

39^{ÈME} ÉDITION

Activité des acteurs du capital-investissement français

1^{er} semestre 2024

Octobre 2024



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.

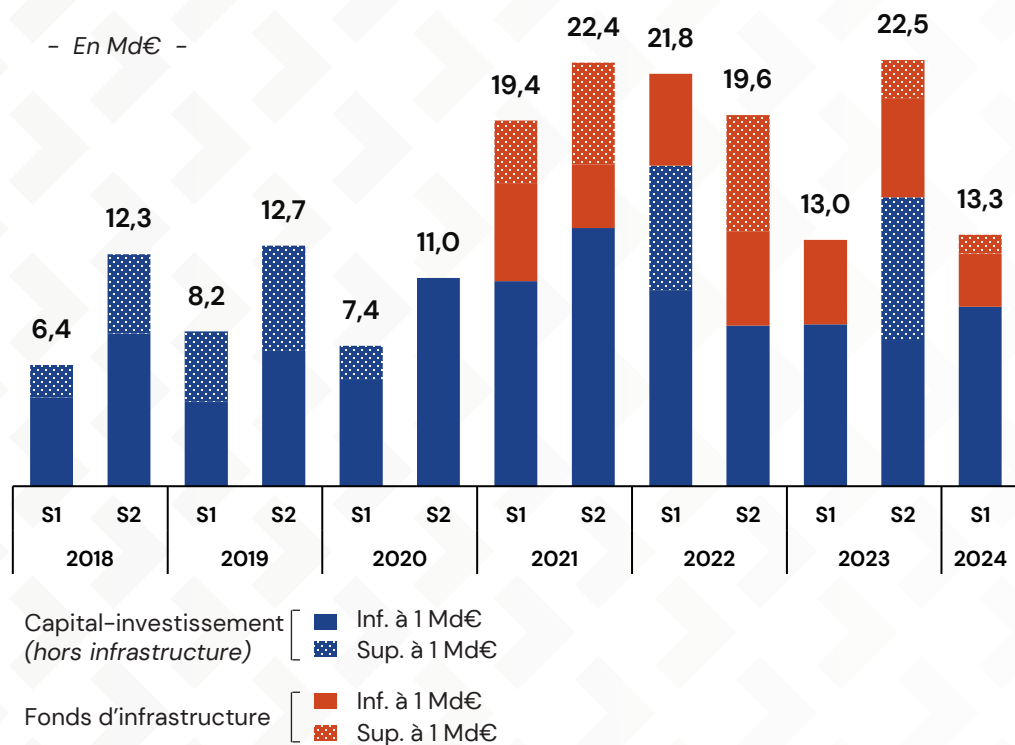
Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

Dans cette édition, 374 membres de France Invest ont été interrogés et 337 ont répondu, soit un taux de couverture de 90%.

Levées de capitaux

Le marché se stabilise par rapport au 1^{er} semestre 2023 avec des difficultés sur certains segments.

Évolution des levées de capitaux



Les données semestrielles des fonds d'infrastructure sont collectées depuis le S1 2021.

Capital-investissement (hors infrastructure)

- En l'absence de levées de capitaux supérieures à 1 Md€, les levées de fonds de capital-investissement (hors infrastructure) se stabilisent par rapport au 1^{er} semestre 2023 et restent soutenues.
- **Souscripteurs** : Nette progression des fonds de fonds et des assureurs par rapport au 1^{er} semestre 2023. Les personnes physiques et les *family offices*, en baisse, restent la deuxième catégorie de soucripteurs. Les capitaux levés hors d'Europe diminuent en lien avec l'absence de levées de grande taille.
- **Taille des levées** : Absence de levées supérieures à 1 Md€ mais légère progression des levées de 100 M€ à 1 Md€, alors que les *closings* inférieurs à 100 M€ ralentissent.
- **Segments** : Malgré quelques exceptions, les levées de fonds en *venture & growth* sont difficiles. Les segments du capital-développement et du capital-transmission sont stables par rapport au 1^{er} semestre 2023.

Infrastructure

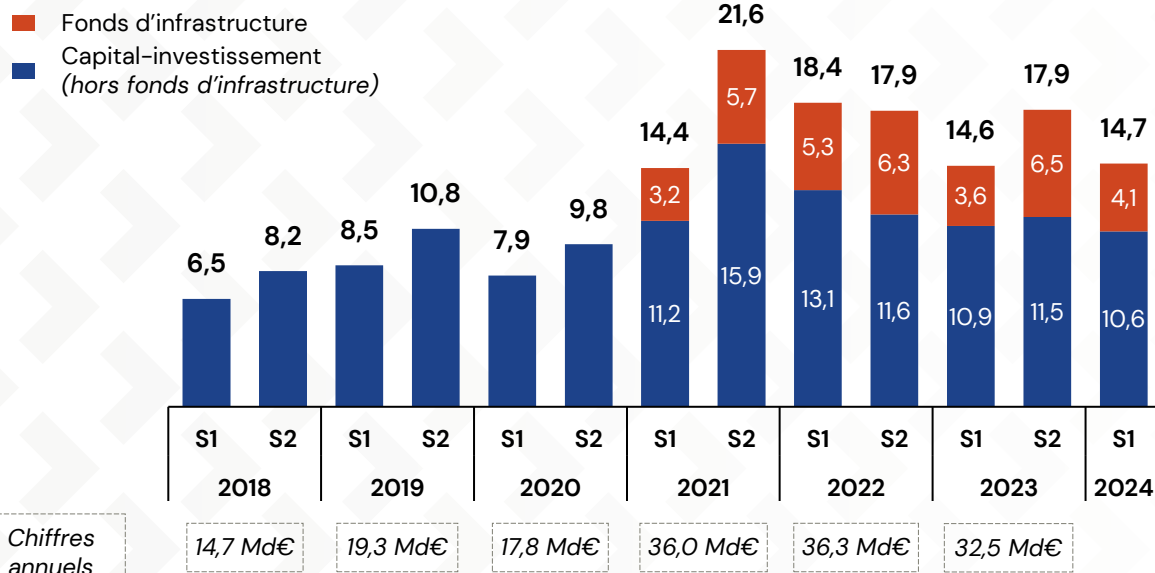
- Les levées de capitaux des fonds d'infrastructures sont également conformes au niveau observé au 1^{er} semestre 2023
- **Souscripteurs** : les caractéristiques du marché se confirment avec,
 - 80 % des capitaux levés auprès de 3 grandes catégories d'investisseurs institutionnels (fonds de fonds, caisses de retraites et assureurs)
 - Une forte internationalisation des levées (85% des capitaux levés à l'étranger).

Investissements

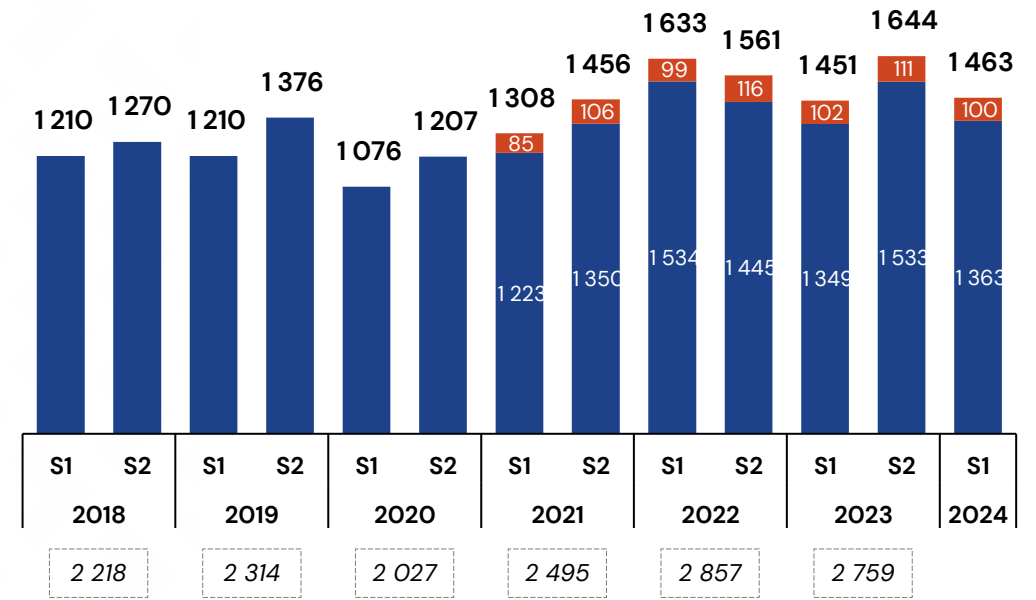
L'activité reste soutenue, en montants investis et en nombre d'entreprises accompagnées, en ligne avec le niveau observé au 1^{er} semestre 2023.

Le ralentissement par rapport au 2^e semestre 2023 est à nuancer car les 6 derniers mois de l'année sont généralement plus dynamiques.

Montants investis (en Md€)



En nombre d'entreprises



*Les données semestrielles des fonds d'infrastructure sont collectées depuis le S1 2021.

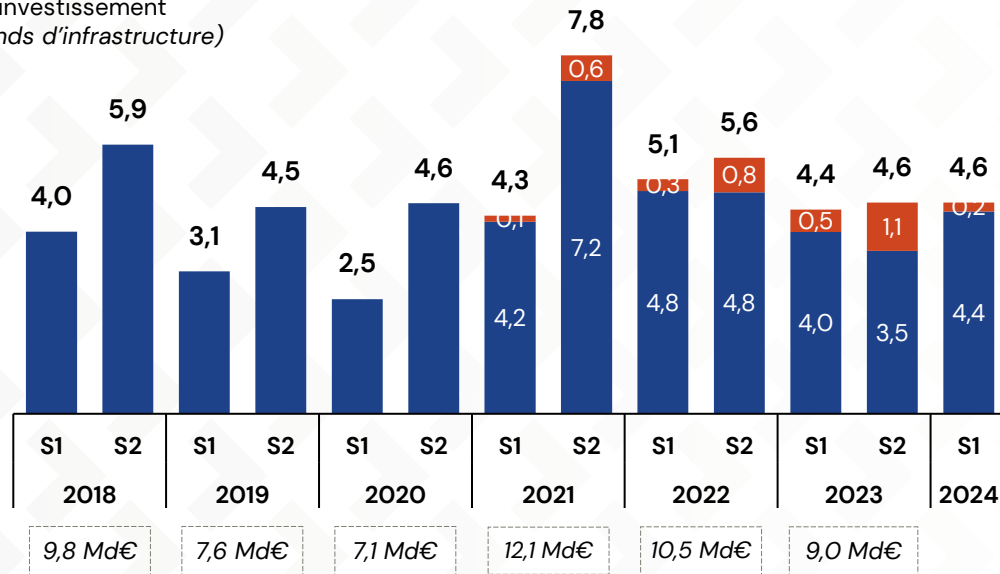
Cessions

Le nombre d'opérations de cessions, traditionnellement plus faible au 1^{er} qu'au 2^e semestre, est en baisse, et traduit un attentisme persistant du marché.

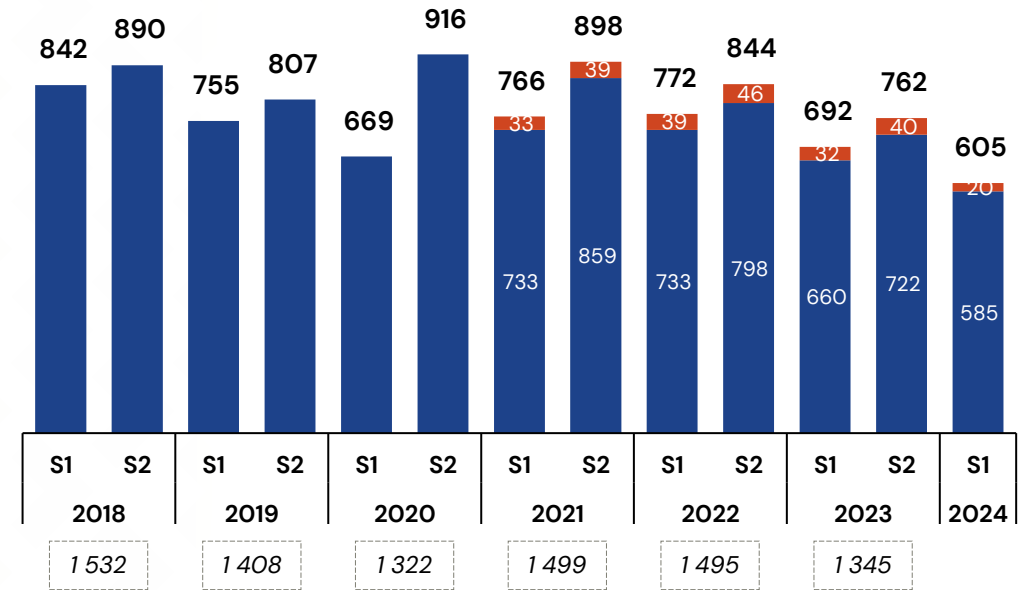
Les montants cédés, au coût historique, restent en revanche stables par rapport aux 2 semestres précédents.

En montants
(au coût historique - Md€)

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



En nombre d'entreprises



Chiffres annuels

Les données semestrielles des fonds d'infrastructure sont collectées depuis le S1 2021.

Sommaire

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

- Capitaux levés S1 2024 – P.8
- Investissements S1 2024 – P. 16
- Cessions S1 2024 – P.26

Activité des fonds d'infrastructure

- Capitaux levés S1 2024 – P.34
- Investissements S1 2024 – P. 38

Annexe

- P. 44

Méthodologie

- P. 46



Sommaire

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

- Capitaux levés S1 2024 – P.8
 - Investissements S1 2024 – P. 16
 - Cessions S1 2024 – P.26
-

Activité des fonds d'infrastructure

- Capitaux levés S1 2024 – P.34
 - Investissements S1 2024 – P. 38
-

Annexe – P. 44

Méthodologie – P. 46





Capital-investissement

(hors fonds d'infrastructure)

Levées – page 9

Investissements – page 16

Cessions – page 28





Levées de capitaux

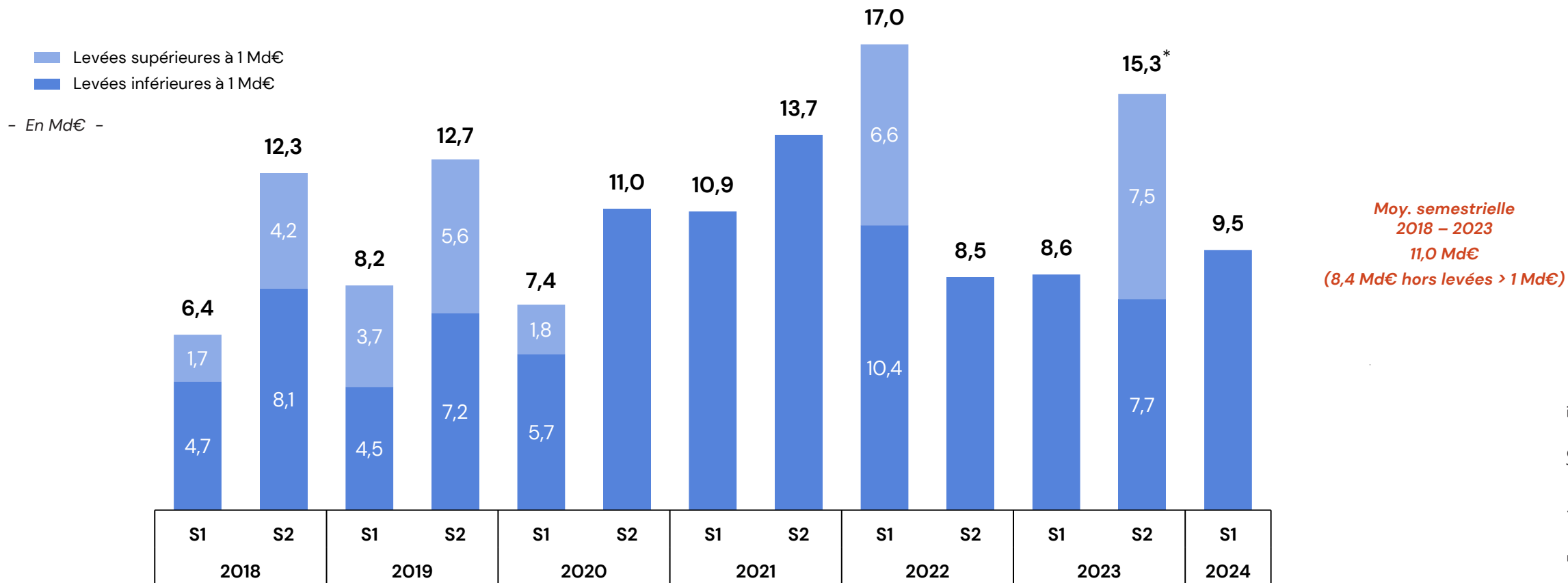
Capital-investissement
(hors fonds d'infrastructure)





Evolution des levées de capitaux par semestre

En l'absence de levées de grande taille au 1^{er} semestre 2024, les levées de capitaux se stabilisent et reprennent légèrement (9,5 Mds€ levés vs. 8,4 Mds€ en moyenne semestrielle depuis 2018, hors levées supérieures à 1 Md€).



