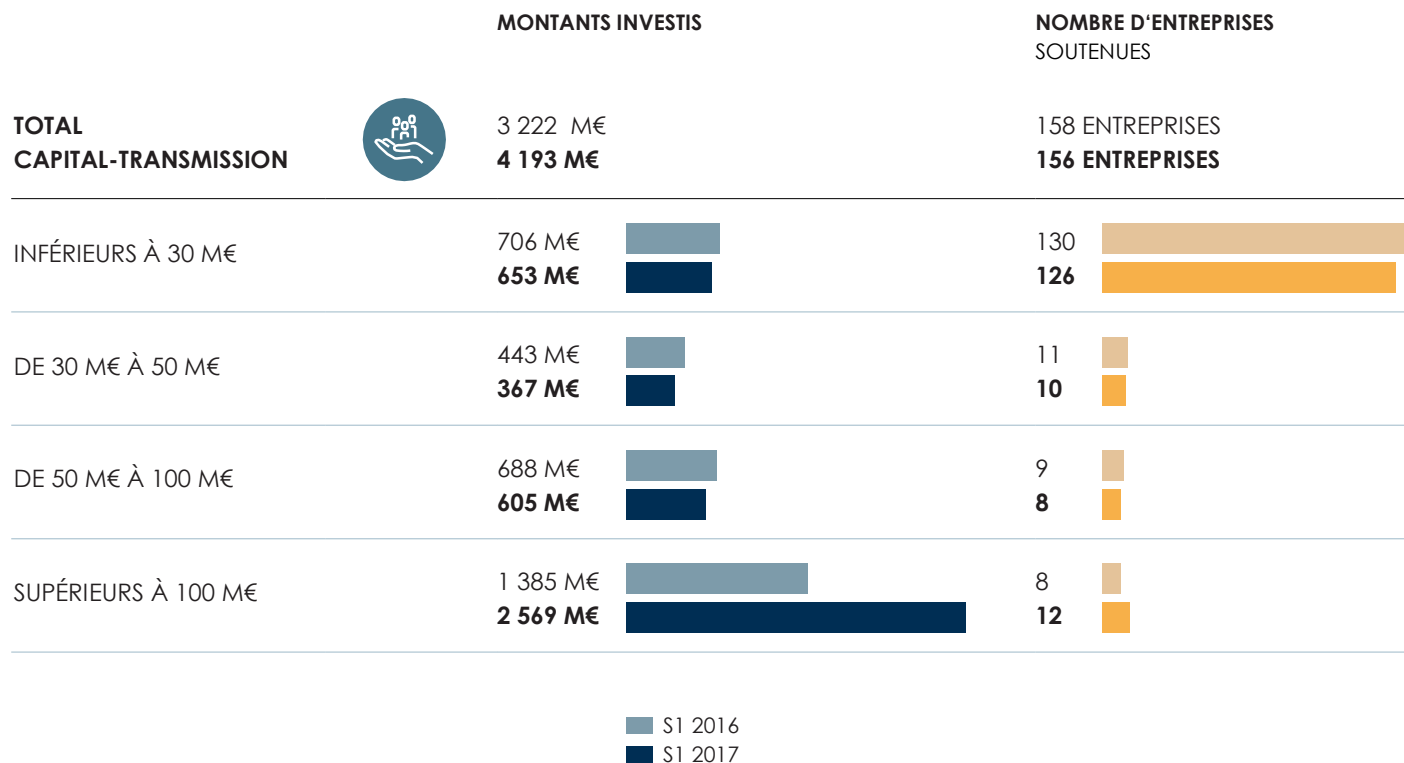
Augmentation du nombre d'entreprises (+28%) et des montants investis (+13%) au S1 2017.



Baisse des tickets sup. à 30 M€ compensée par la hausse des tickets compris entre 15 et 30 M€.



Les opérations de taille importante sont en forte progression au S1 2017.