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

Le montant des levées du 2^e semestre 2023 est différent du chiffre publié en mars 2024 du fait du rajout d'une levée de taille importante qui n'avait pas été communiquée au semestre précédent

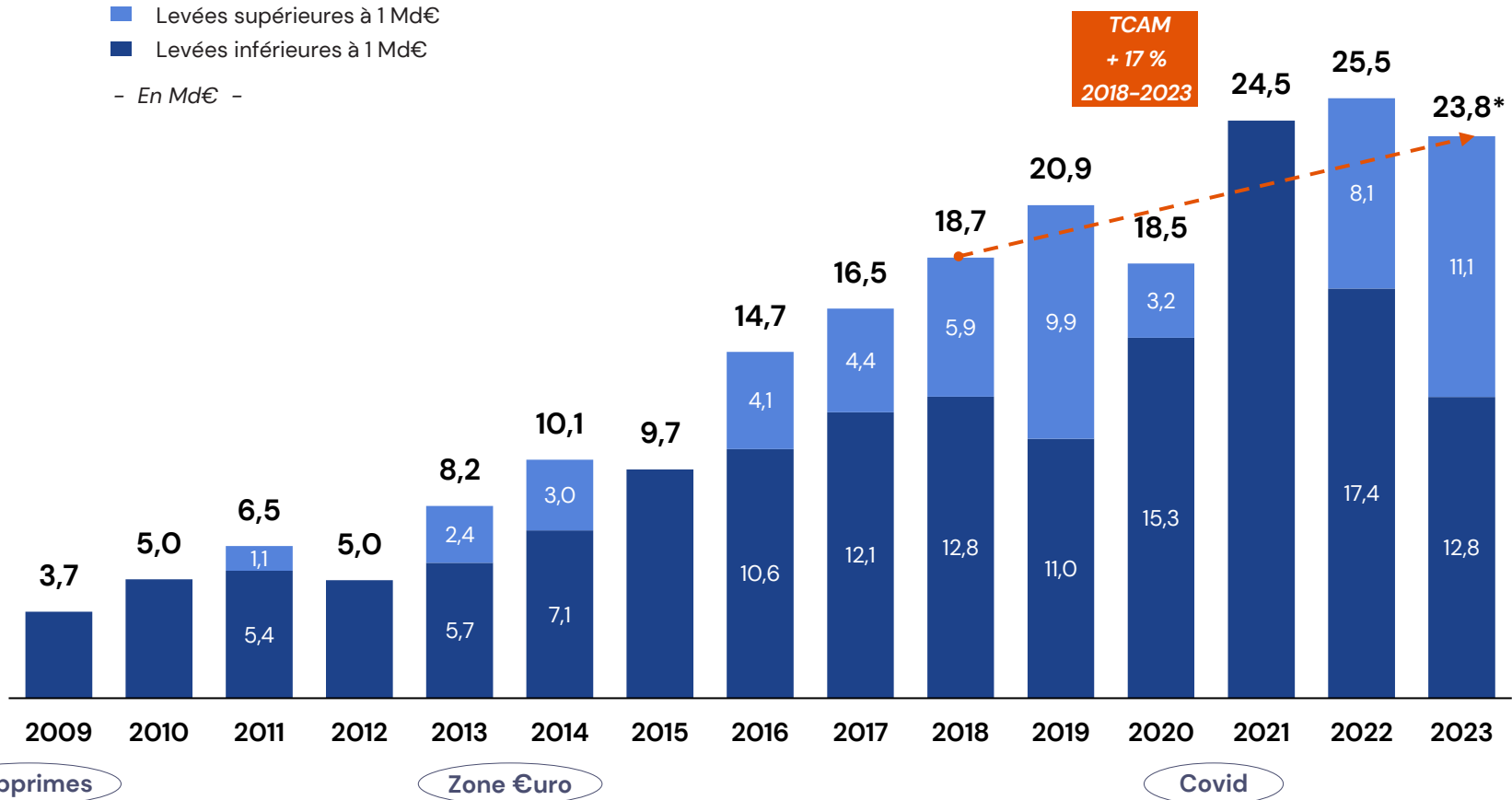
Source : France Invest / Grant Thornton



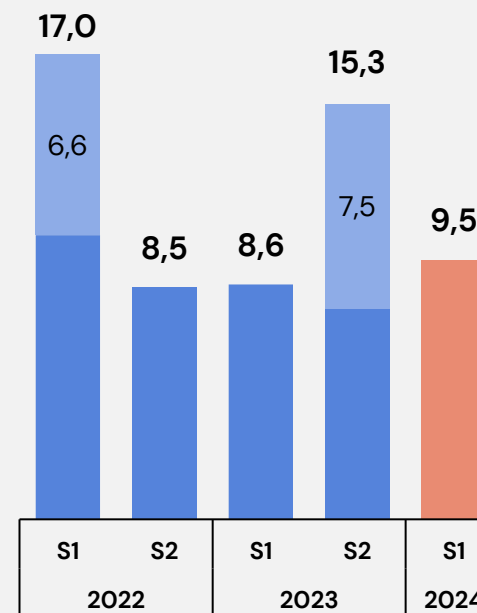
Evolution des levées de capitaux par année

Les levées de l'année 2023 avaient atteint un niveau élevé, portées par un 2nd semestre très actif et la concrétisation de levées de grande taille.

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



Évolution semestrielle S1 2022 - S1 2024



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

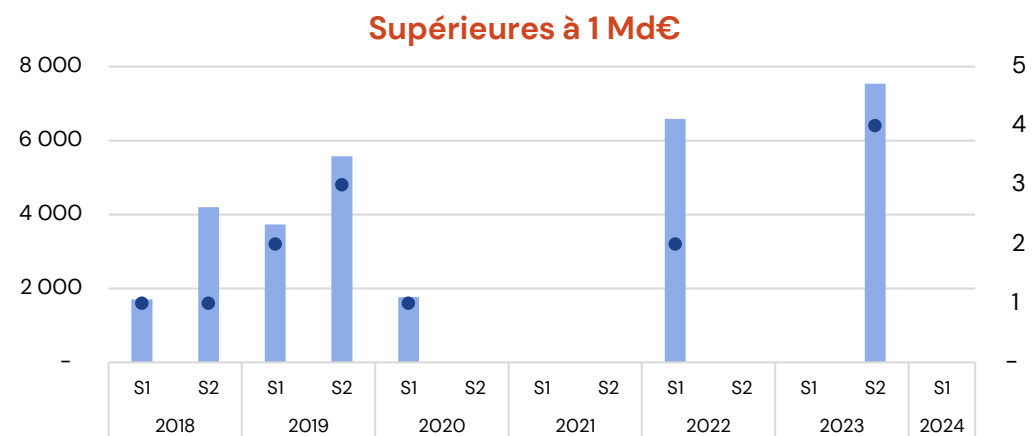
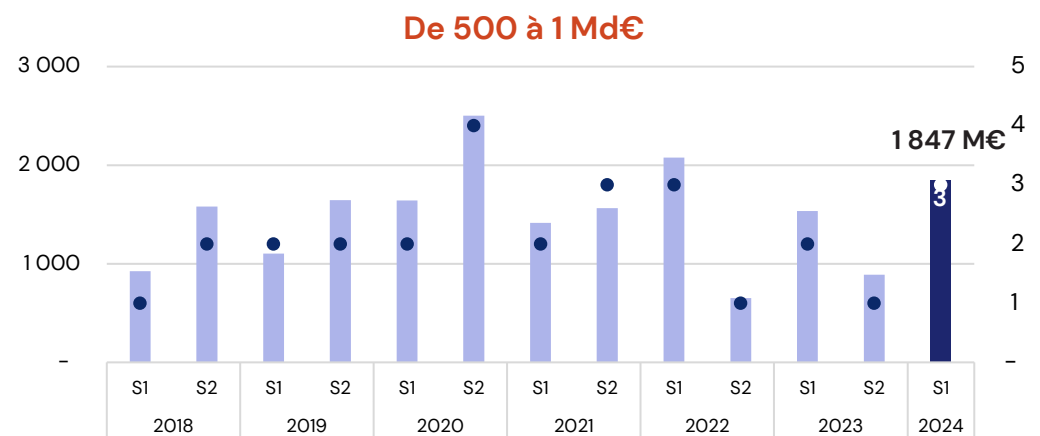
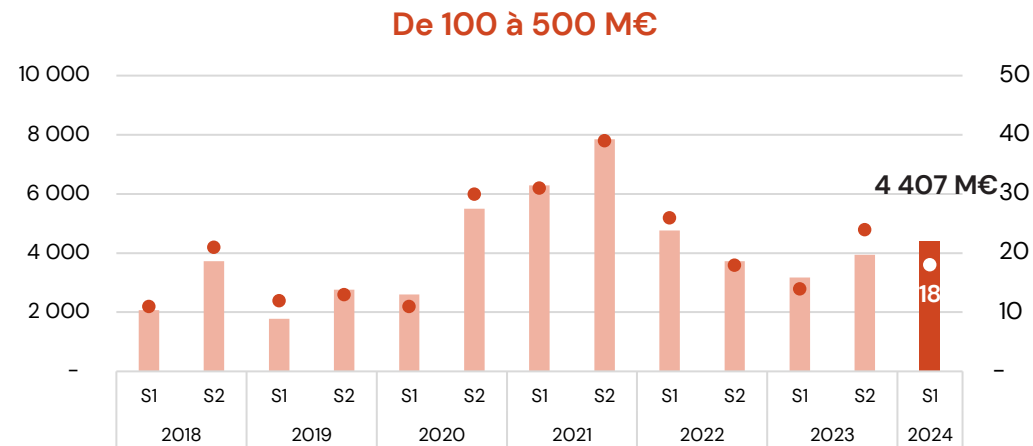
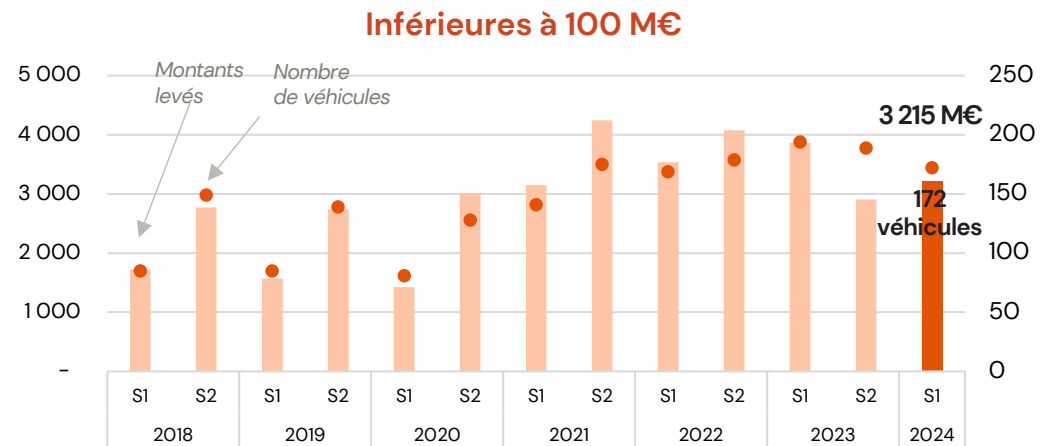
Le montant des levées de 2023 est différent du chiffre publié en mars 2024 du fait du rajout d'une levée de taille importante qui n'avait pas été communiquée au semestre précédent



Historique des levées par taille

Dans un contexte plus concurrentiel, le nombre de fonds levés diminue mais le montant moyen levé par *closing*, hors levées supérieures à 1 Md€, est stable par rapport à la moyenne historique (49 M€ vs. 51 M€ en moyenne semestrielle 2018 - 2023).

Dans le détail, les *closings* entre 100 M€ et 1 Md€ progressent légèrement en montants par rapport au 1^{er} semestre 2023 alors que les levées inférieures à 100 M€ ralentissent (en nombre).



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



Répartition des levées par souscripteurs

Les engagements des fonds de fonds et des assureurs sont en progression au S1 2024 (+61 % et +31 % vs. S1 2023). Les personnes physiques et les *family offices* ont diminué leurs allocations mais restent toutefois la 2^e catégorie de souscripteurs (20 % des engagements).

Enfin, il est à noter que la progression du secteur s'explique en partie par de la gestion pour compte propre exceptionnelle.

TOTAL		MONTANTS LEVÉS * EN M€ - EN %		VARIATION S1 2024 VS S1 2023	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2018-2023
CAPITAL-INVESTISSEMENT		9 469 M€	■ France ■ Étranger		
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		2 784 M€ (29 %)		+ 61 %	19 %
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES		1 906 M€ (20 %)		- 13 %	14 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		1 306 M€ (14 %)		+ 31 %	10 %
SECTEUR PUBLIC		1 108 M€ (12 %)		+ 77 %	7 %
INDUSTRIELS		1 015 M€ (11 %)		+ 0 %	4 %
BANQUES		689 M€ (7 %)		- 7 %	5 %
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		393 M€ (4 %)		- 53 %	26 %
FONDS SOUVERAINS		217 M€ (2 %)		- 12 %	11 %

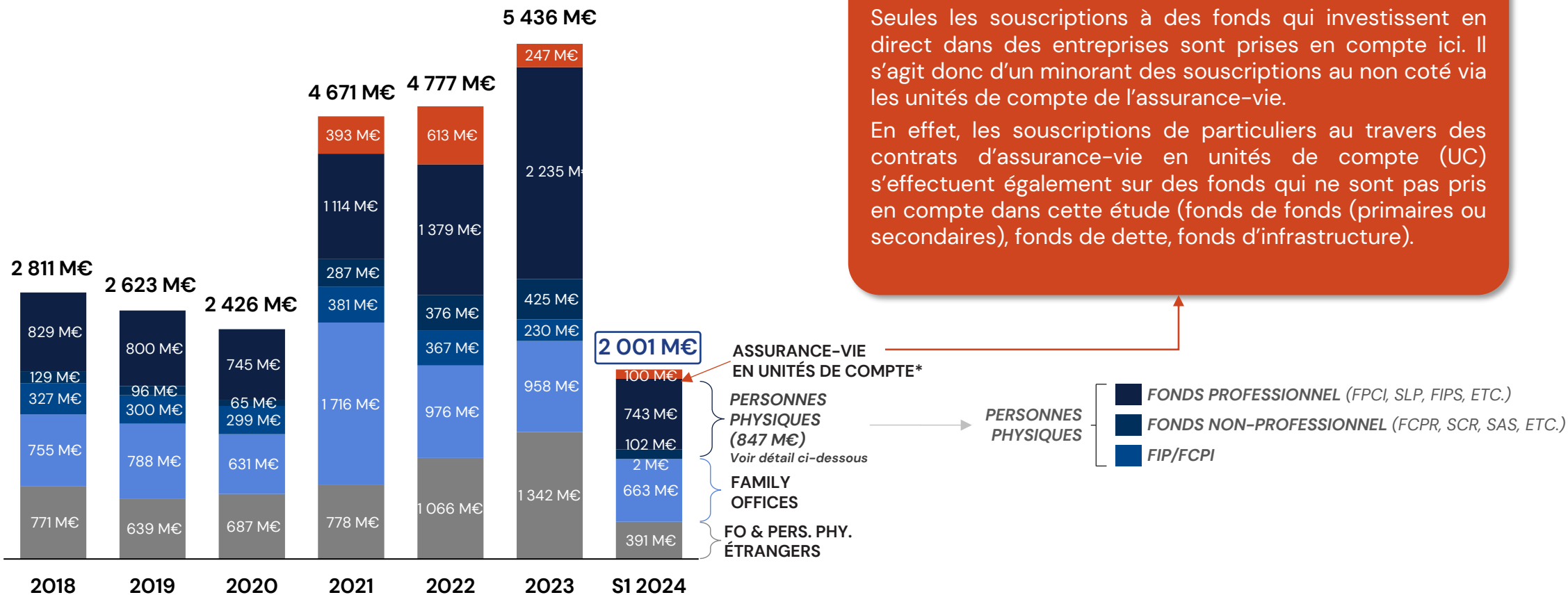
Voir page suivante pour plus de détail sur les levées auprès des particuliers.

* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (49 M€).
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



Analyse des levées auprès des family offices et personnes physiques

2,0 Md€ ont été levés auprès des personnes physiques et des family offices, en souscriptions directes ou bien via l'assurance-vie en unités de compte.



Seules les souscriptions à des fonds qui investissent en direct dans des entreprises sont prises en compte ici. Il s'agit donc d'un minorant des souscriptions au non coté via les unités de compte de l'assurance-vie.

En effet, les souscriptions de particuliers au travers des contrats d'assurance-vie en unités de compte (UC) s'effectuent également sur des fonds qui ne sont pas pris en compte dans cette étude (fonds de fonds (primaires ou secondaires), fonds de dette, fonds d'infrastructure).

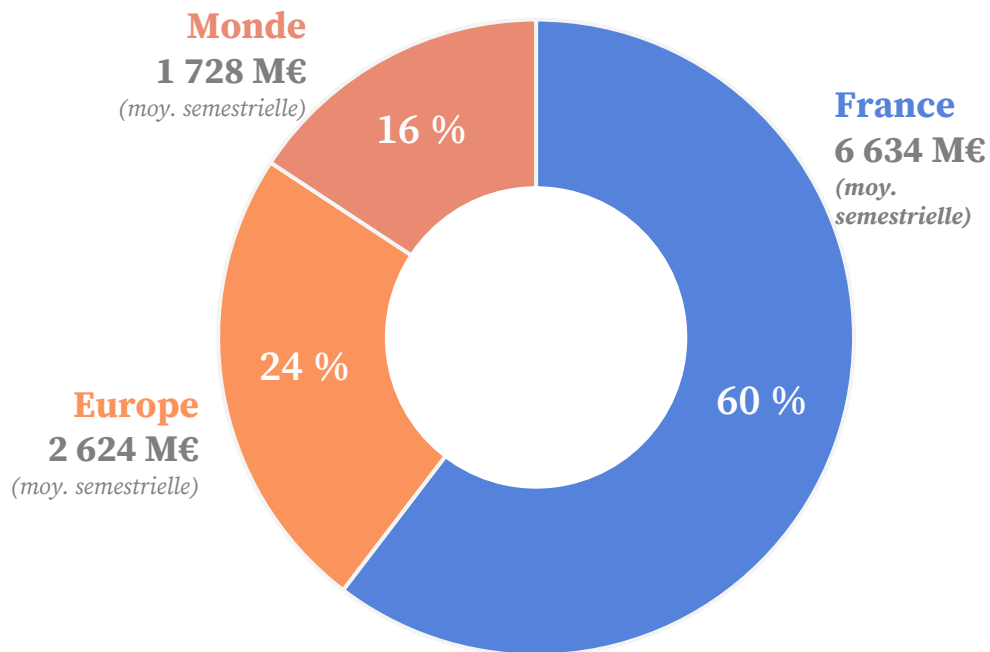
* La mesure de cet indicateur a démarré en 2021.

Répartition par origine géographique

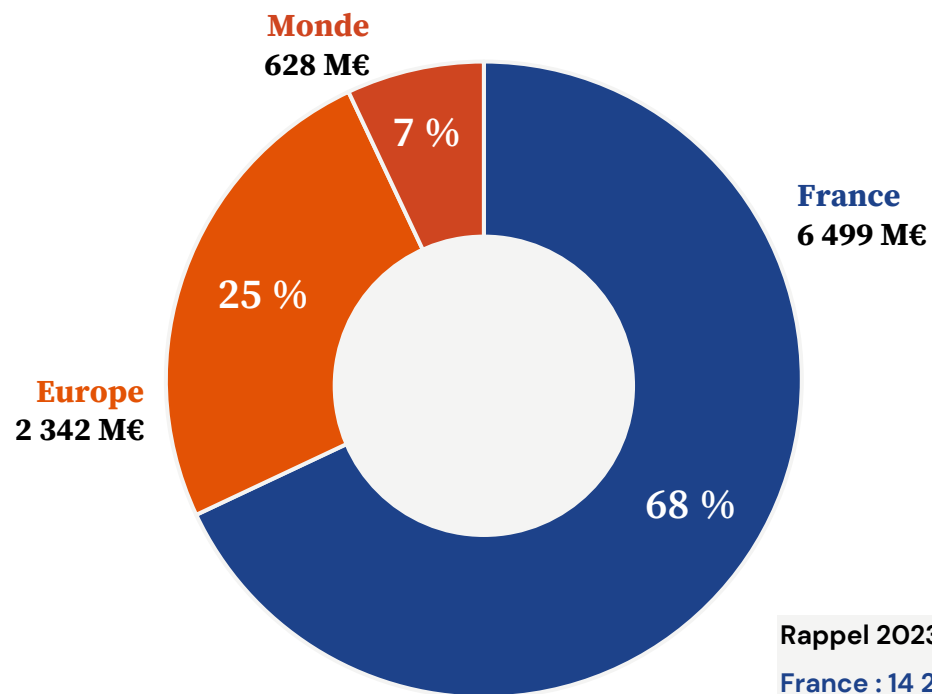
En lien avec l'absence de levées de grande taille, la part des capitaux levés hors d'Europe est en nette baisse par rapport à la moyenne semestrielle historique (7 % au S1 2024 vs. 16 % entre 2018 et 2023).

En revanche, les montants collectés auprès d'investisseurs français se maintiennent à un niveau proche de cette même moyenne semestrielle (6 499 M€ au S1 2024 vs. 6 634 M€ entre 2018 et 2023).

Moyenne S1 2018 – S2 2023
10 987 M€ levés en moyenne semestrielle



S1 2024
9 469 M€ levés



Rappel 2023

France : 14 210 M€ - 60 %
Europe : 5 976 M€ - 25 %
Monde : 3 660 M€ - 15 %

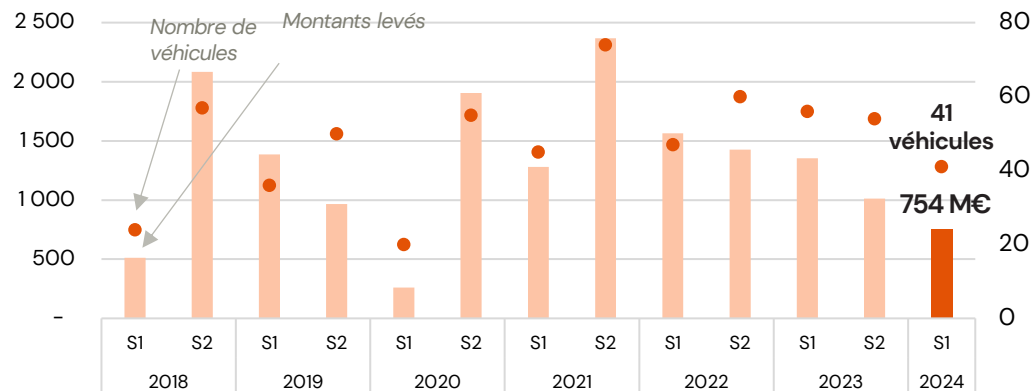
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



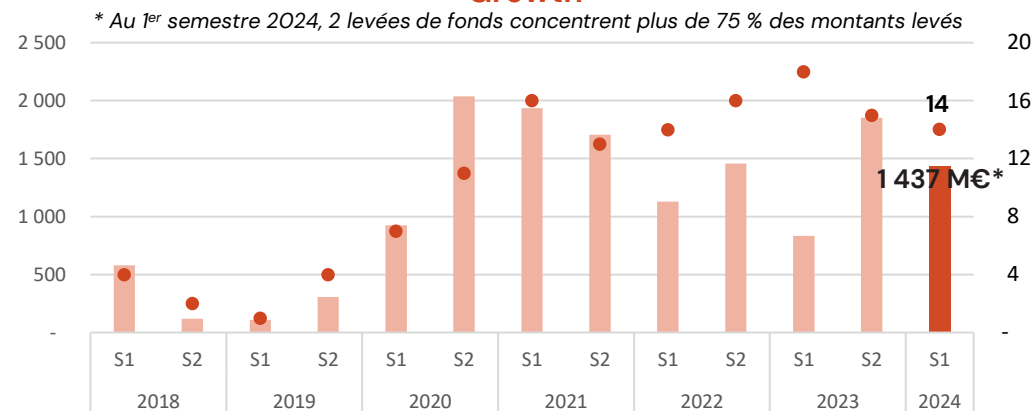
Prévisions d'affectation par segment

Au 1^{er} semestre 2024, les levées des fonds de capital-innovation diminuent et s'établissent à 754 M€. Sur le segment du *growth*, la collecte est tirée par 2 levées de taille importante qui masquent les difficultés que connaît également ce segment. Les levées de fonds en capital-développement et capital-transmission restent stables par rapport au 1^{er} semestre 2023.

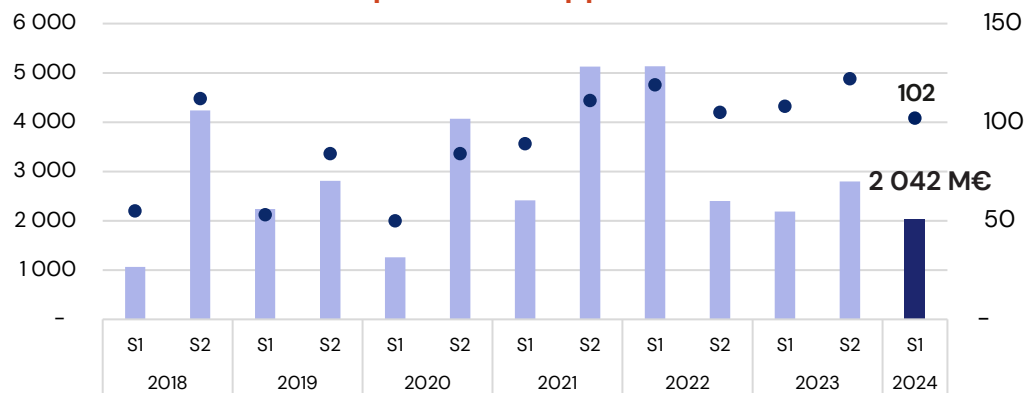
Capital-innovation



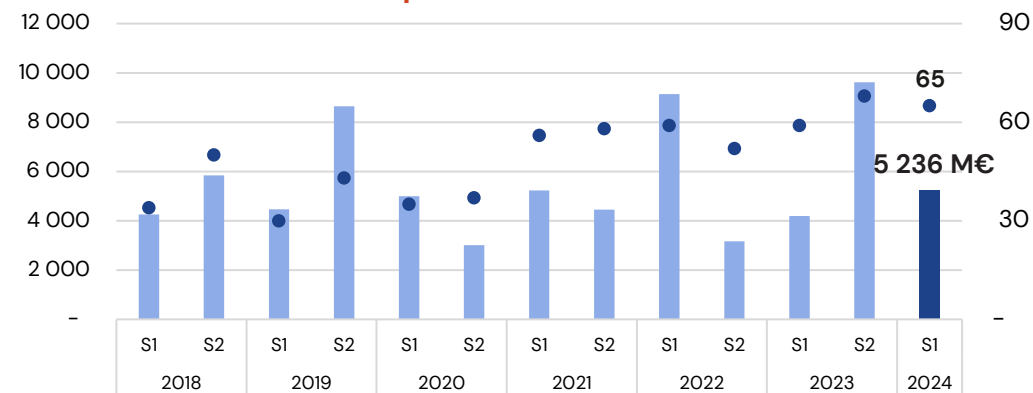
Growth



Capital-développement



Capital-transmission



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



Investissements

Capital-investissement
(hors fonds d'infrastructure)

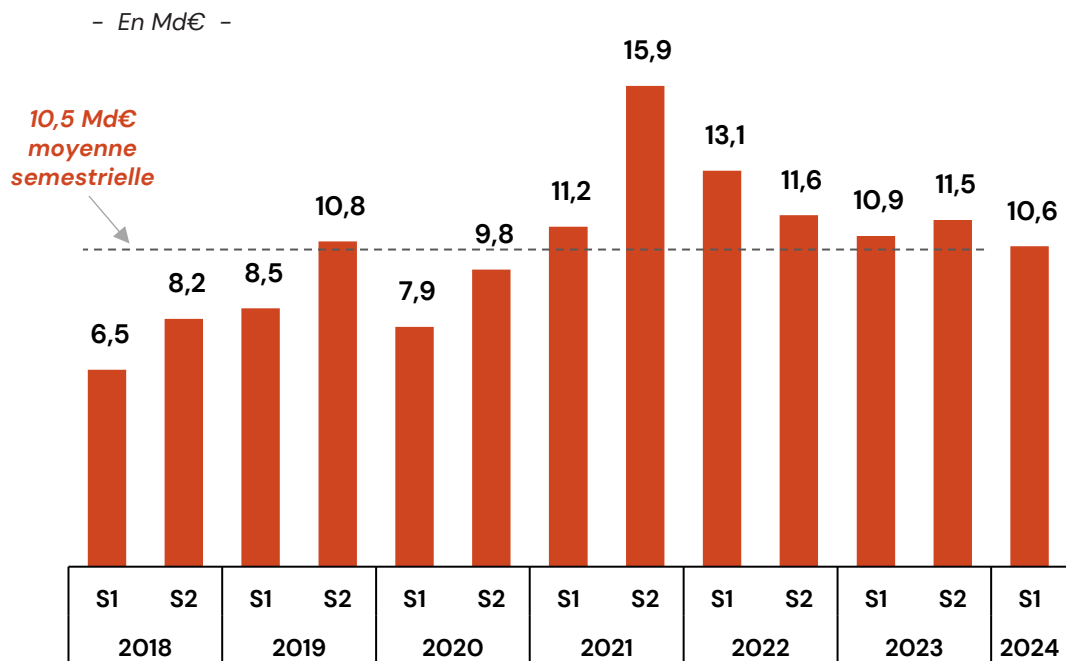




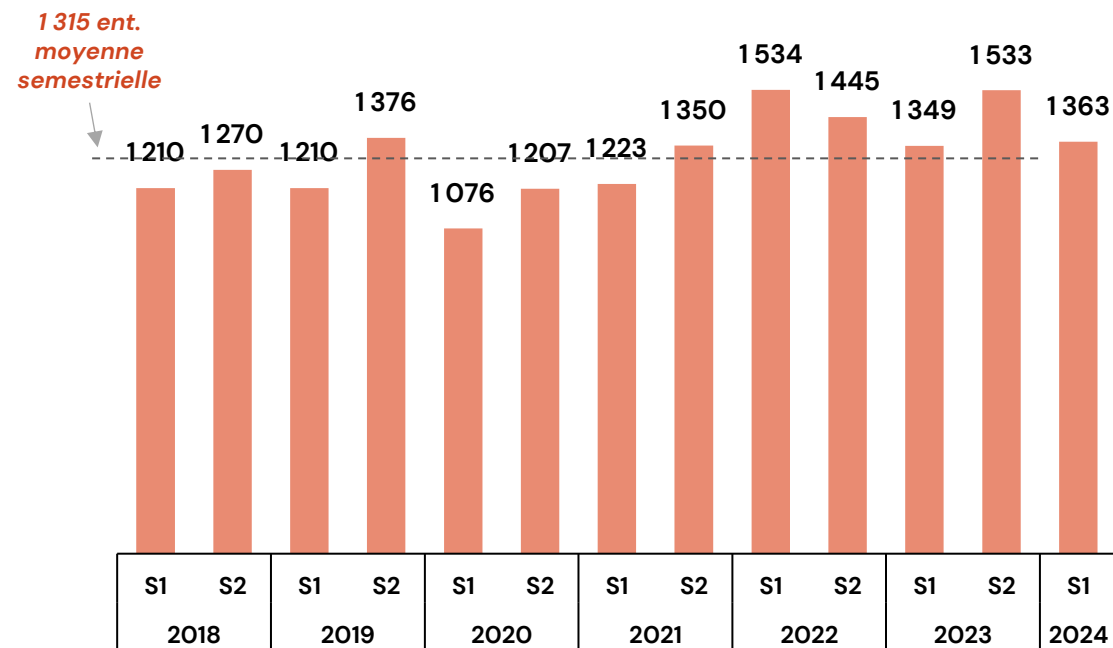
Évolution des investissements par semestre

L'activité reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2023 et soutenue, à un niveau légèrement supérieur à la moyenne historique en montants investis et en nombre : 10,6 Md€ investis dans 1 363 entreprises vs. 10,5 Md€ dans 1 315 entreprises en moyenne semestrielle sur la période 2018-2023.