DÉSINVESTISSEMENTS S1 2017

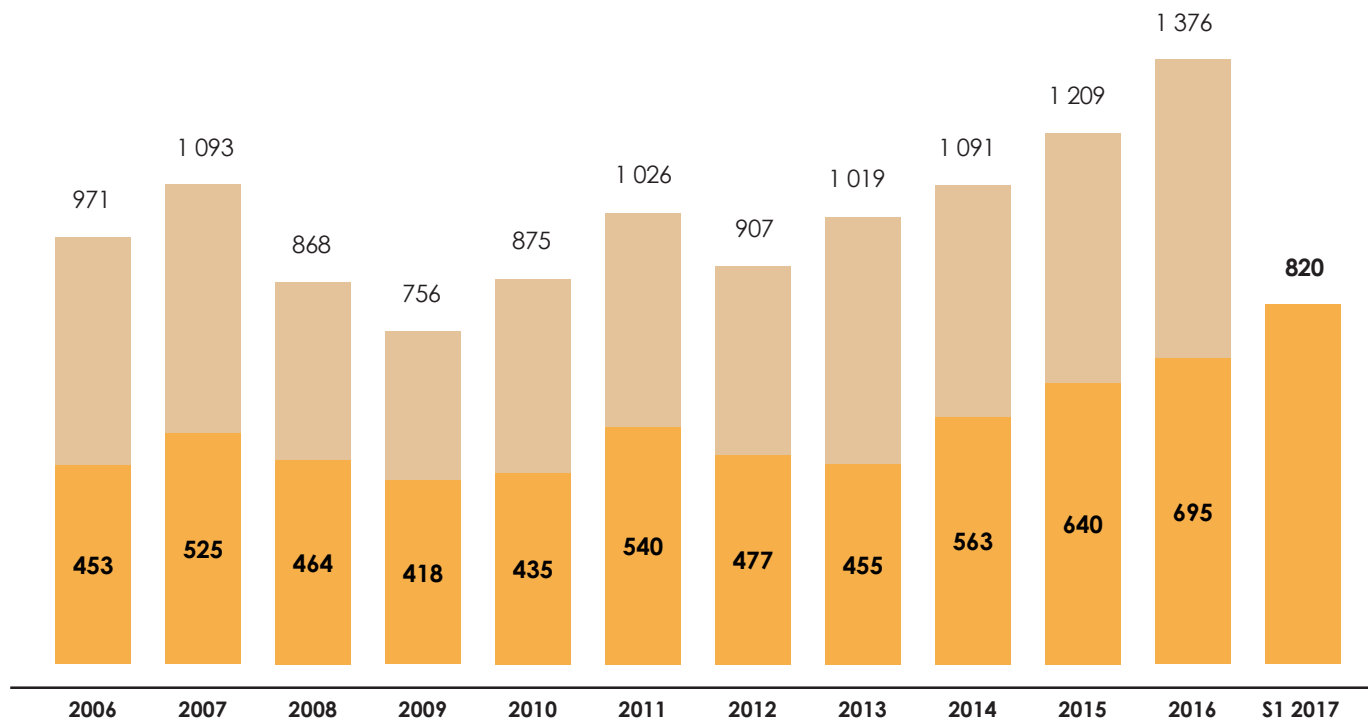
Plus de **800** entreprises ont fait évoluer leur capital

Renforcement de la liquidité du marché du non coté

RENFORCEMENT DE LA LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DU NON COTÉ

DÉSINVESTISSEMENTS
S1 2017

- 1^{er} semestre (disponible à partir de 2006)
 - 2^{ème} semestre
- En nombre d'entreprises soutenues -