En montants investis (Md€)



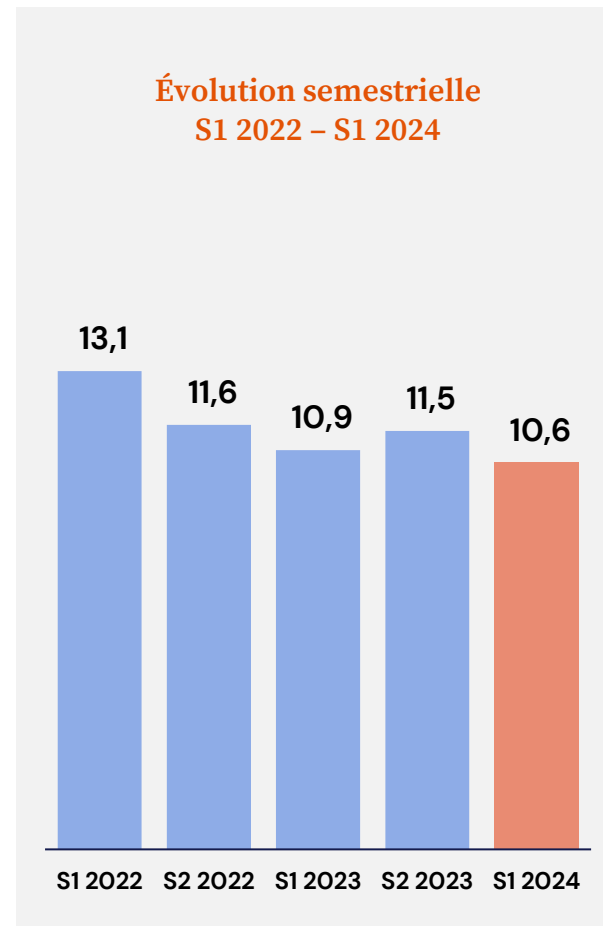
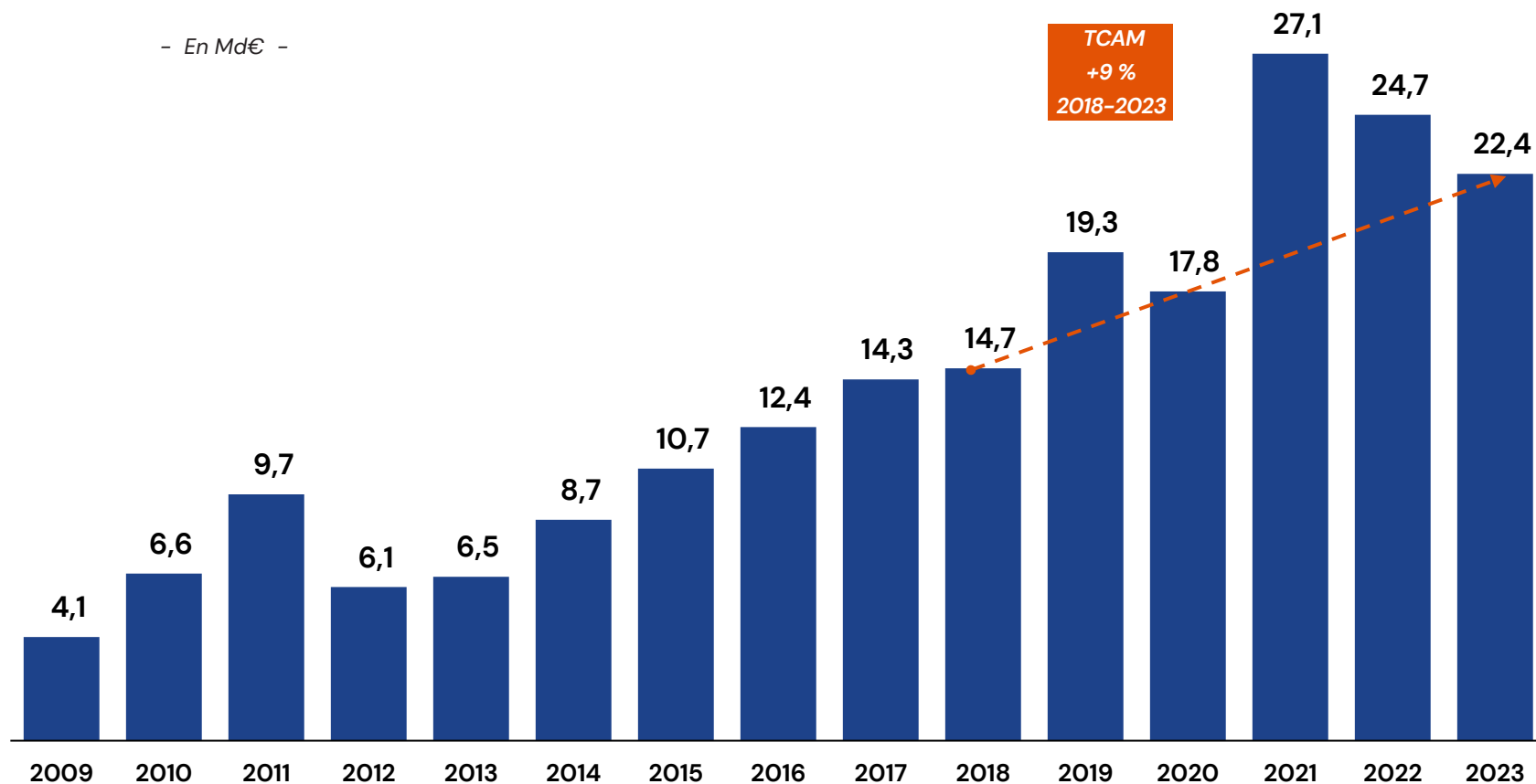
En nombre d'entreprises





Évolution des investissements en montants par année

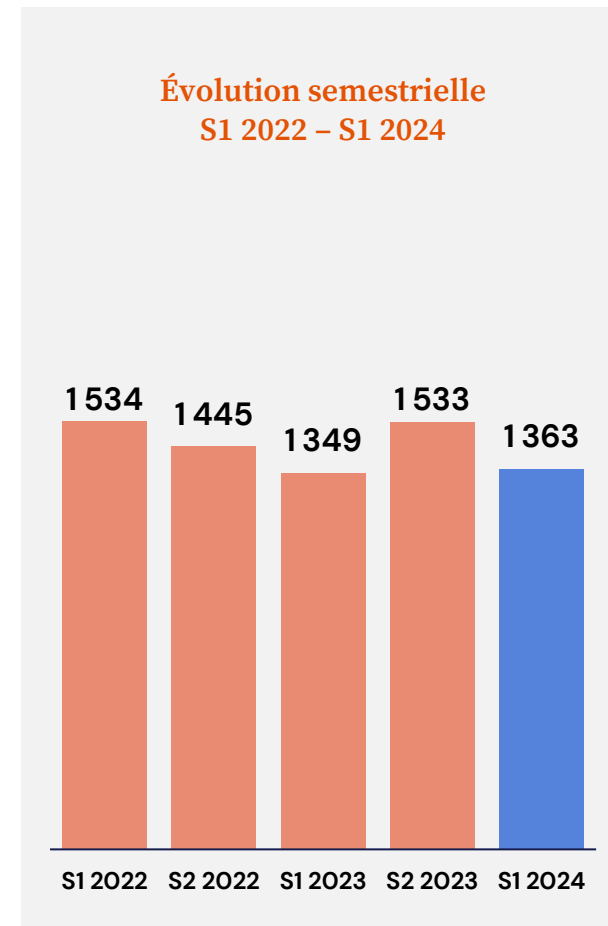
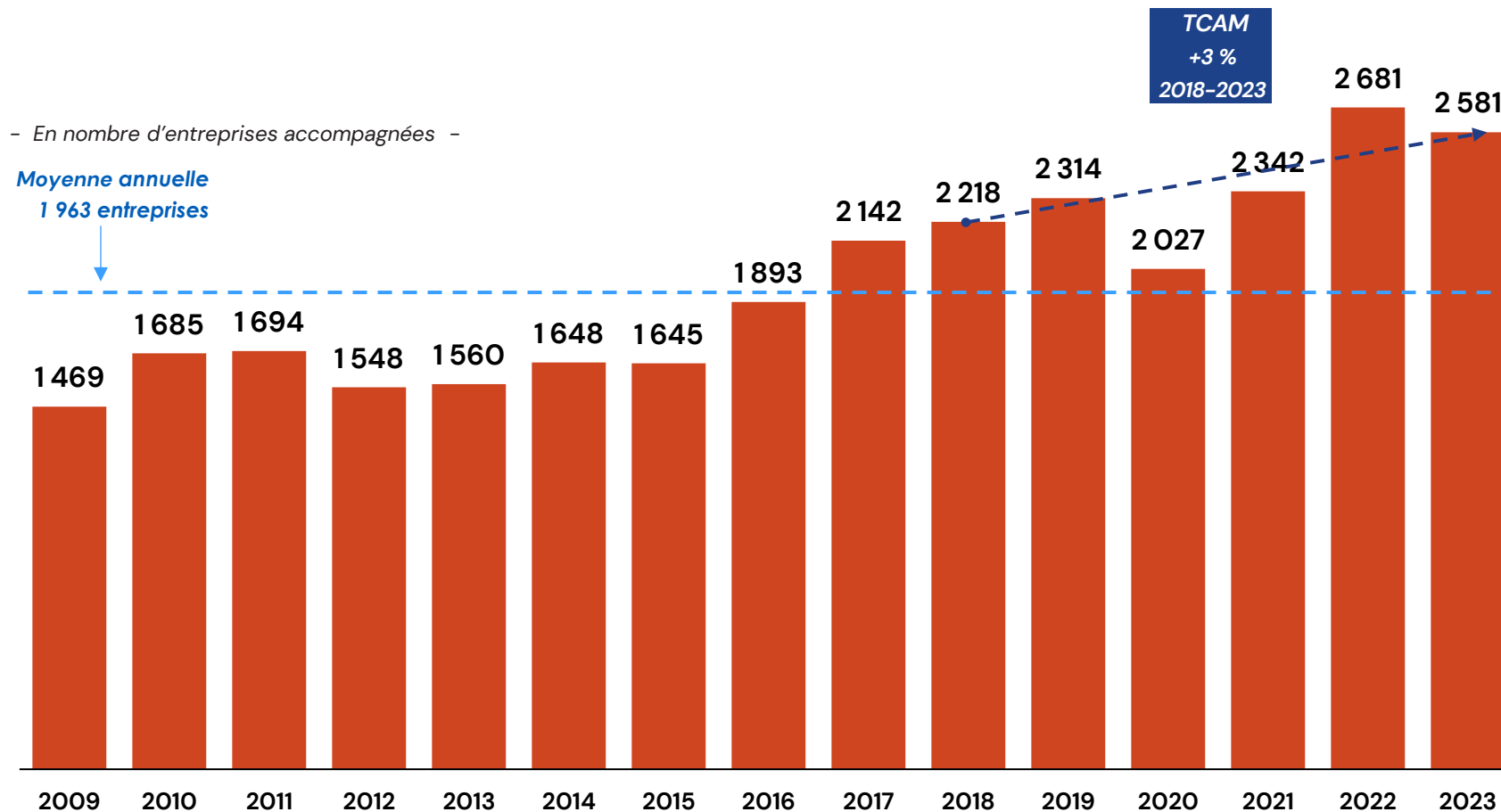
En 2023, les montants investis étaient historiquement élevés avec un 2^e semestre dynamique.





Évolution des investissements en nombre par année

Le nombre d'opérations réalisées était important en 2023, avec également un 2^e semestre très actif.



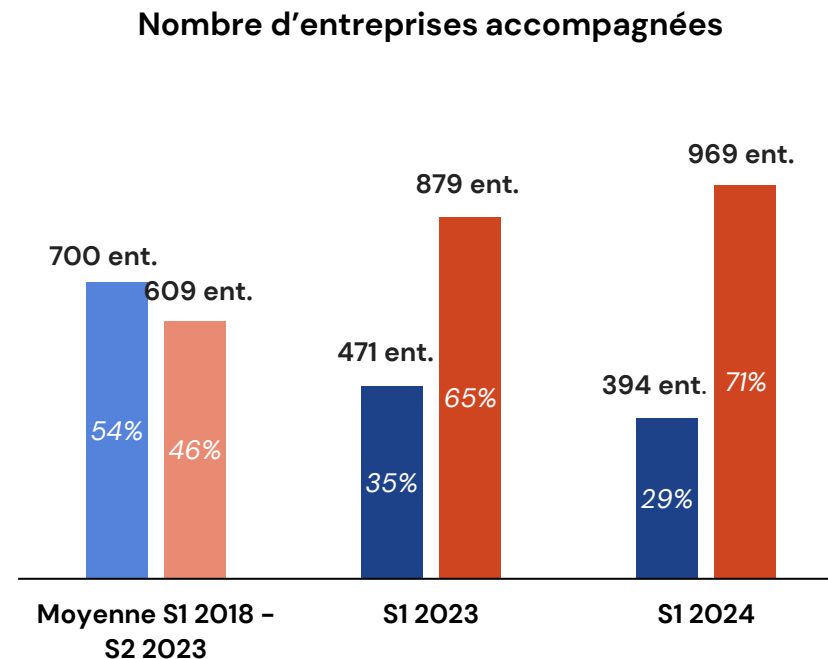
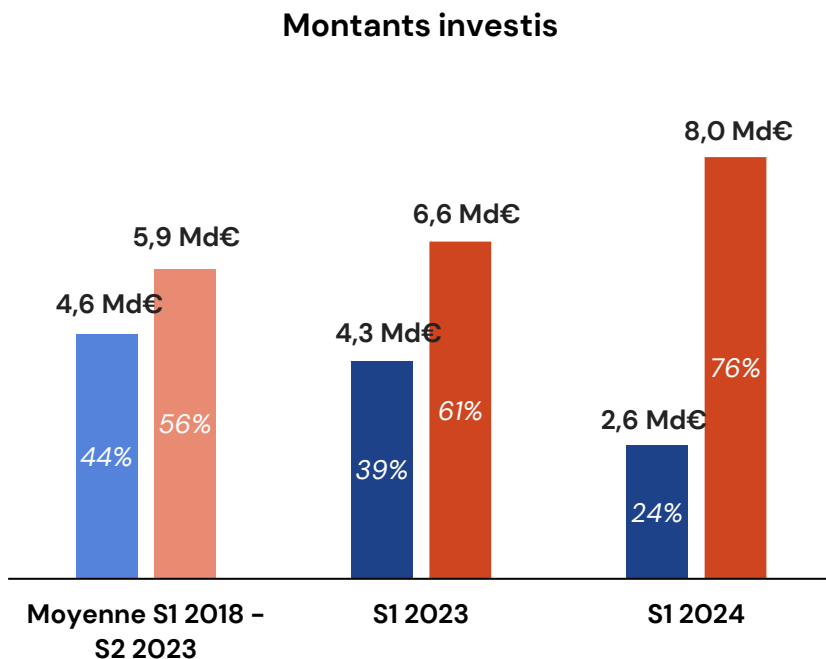
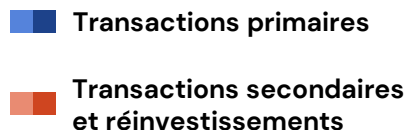
Source : France Invest / Grant Thornton



Part des transactions primaires *

Les transactions primaires, en montants investis et en nombre d'entreprises, sont en baisse au 1^{er} semestre 2024. Cette baisse, qui s'observait déjà au 1^{er} semestre 2023, impacte l'ensemble des segments avec :

- Davantage de soutien aux entreprises en portefeuille et d'opérations secondaires en *venture & growth* et capital-transmission
- Et une activité ralentie en capital-développement, segment où les ouvertures de capital sont habituellement majoritaires.