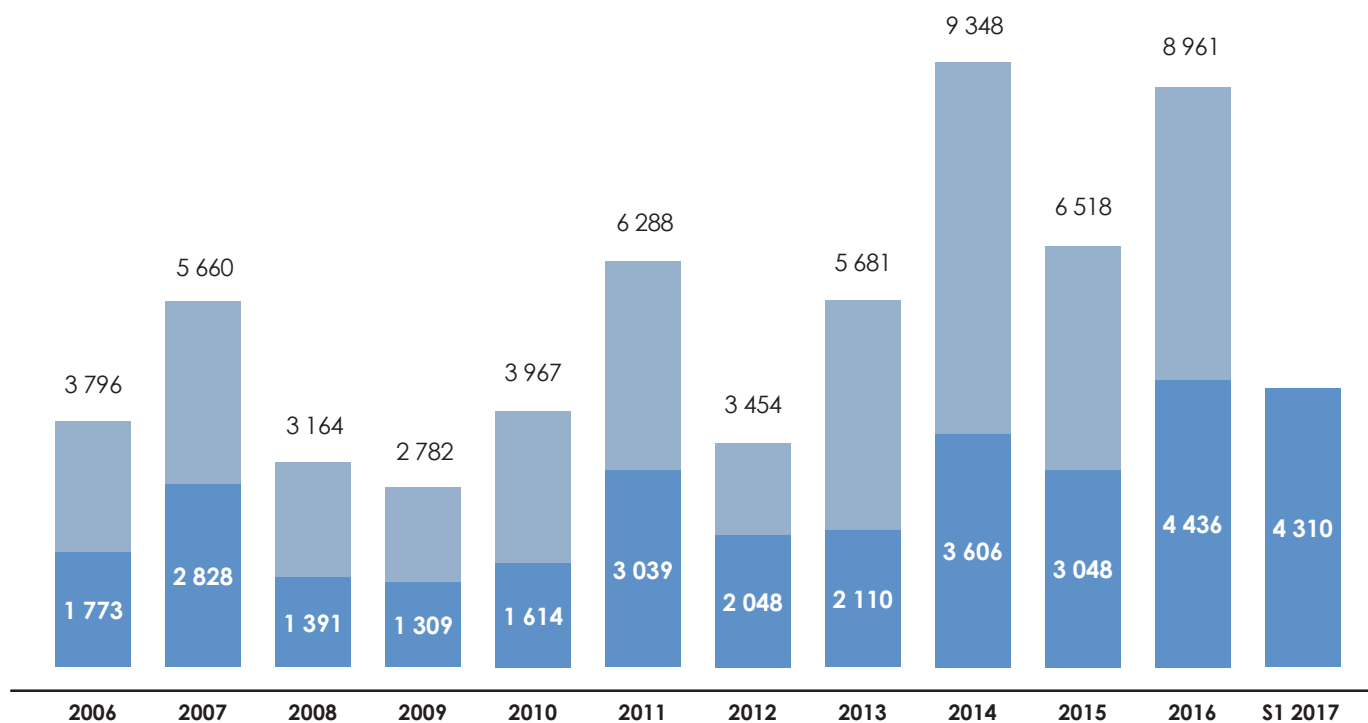


Source : AFIC / Grant Thornton

STABILITÉ DES MONTANTS DÉINVESTIS AU COÛT HISTORIQUE

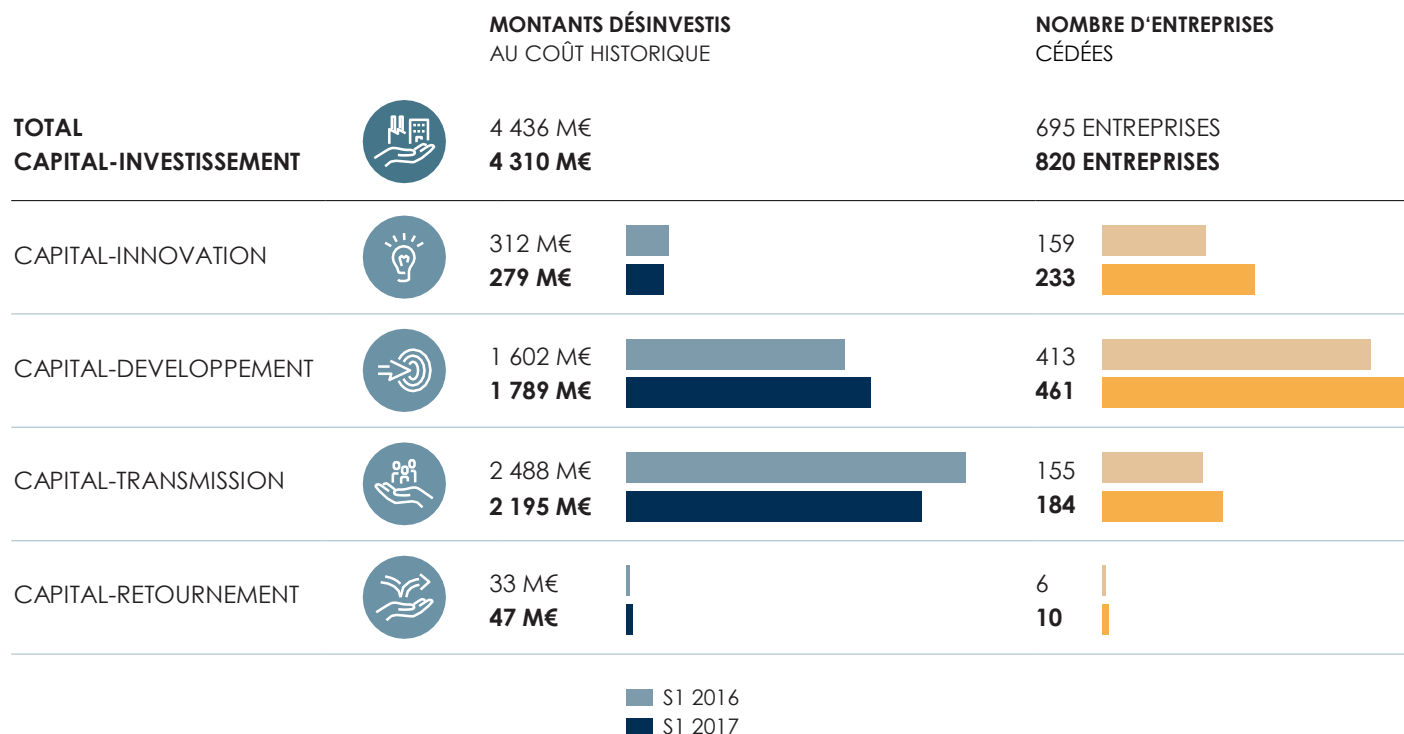
DÉSINVESTISSEMENTS
S1 2017

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



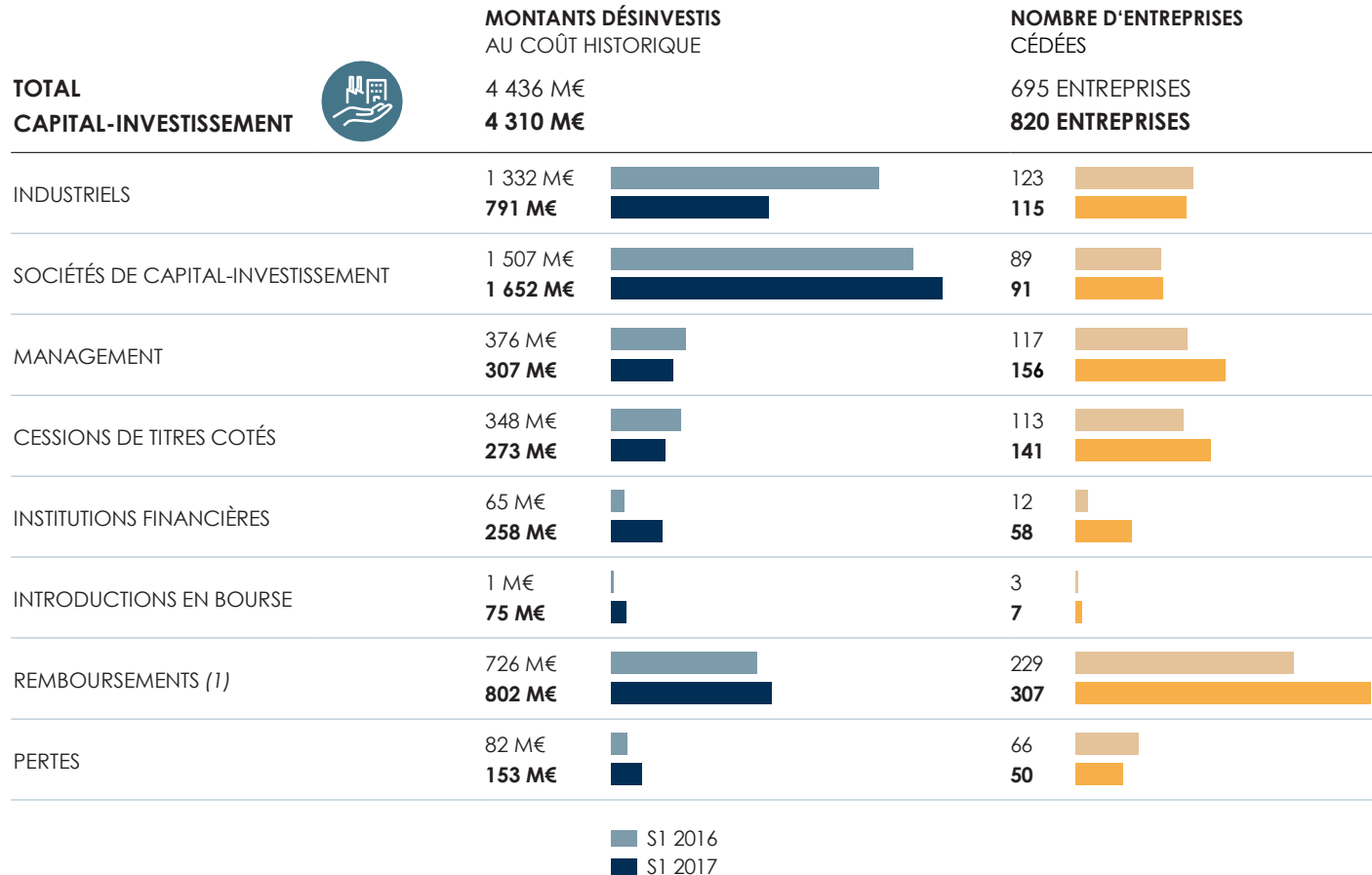
Source : AFIC / Grant Thornton