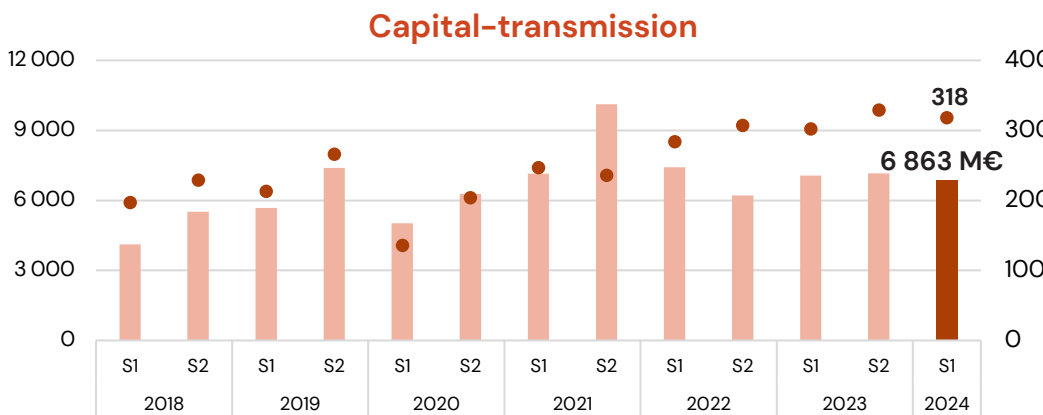
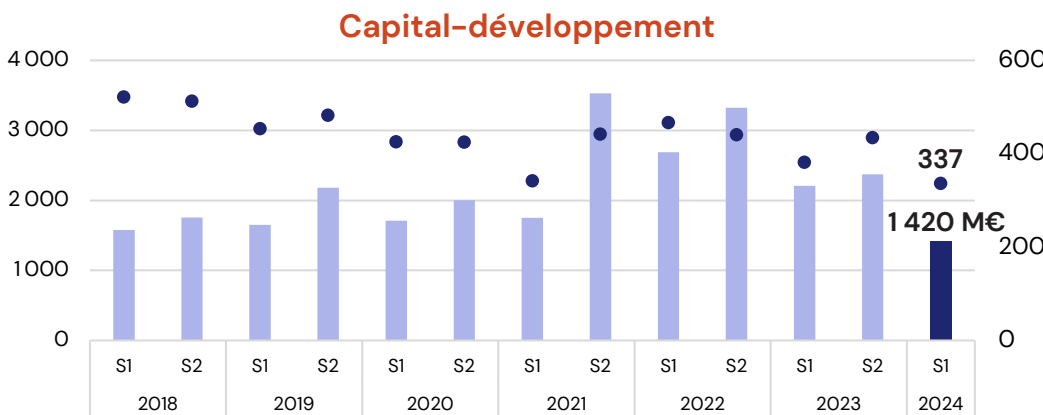
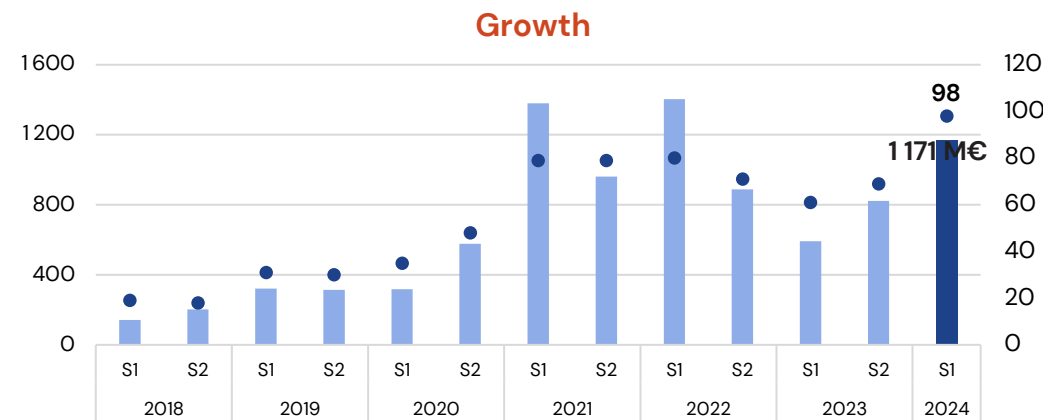
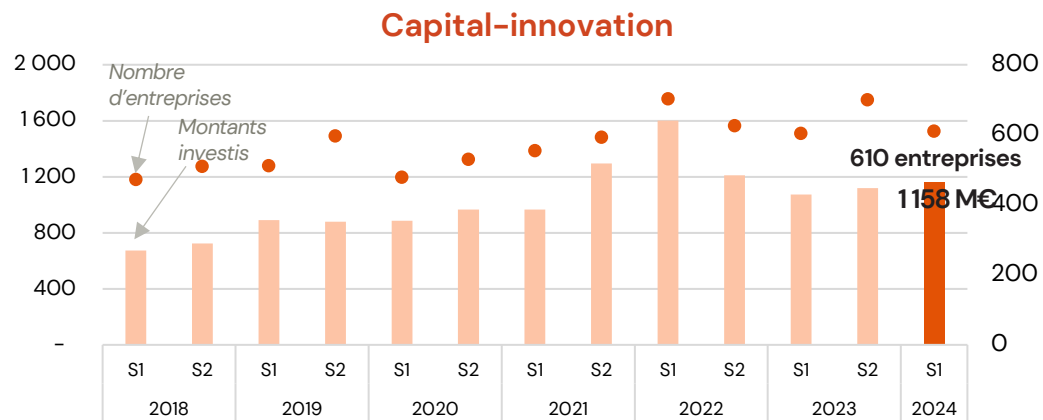
* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société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



Historique des investissements par segment

L'activité du capital-innovation reste soutenue, malgré une baisse du nombre d'opérations d'ouverture de capital. Le segment du *growth* est porté par un investissement de grande taille. Mise à part cette opération, le marché reste stable.

L'activité du capital-développement ralentit en lien avec la baisse du nombre de transactions primaires. Enfin, le segment du capital-transmission se maintient également sur un « plateau » observé depuis le 1^{er} semestre 2022.



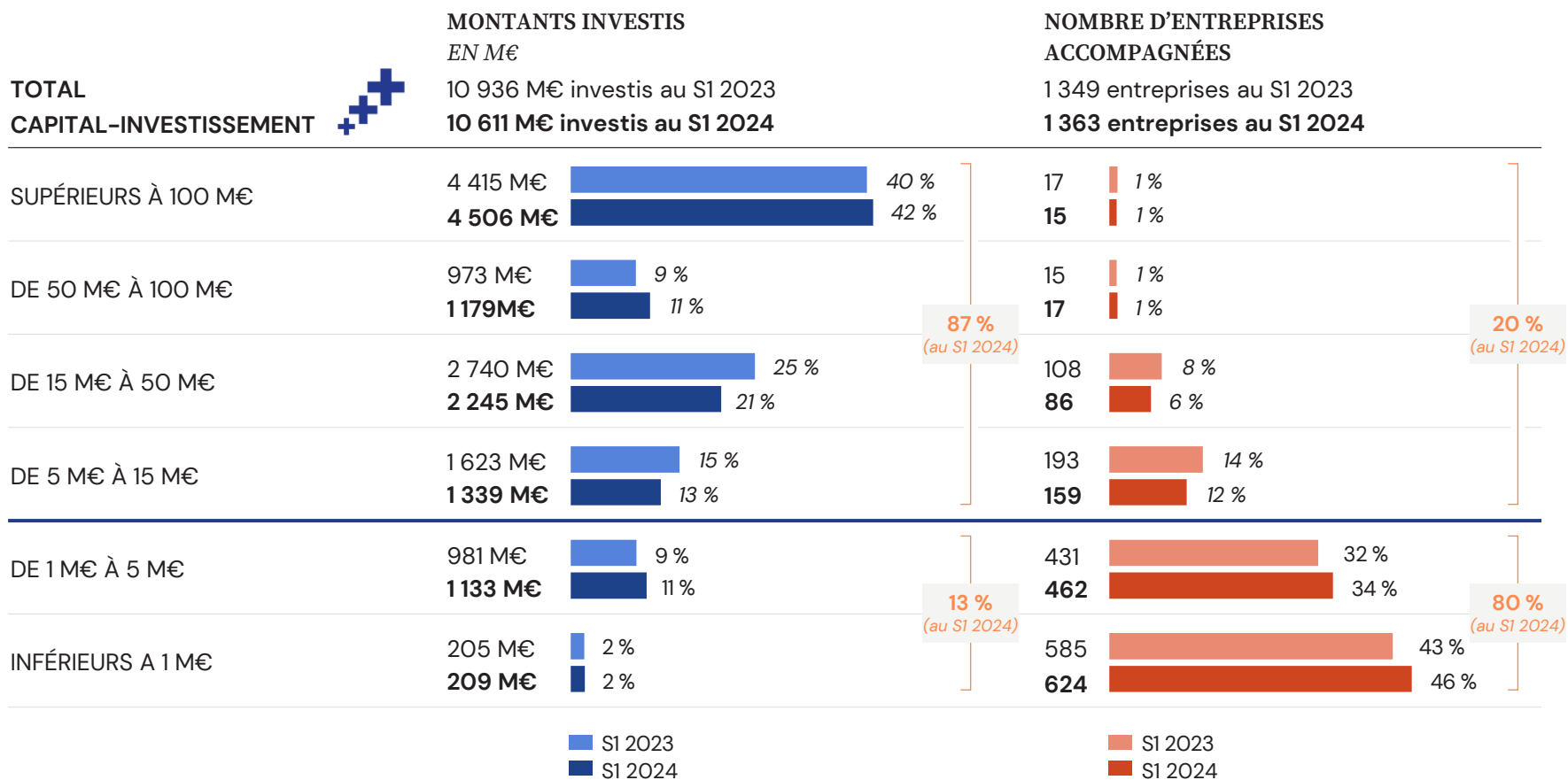
Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition par taille de tickets

En lien avec un contexte d'attente au 1^{er} semestre 2024 et une activité surtout tournée vers des réinvestissements dans des entreprises en portefeuille (notamment pour des *build-up*), les investissements de taille inférieure à 5 M€ restent soutenus alors que les tickets d'investissements entre 5 et 50 M€ diminuent, en montants et en nombre.

Les opérations de taille importante (supérieures à 50 M€) se maintiennent par rapport au 1^{er} semestre 2023.

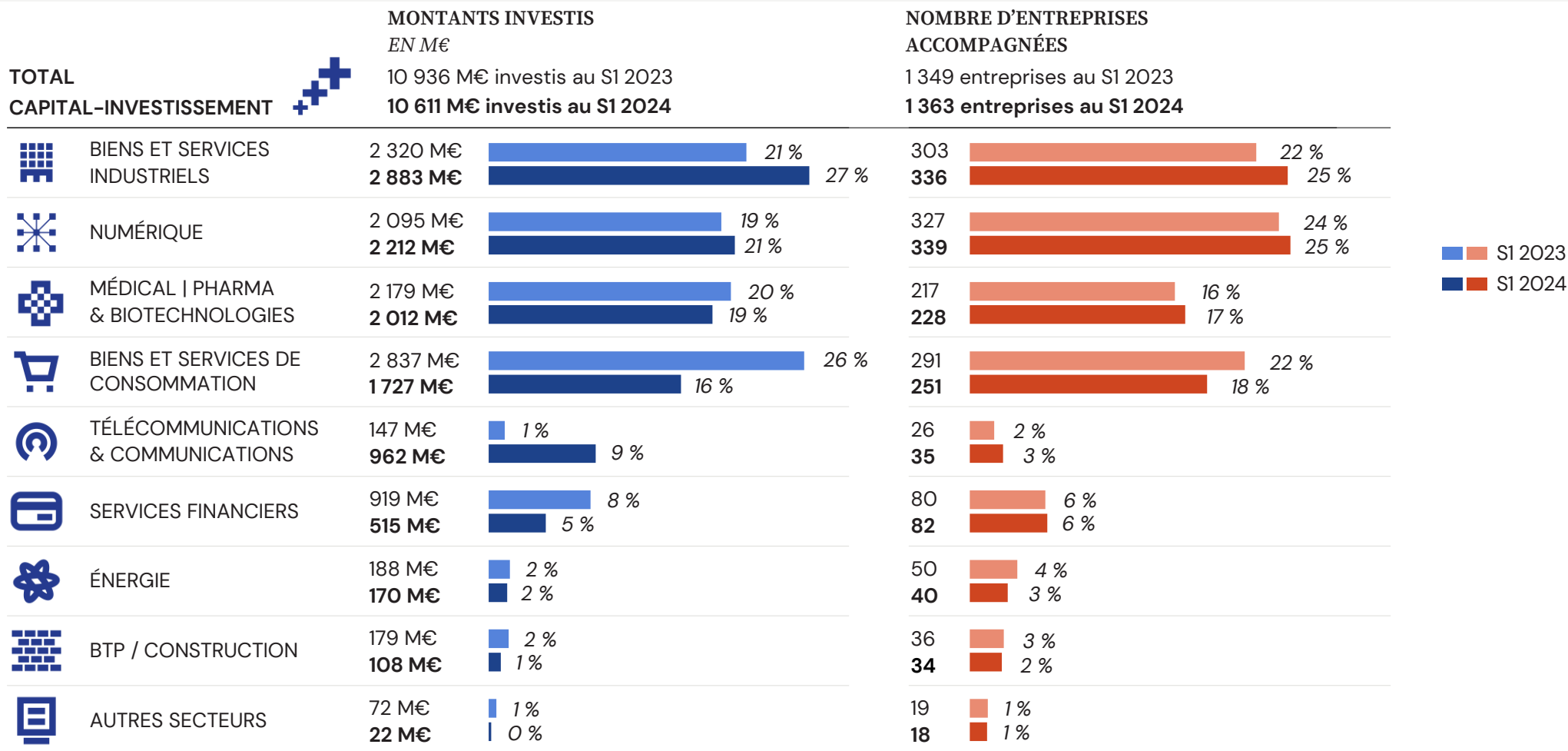




Répartition sectorielle des investissements

Forte hausse des investissements en montants et en nombre dans le secteur de l'industrie (+24 % en montants et +11 % en nombre vs. S1 2023). Les investissements dans le numérique et la santé restent dynamiques.

À noter que la baisse des investissements dans le *BtoC* s'explique notamment par la diminution du nombre d'opérations de grande taille sur le secteur.



 S1 2023
 S1 2024

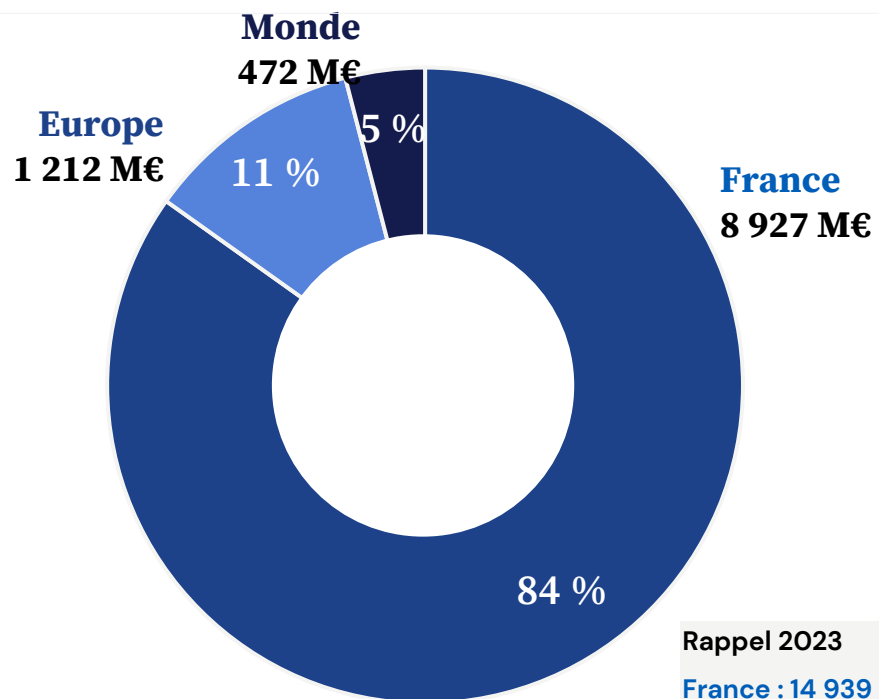


Répartition géographique des investissements

Près de 85 % des montants investis ont été déployés dans des entreprises françaises, un niveau record depuis le 1^{er} semestre 2018. Cela s'explique par :

- Un nombre d'opérations de grande taille réalisées à l'étranger, en Europe en particulier, moins importante que par le passé,
- Une hausse des opérations de grande taille dans les entreprises françaises.