Le nombre d'entreprises ayant fait évoluer leur capital augmente sur tous les segments.



* 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

Les cessions restent importantes auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement.



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

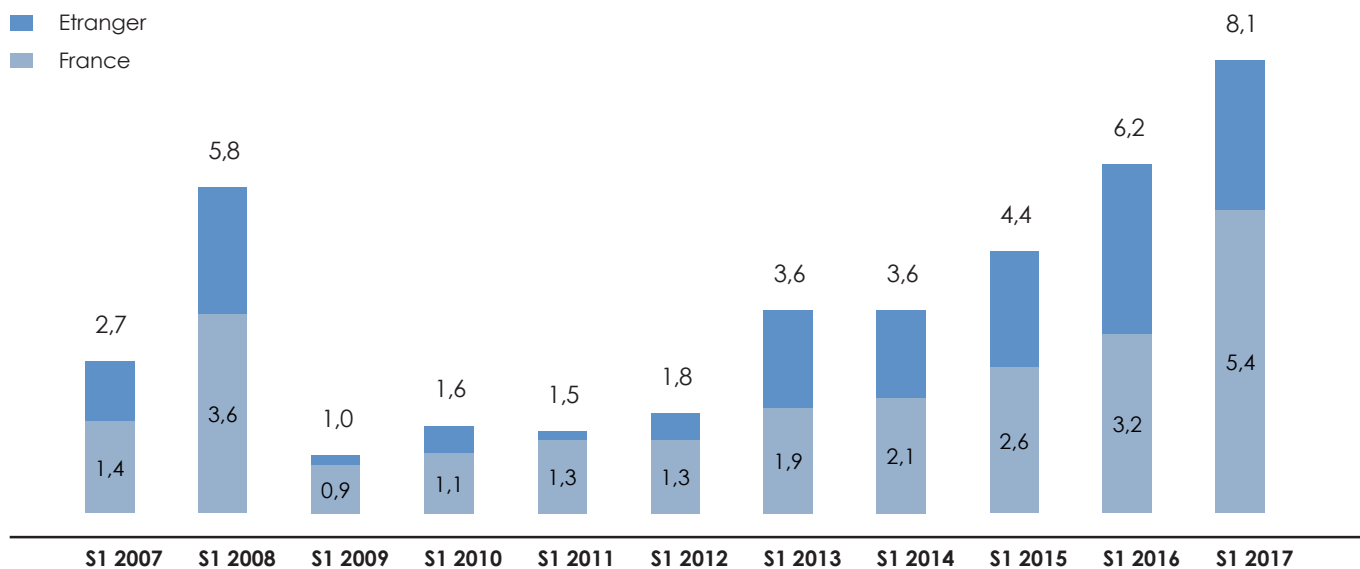
(1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements

ANNEXE N°1

Évolution des levées,
des investissements et des cessions par semestre

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	Var. S1 2016 / 17
Fonds levés (en million d'euros)	2 715	5 828	1 041	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 233	8 095	30%
Nombre de véhicules ayant levé	54	103	91	98	59	99	69	92	93	108	127	18%

Répartition des levées semestrielles par origine géographique depuis le S1 2007



ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS SEMESTRIELS DEPUIS LE S1 2007

ACTIVITÉ - ANNEXES
S1 2017

	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	Var. S1 2016 / 17
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	16%
dont capital-innovation	272	281	358	282	316	227	274	378	383	507	571	13%
dont capital-développement	574	970	703	817	1 484	895	623	1 036	1 290	1 765	1 617	-8%
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	30%
dont capital-retournement	24	79	30	76	77	73	71	19	17	2	13	549%
	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	Var. S1 2016 / 17
Nombre d'entreprises soutenues	783	926	841	884	946	834	768	895	844	1 040	1 179	13%
dont capital-innovation	227	240	237	233	232	207	244	223	284	359	458	28%
dont capital-développement	271	423	427	484	518	482	381	528	442	521	552	6%
dont capital-transmission / LBO	227	240	133	131	171	132	133	139	104	158	156	-1%
dont capital-retournement	15	21	18	18	7	13	10	5	14	2	13	550%

ÉVOLUTION DES DÉINVESTISSEMENTS SEMESTRIELS DEPUIS LE S1 2007

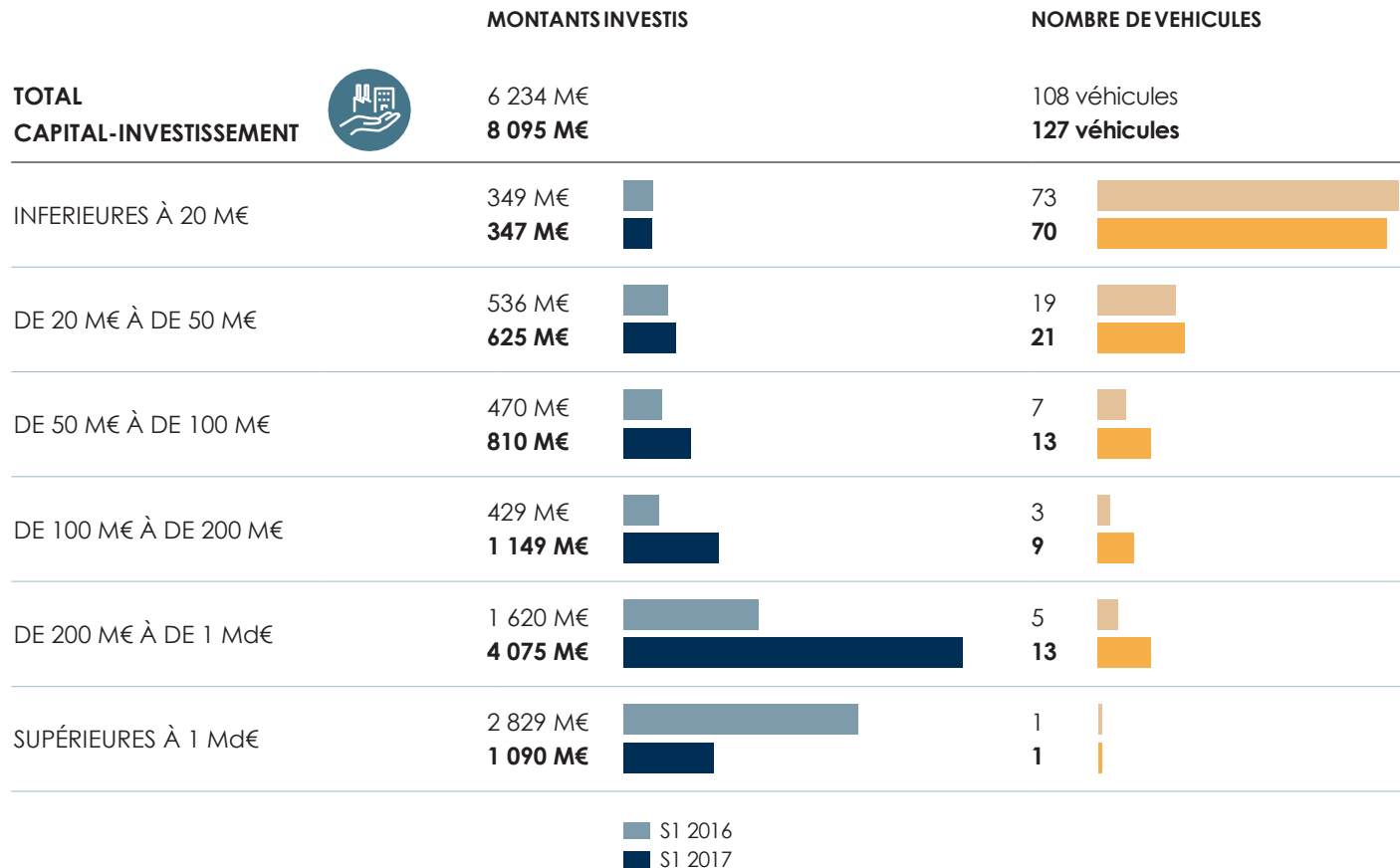
ACTIVITÉ - ANNEXES
S1 2017

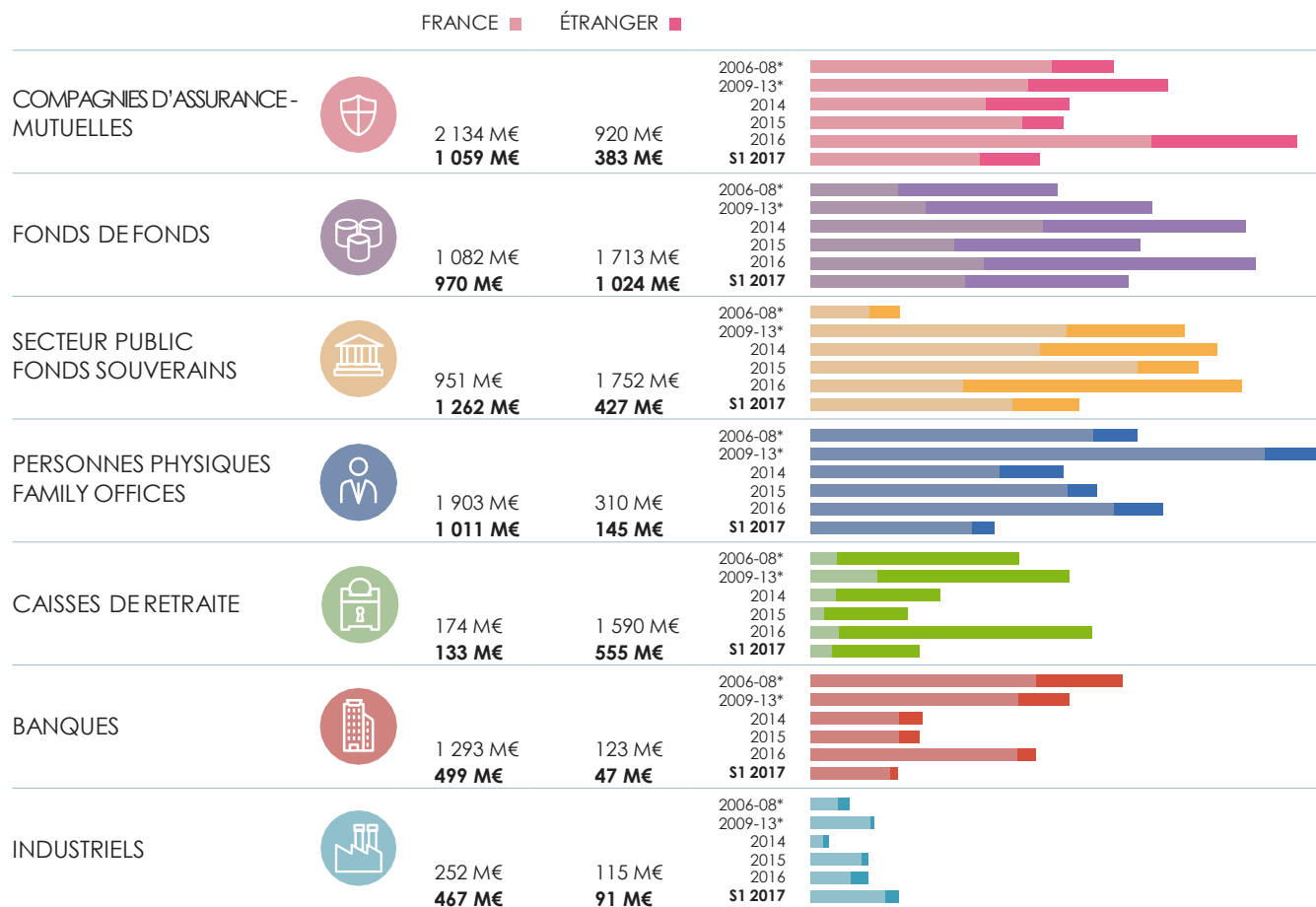
	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	Var. S1 2016 / 17
Montants désinvestis (en millions d'euros)	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 436	4 310	-3%
Nombre d'entreprises désinvesties	525	464	418	435	540	477	455	563	640	695	820	18%