10 611 M€ investis au S1 2024



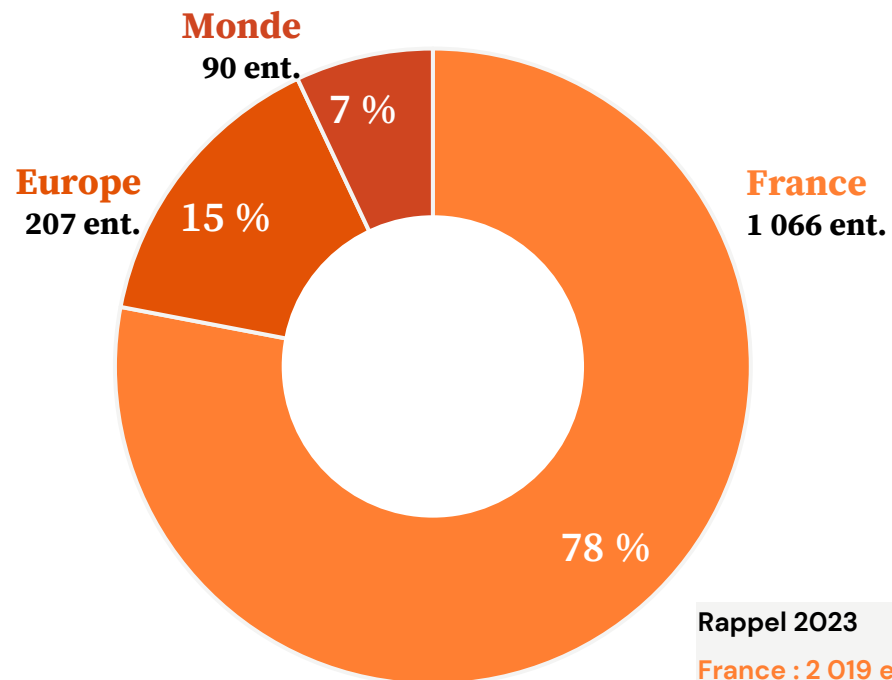
Rappel 2023

France : 14 939 M€ - 71 %

Europe : 5 140 M€ - 24 %

Monde : 979 M€ - 5 %

... dans 1 363 entreprises



Rappel 2023

France : 2 019 ent. - 78 %

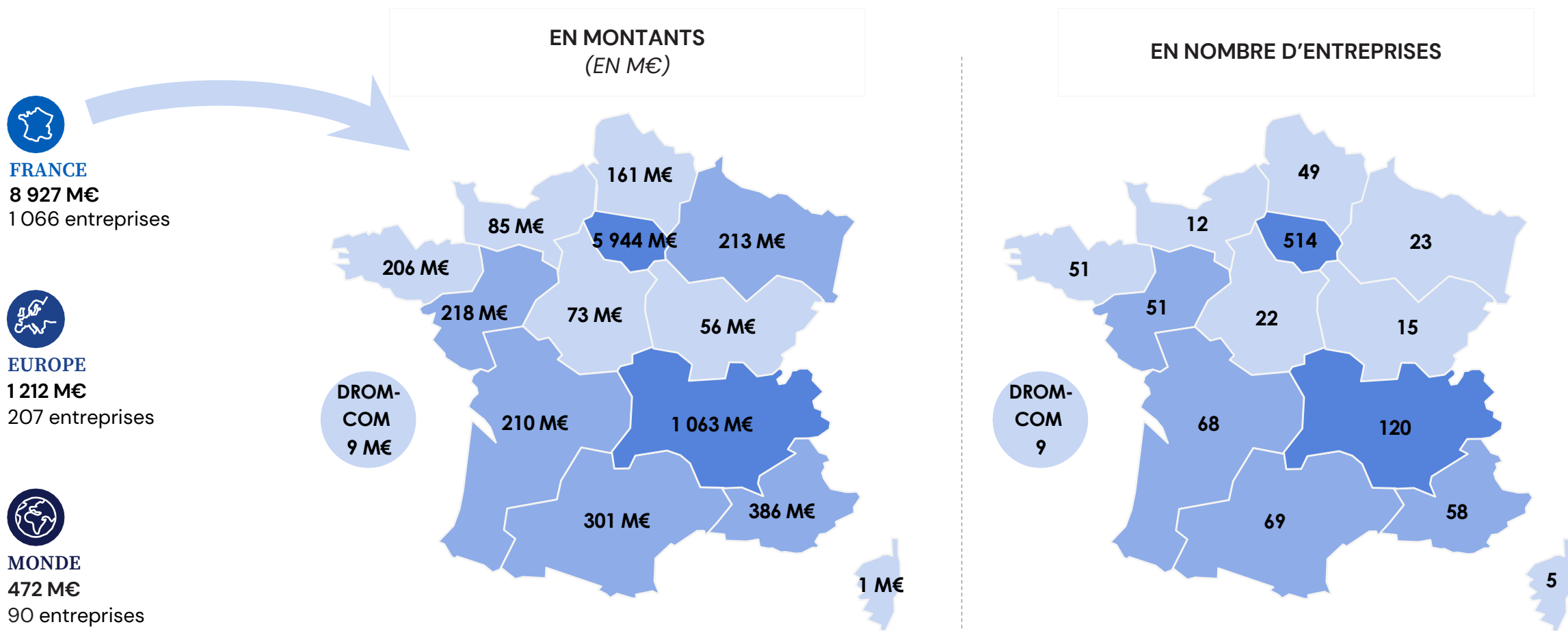
Europe : 352 ent. - 14 %

Monde : 200 ent. - 8 %



Répartition régionale des investissements*

52 % des entreprises accompagnées au 1^{er} semestre 2024 ont leur siège basé hors de l'Île-de-France (54 % en moyenne semestrielle sur la période 2018-2023).



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



Cessions

Capital-investissement
(hors fonds d'infrastructure)

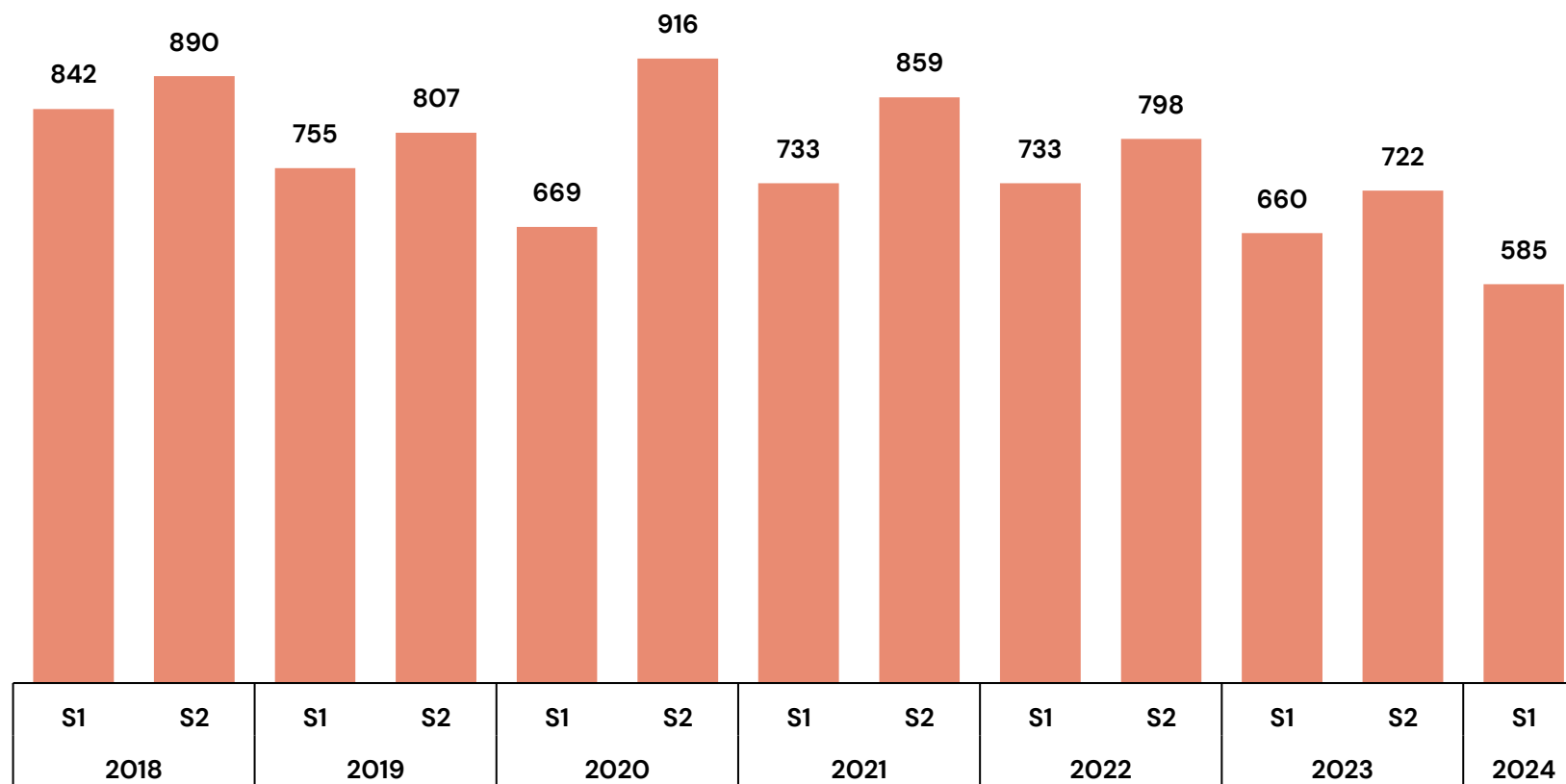




Evolution des cessions par semestre en nombre d'entreprises cédées

Dans un contexte d'attente pour les acquéreurs et les vendeurs, le nombre de cessions ralentit au 1^{er} semestre 2024

À noter que le graphique ci-dessous montre une saisonnalité des cessions : les seconds semestres sont systématiquement plus dynamiques que les premiers.



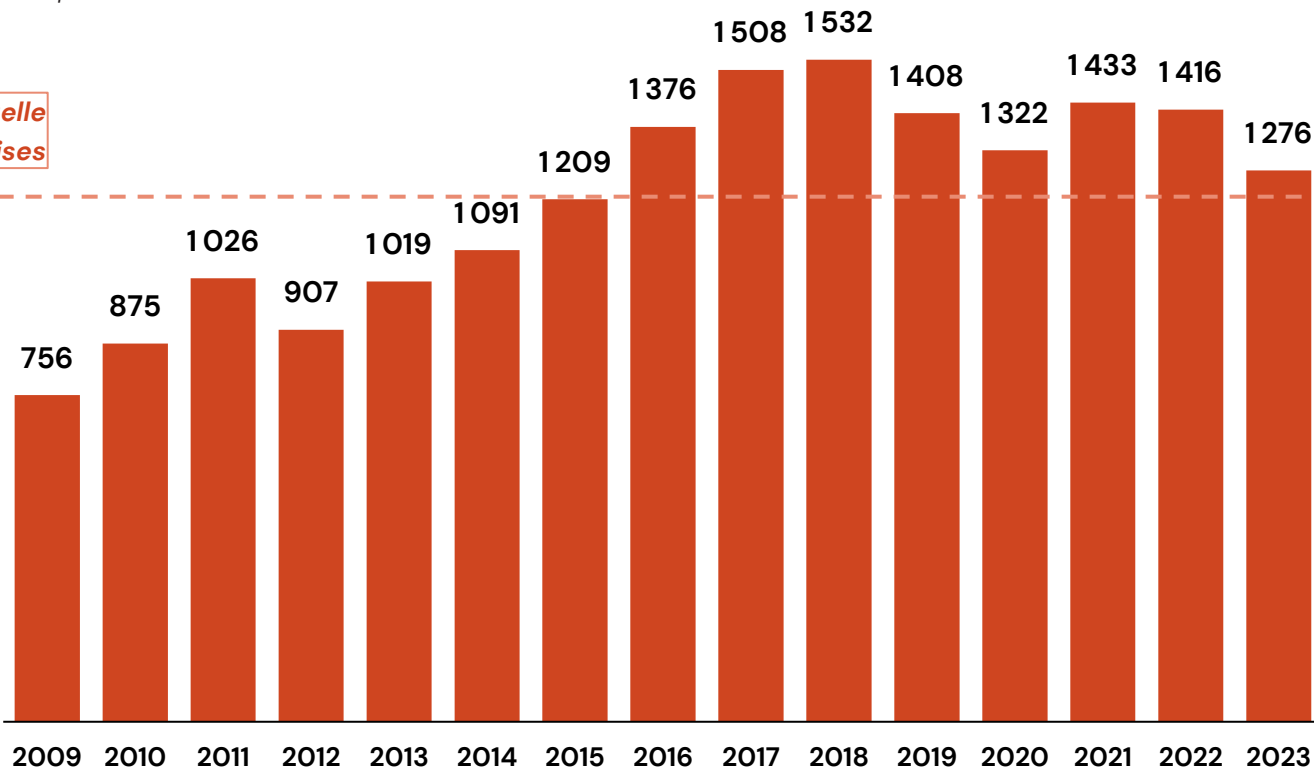


Répartition des cessions en nombre depuis 2009

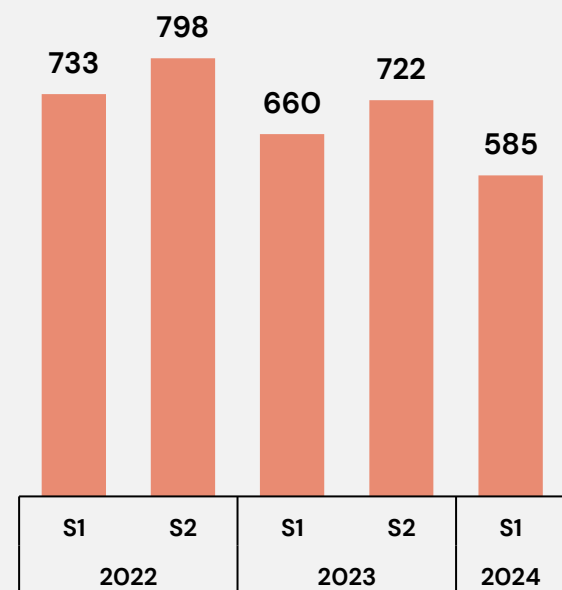
Le rythme des cessions au 1^{er} semestre 2024 ne reprend pas après une année 2023 déjà en baisse en nombre de cessions.

- En nombre d'entreprises cédées -

Moyenne annuelle
1 210 entreprises



Évolution semestrielle
S1 2022 – S1 2024



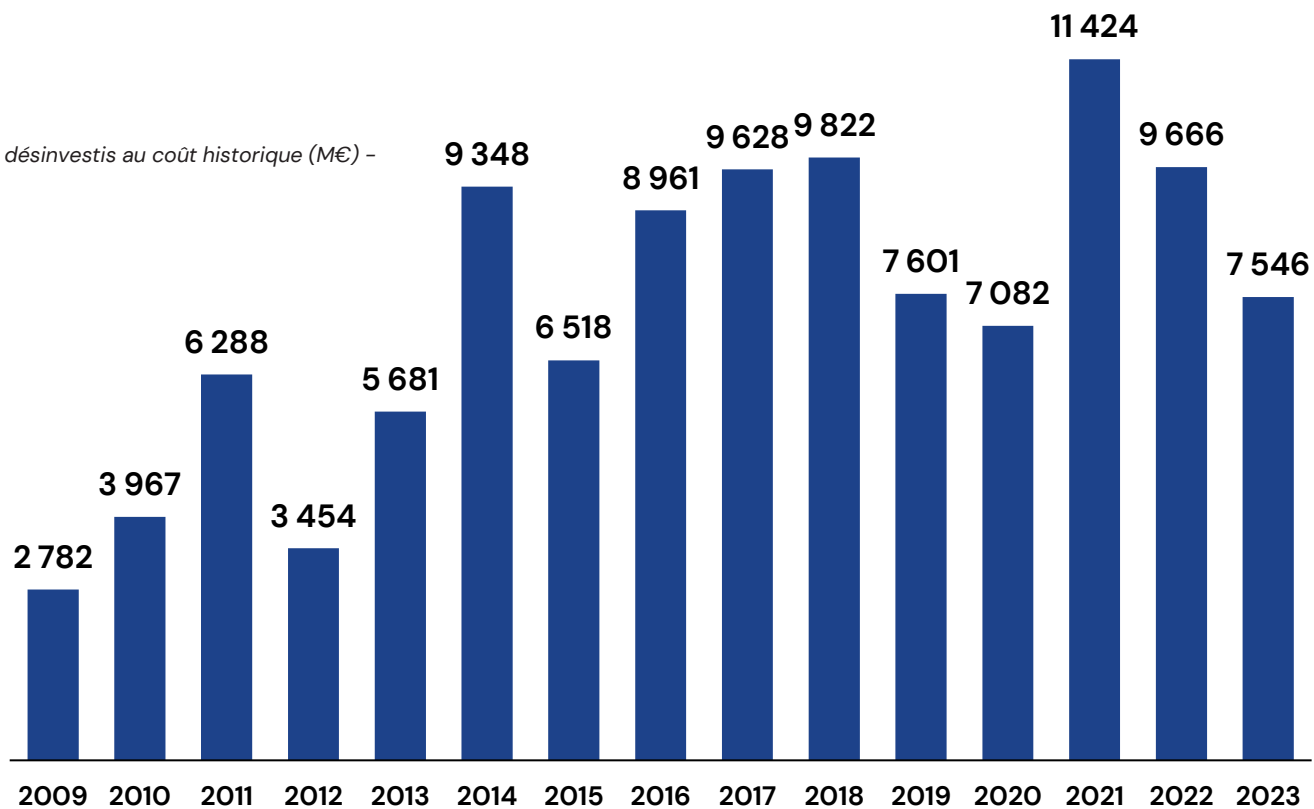
Source : France Invest / Grant Thornton



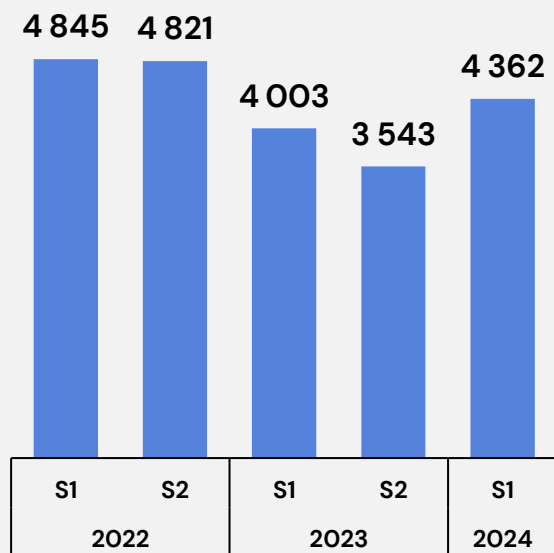
Répartition des cessions en montants (au coût historique*) depuis 2009