ANNEXE N°2

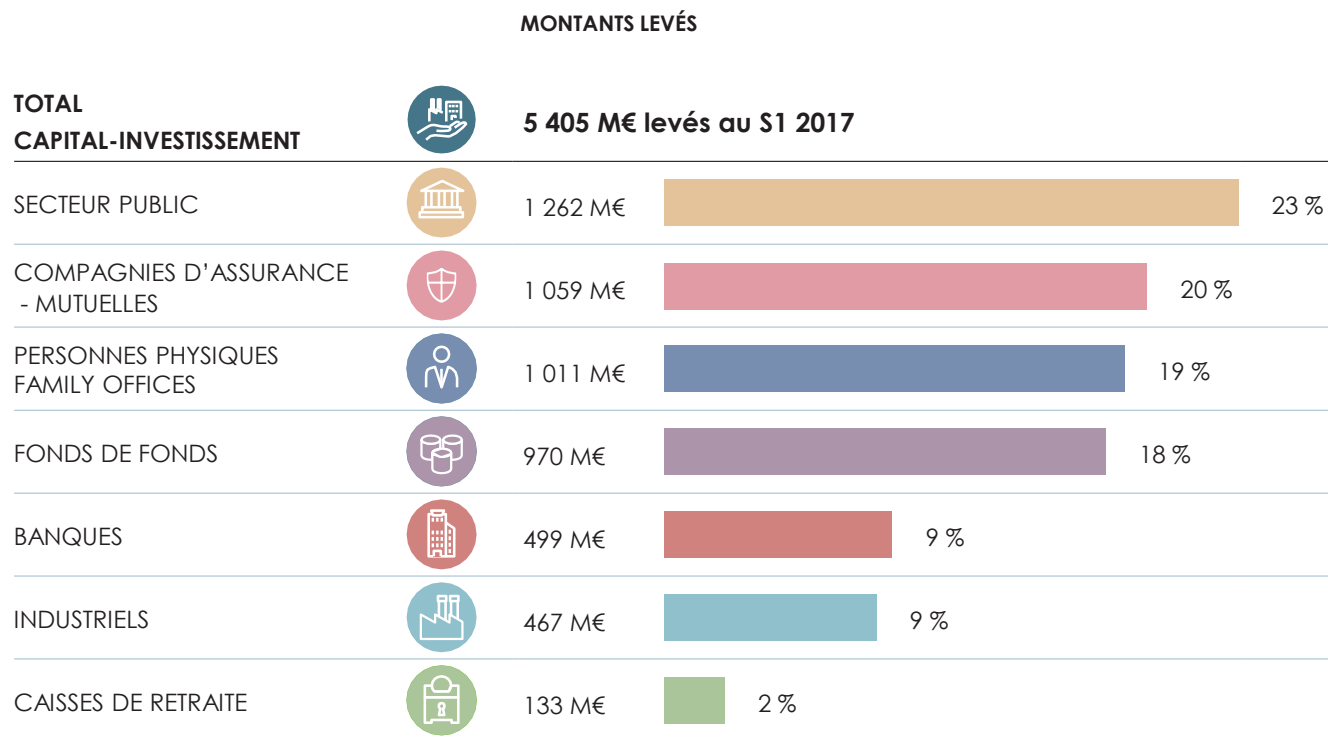
Détails des levées de capitaux au S1 2017

Augmentation significative du nombre de fonds ayant levé entre 50 M€ et 1 Md€.

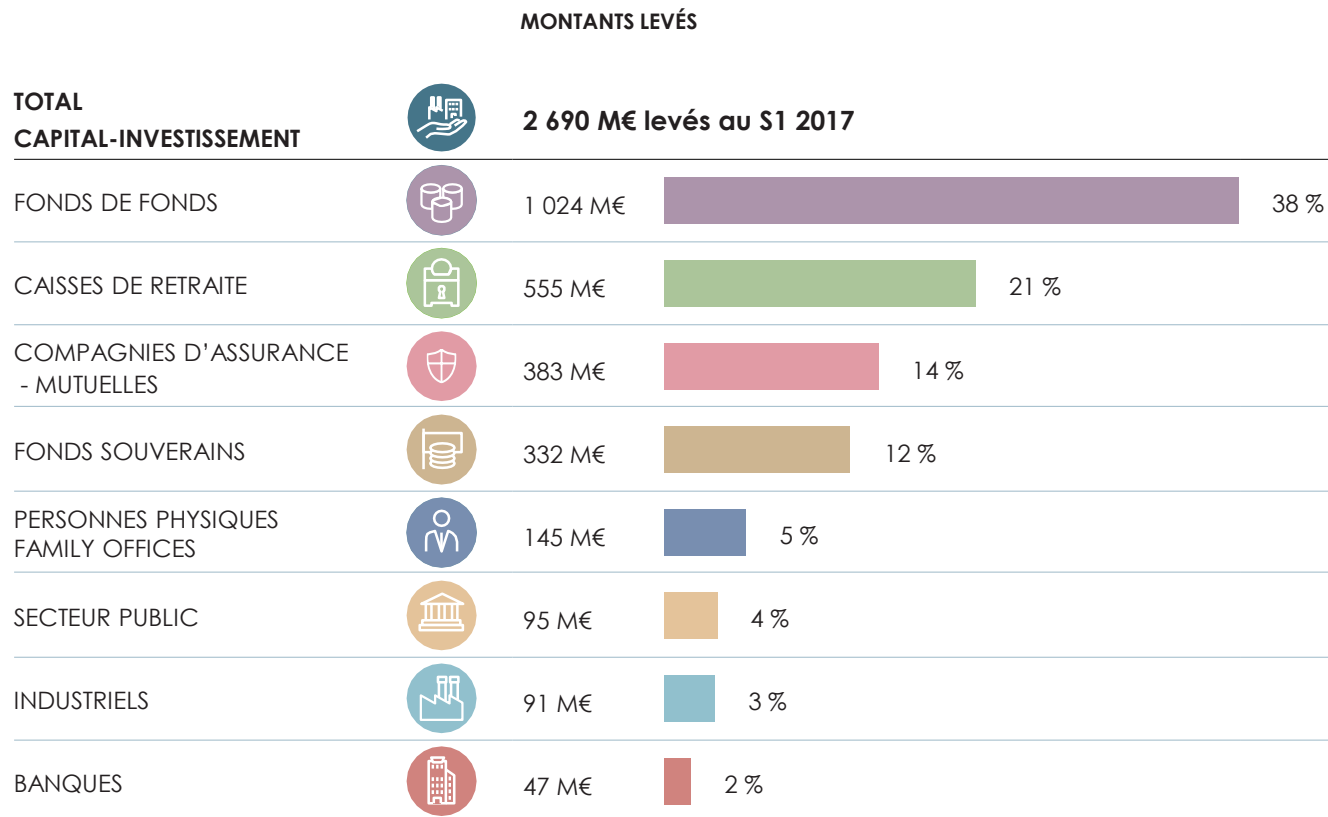




* Moyenne annuelle.



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (6 M€).



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (18 M€).

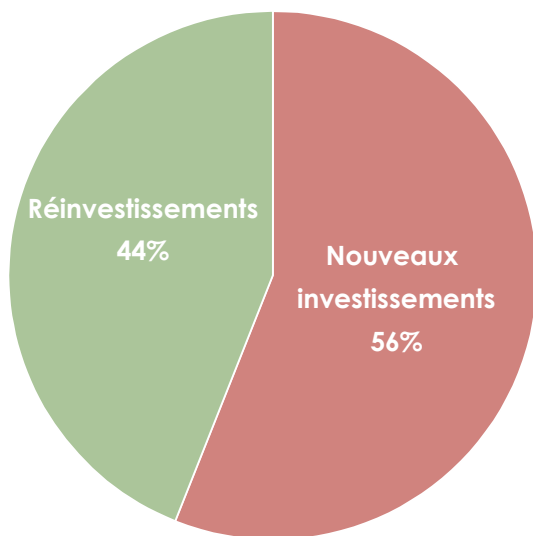
ANNEXE N°3

Détails des investissements au S1 2017

Les réinvestissements sont supérieurs aux nouveaux investissements au S1 2017.

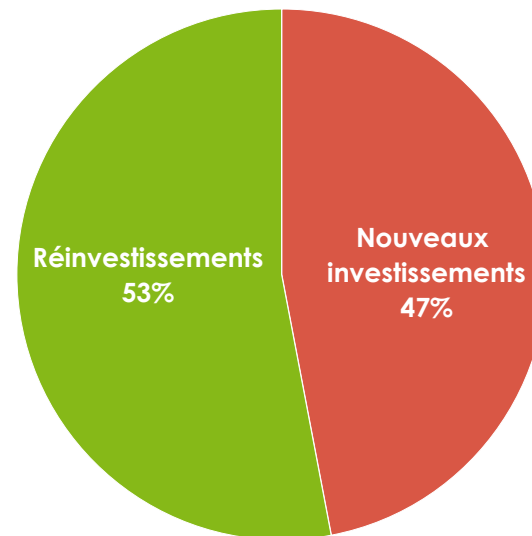
Poids annuel moyen sur 10 ans *

78 283 M€ levés sur la période



1^{er} semestre 2017

6 395 M€ investis



* Période 2006-2015

**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

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 2015 et 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



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 1er semestre 2017 (242 répondants / 268 membres interrogés contre 92% au S1 2016)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisés entre les différentes associations de capital-investissement européennes.

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)

À propos de l'AFIC

L'AFIC est un organisme professionnel indépendant qui fédère plus de 300 sociétés de capital-investissement en France, spécialisées dans l'innovation, le développement, la transmission et le retournement d'entreprises. L'AFIC regroupe également près de 175 membres associés (cabinets de conseil et d'audit, avocats, banques d'affaires et de financement,...), représentant tous les métiers qui accompagnent et conseillent les investisseurs et les entrepreneurs dans le montage et la gestion de leurs partenariats.

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 l'AFIC. Plus d'informations : www.afic.asso.fr

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 700 collaborateurs dont 111 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 AFIC :

Nadia KOUASSI COULIBALY - Directrice des études économiques et statistiques | n.kouassi@afic.asso.fr

Katia FRANCOIS - Statisticienne | k.francois@afic.asso.fr

Simon PONROY - Économiste / statisticien | s.ponroy@afic.asso.fr

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | a.sokpoh@afic.asso.fr

Contacts Grant Thornton :

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

Cassandre ARNOULD - Analyste | cassandre.arnould@fr.gt.com

Karine TORRES SANCHEZ - Responsable Business Development | karine.torressanchez@fr.gt.com

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

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