Les montants cédés au coût historique avaient diminué en 2023 en lien avec la baisse du nombre d'opérations de grande taille

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



Évolution semestrielle S1 2022 – S1 2024

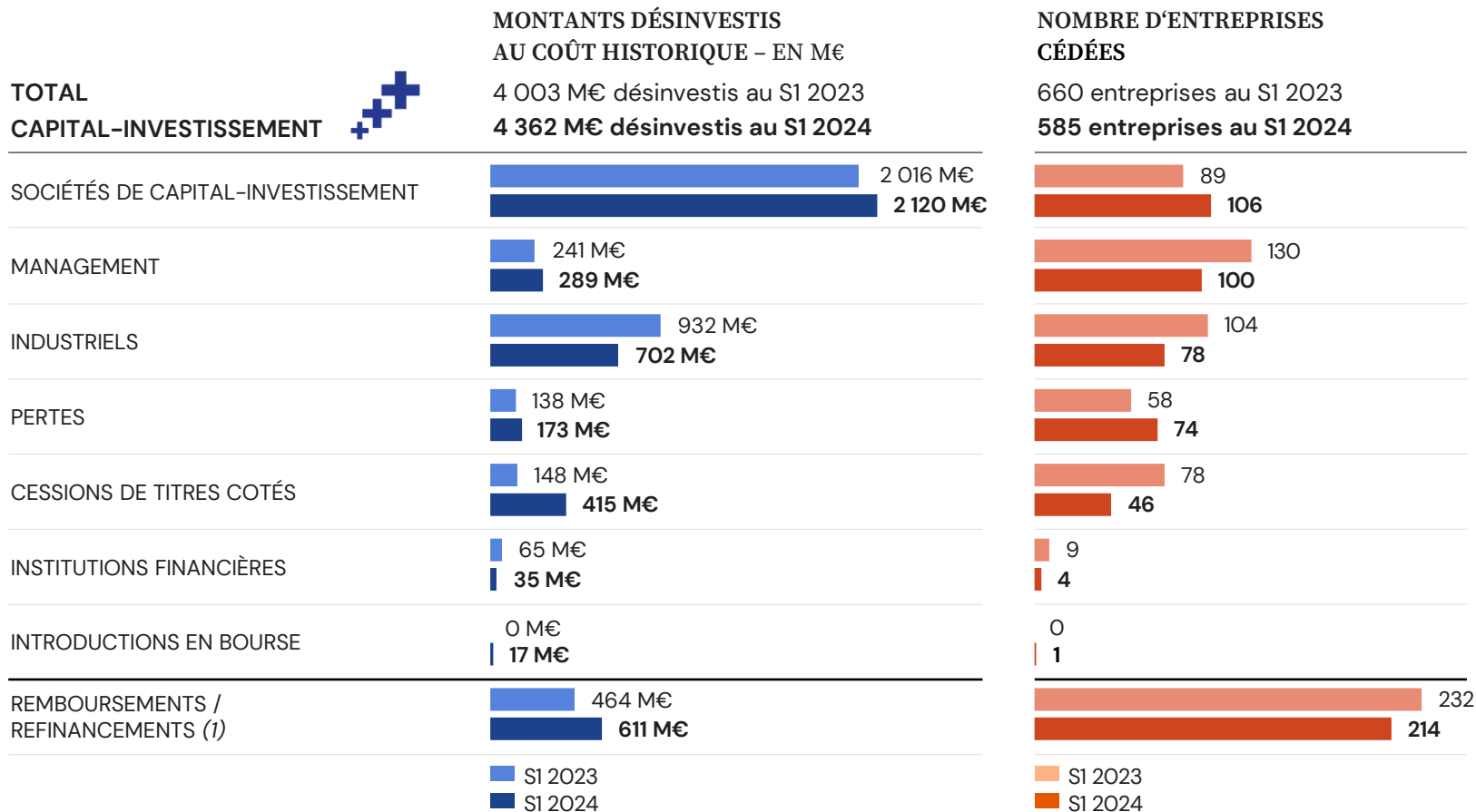


* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.



Répartition par type d'acheteurs*

Au 1^{er} semestre 2024, les opérations secondaires, c'est-à-dire les cessions à une autre société de capital-investissement, progressent (106 opérations vs. 89 au 1^{er} semestre 2023) alors que les cessions vers des industriels diminuent (78 vs. 104 au 1^{er} semestre 2023) dans un contexte d'attente pour les acquéreurs et les cédants.



* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes. (1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.



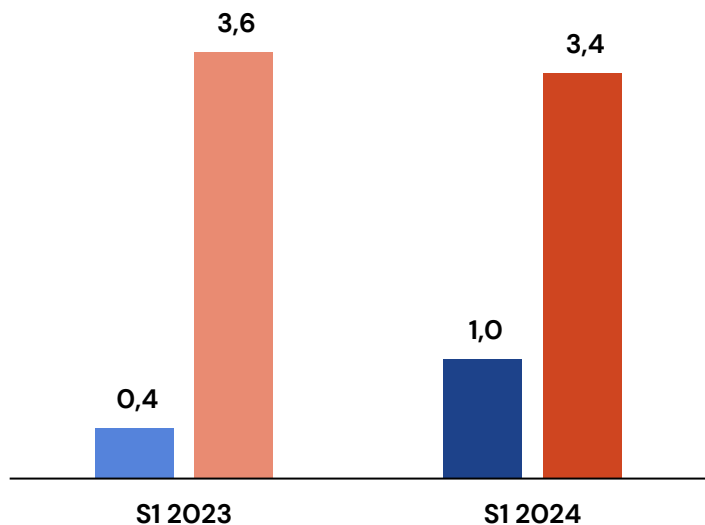
Part des cessions définitives

363 entreprises ont fait l'objet d'une cession définitive au 1^{er} semestre 2024, en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2023 (-14 %).

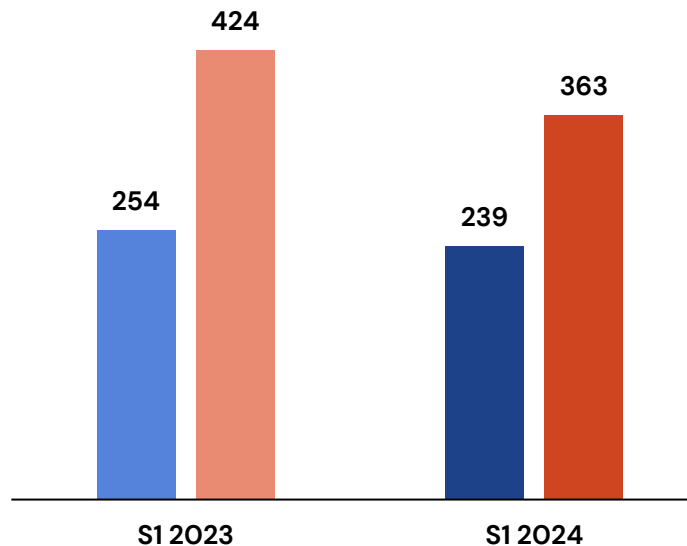
Montants désinvestis au coût historique (Md€)

Cessions définitives

Cessions partielles



Nombre d'entreprises cédées



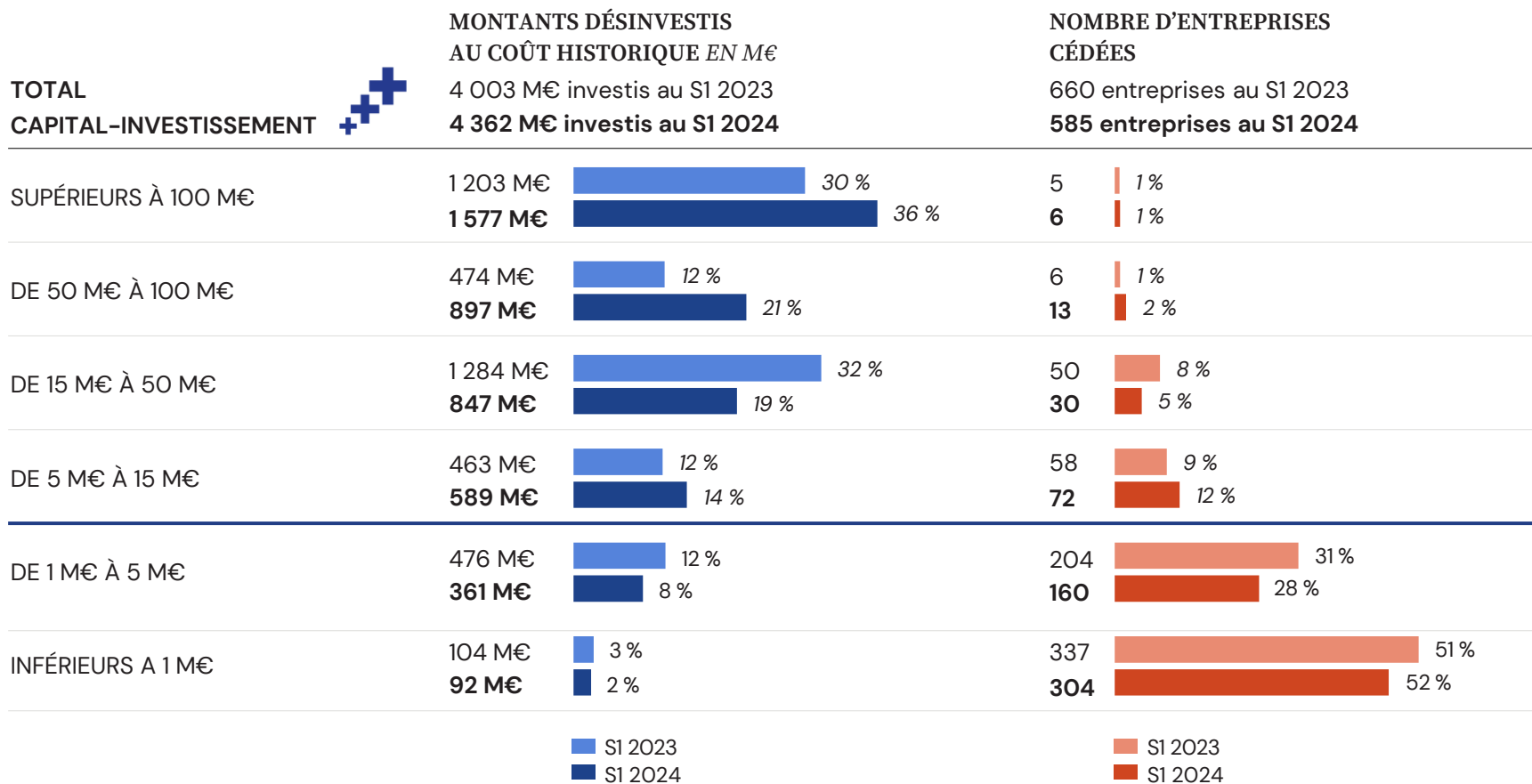
Une entreprise peut faire à la fois l'objet d'une cession partielle et définitive au cours d'une année. Les cessions partielles correspondent d'une partie des titres au cours de la période de détention et les cessions définitives à une sortie complète de la société de gestion du capital de l'entreprise (elle peut néanmoins avoir réinvesti lors d'un nouveau tour de table).



Répartition par taille de tickets

Au 1^{er} semestre 2024, les cessions sur des tickets inférieurs à 50 M€ sont en recul à la fois en montants et en nombre (-19 % et -13 % vs. S1 2023).

En revanche, les cessions de grande taille (tickets supérieurs à 50 M€) repartent légèrement à la hausse par rapport au 1^{er} semestre 2023.





Fonds d'infrastructure

Levées – page 34

Investissements – page 38





Levées de capitaux

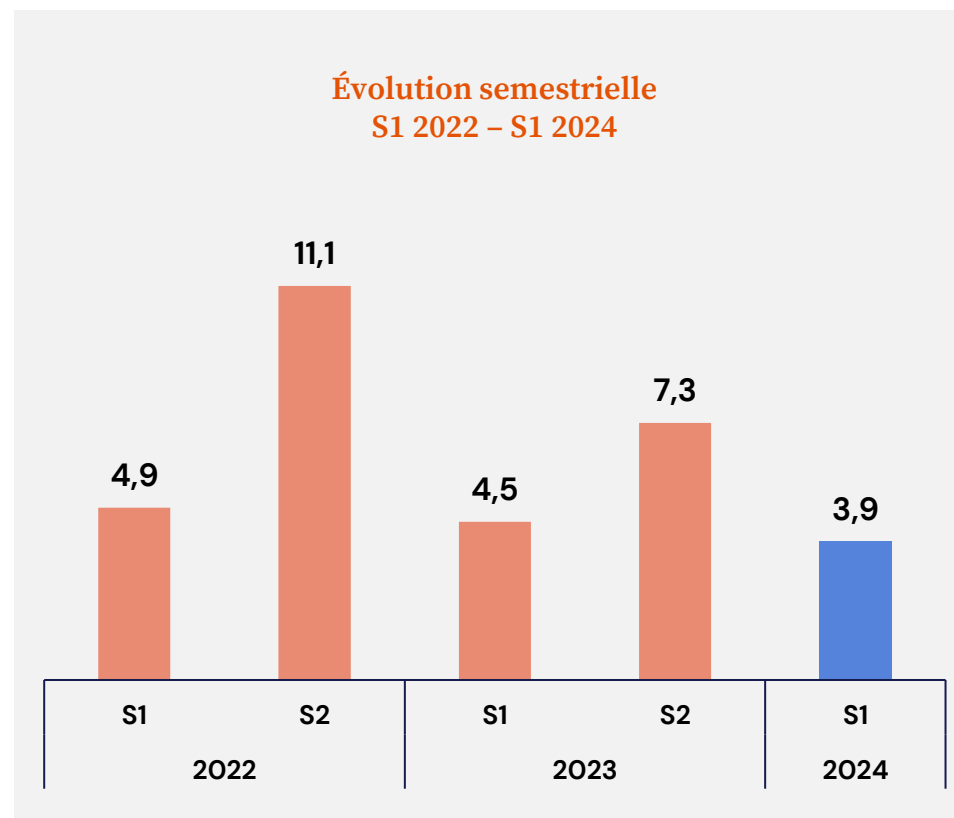
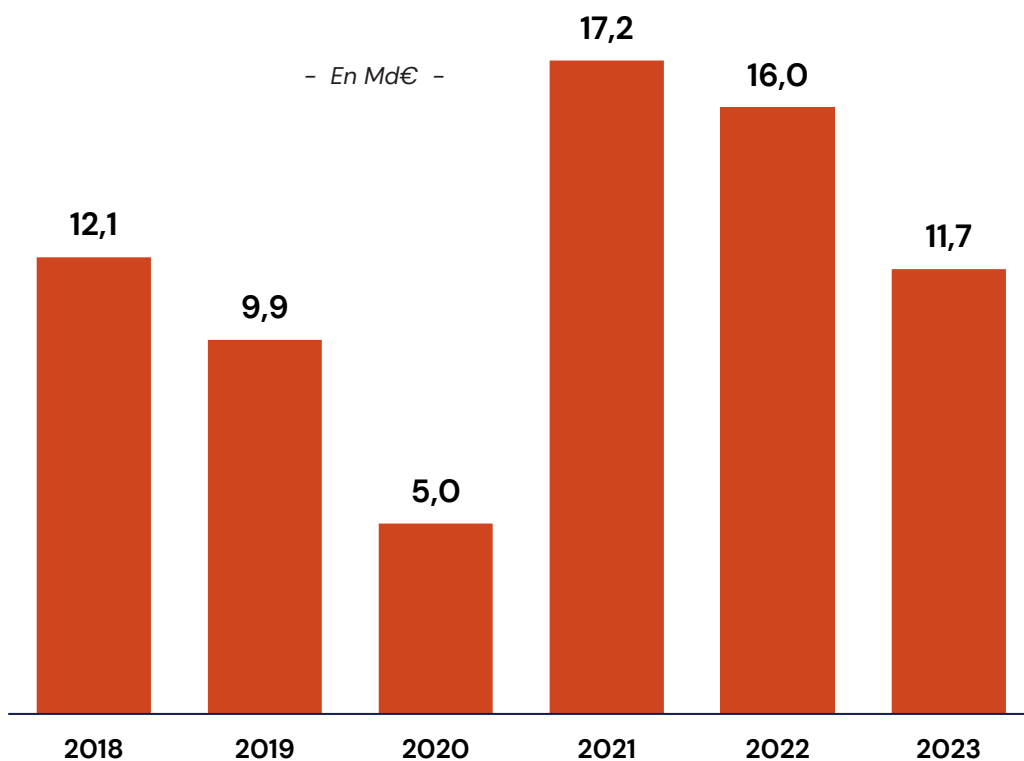
Fonds d'infrastructure





Historique des levées par les fonds d'infrastructure

La collecte des fonds d'infrastructure au 1^{er} semestre 2024 est en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2023 (- 13 %). Par ailleurs, en l'absence de levées de grande taille, elle s'établit à un niveau peu élevé par rapport au 2^e semestre 2023. Le marché français des fonds d'infrastructure (45 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.



Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition par souscripteurs

Les fonds de fonds sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure au 1^{er} semestre 2024, devant les fonds de pension et les compagnies d'assurance, représentant à eux trois plus de 80 % des montants levés. C'est une tendance de long terme qui se confirme.

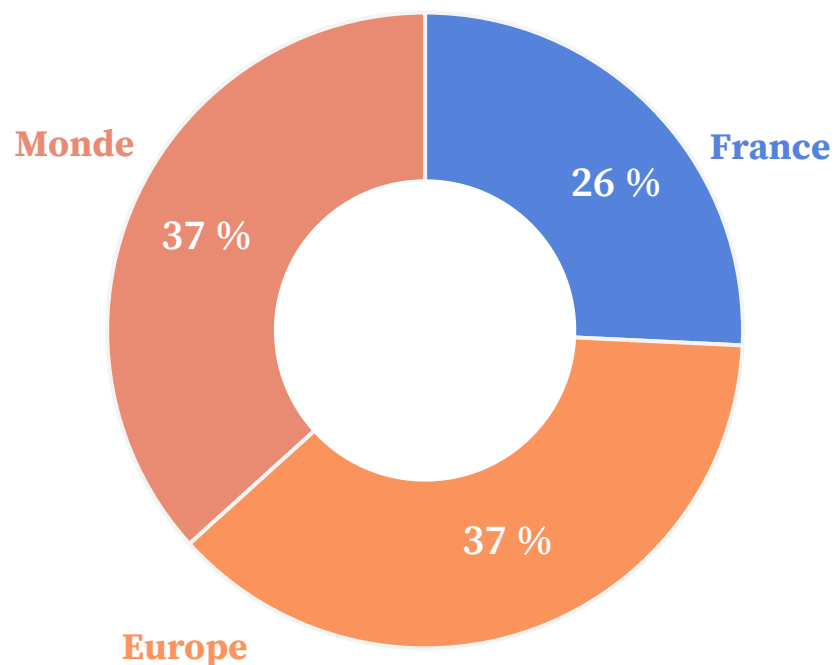
TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE	MONTANTS LEVÉS*		VARIATION	
	EN M€ - EN %	France	Étranger	S1 2024 VS S1 2023
	3 876 M€			
FONDS DE FONDS	1 704 M€ - 44 %			+57 %
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	789 M€ - 20 %			-14 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES	743 M€ - 19 %			-46 %
FONDS SOUVERAINS	357 M€ - 9 %			-28 %
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES	122 M€ - 3 %			-6 %
BANQUES	101 M€ - 3 %			-49 %
SECTEUR PUBLIC	16 M€ - 0 %			-84 %
INDUSTRIELS	4 M€ - 0 %			-94 %

* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (41 M€).

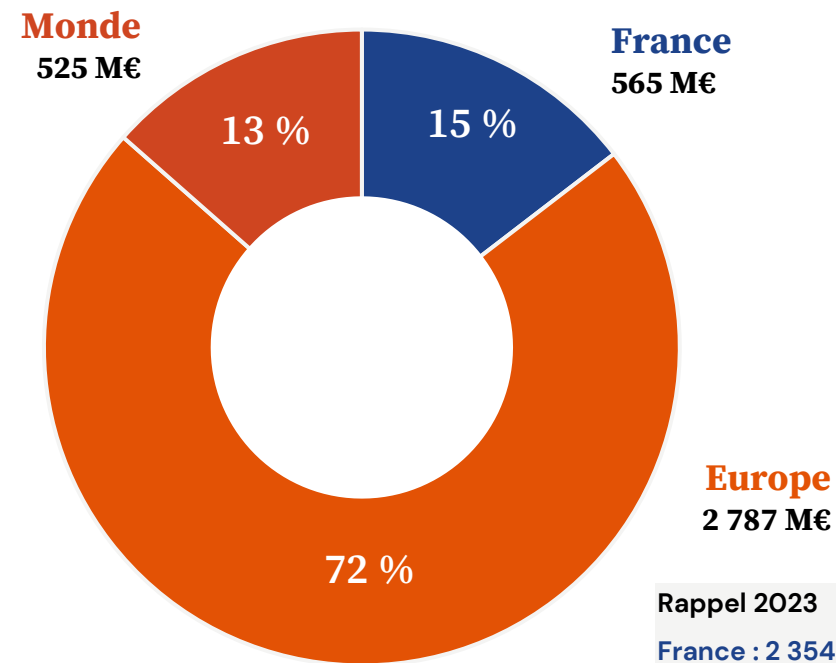
Répartition par origine géographique

Les fonds d'infrastructures français restent très attractifs à l'international : les investisseurs étrangers représentent 85% des montants levés par les fonds d'infrastructure au 1^{er} semestre 2024, une part supérieure au poids annuel moyen entre 2018 et 2023 (74 %), et à celui de 2023 (80 %).

Moyenne annuelle sur la période 2018-2023
71 957 M€ levés



S1 2024
3 876 M€ levés



Rappel 2023

France : 2 354 M€ - 20%
Europe : 4 208 M€ - 36%
Monde : 5 180 M€ - 44%



Investissements

Fonds d'infrastructure

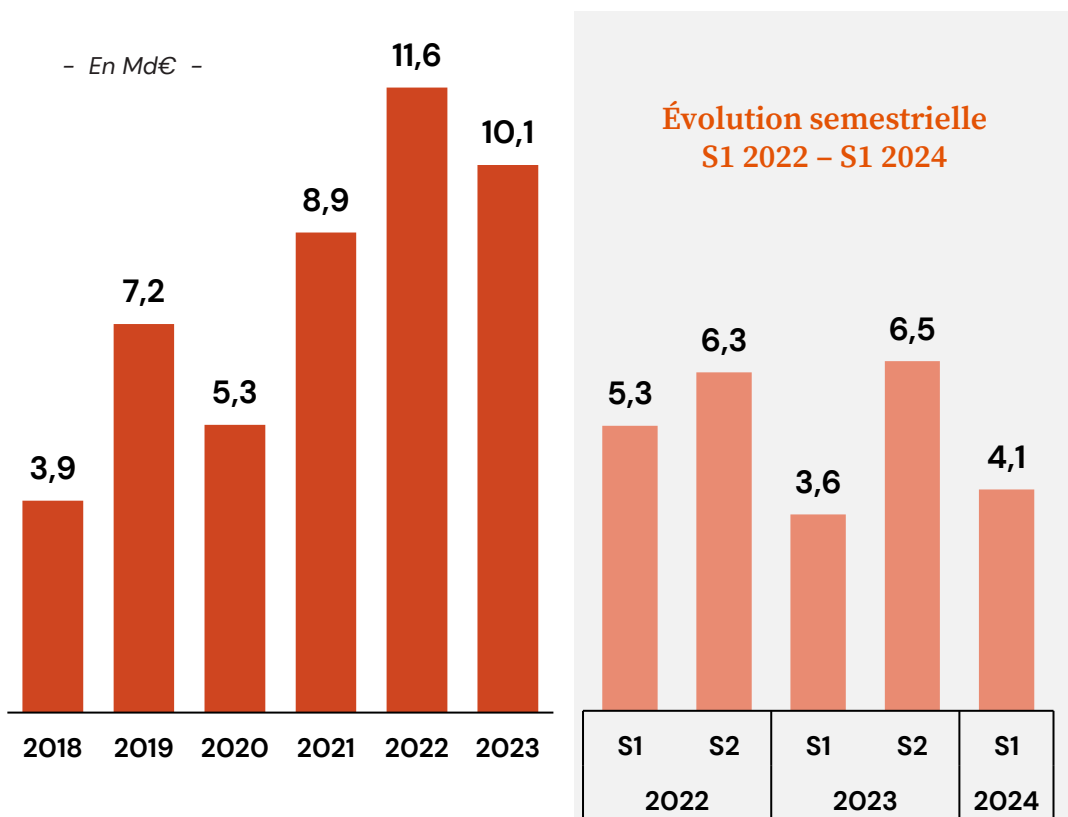




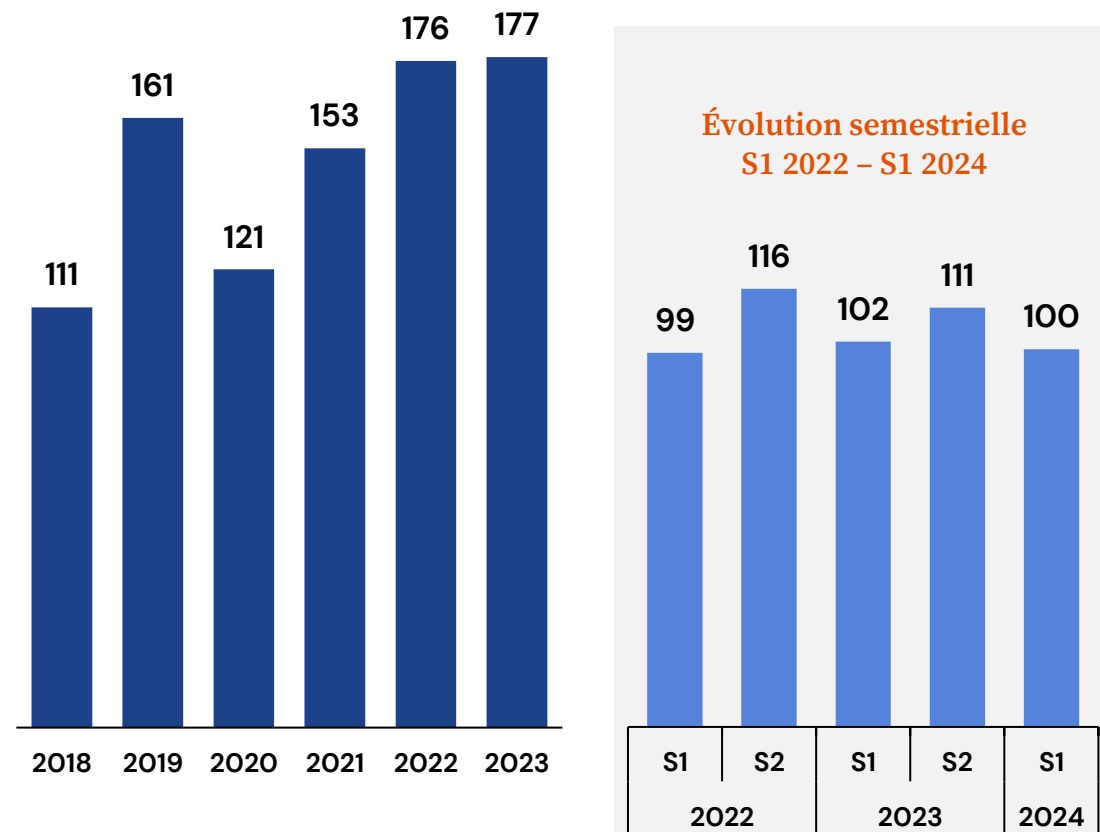
Évolution des investissements

Au 1^{er} semestre 2024, les investissements dans les infrastructures se stabilisent à un niveau proche du 1^{er} semestre 2023.

Montants investis



Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



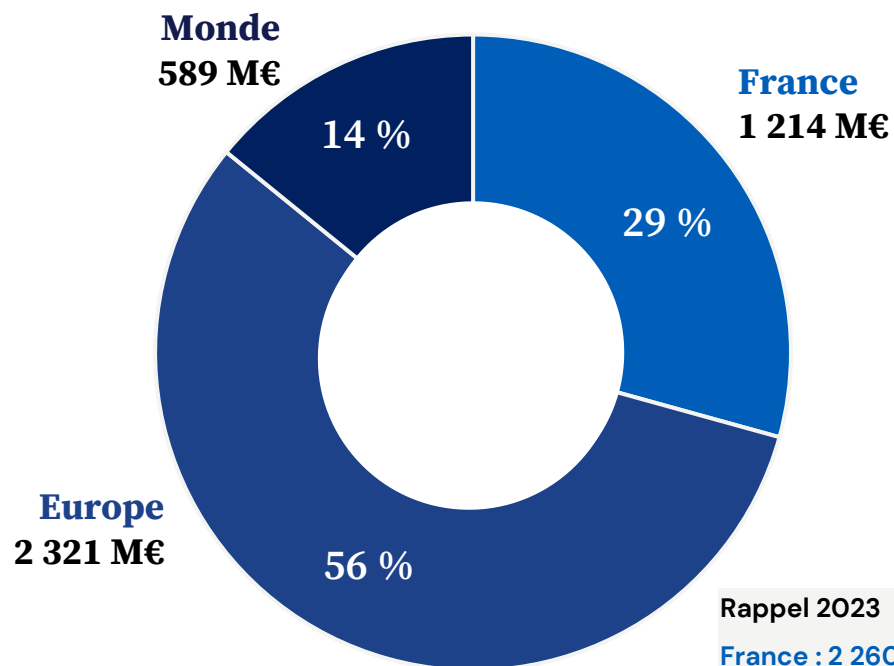
Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition géographique des investissements

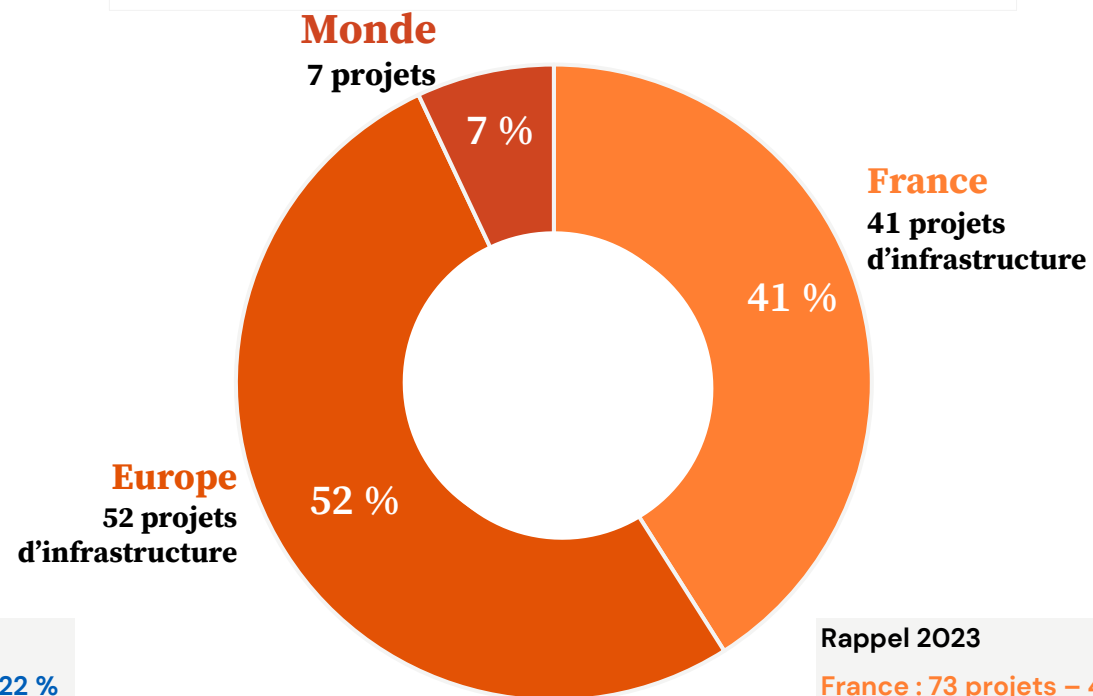
Les fonds d'infrastructures français conservent une activité dense à l'international : près de 60 % des projets sont réalisés à l'étranger, pour 70 % des montants investis.

4 125 M€ investis au S1 2024



Rappel 2023
France : 2 260 M€ - 22 %
Europe : 7 087 M€ - 70 %
Monde : 774 M€ - 8 %

... dans 100 projets d'infrastructure



Rappel 2023
France : 73 projets - 41 %
Europe : 92 projets - 52 %
Monde : 12 projets - 7 %



Répartition des investissements par secteur

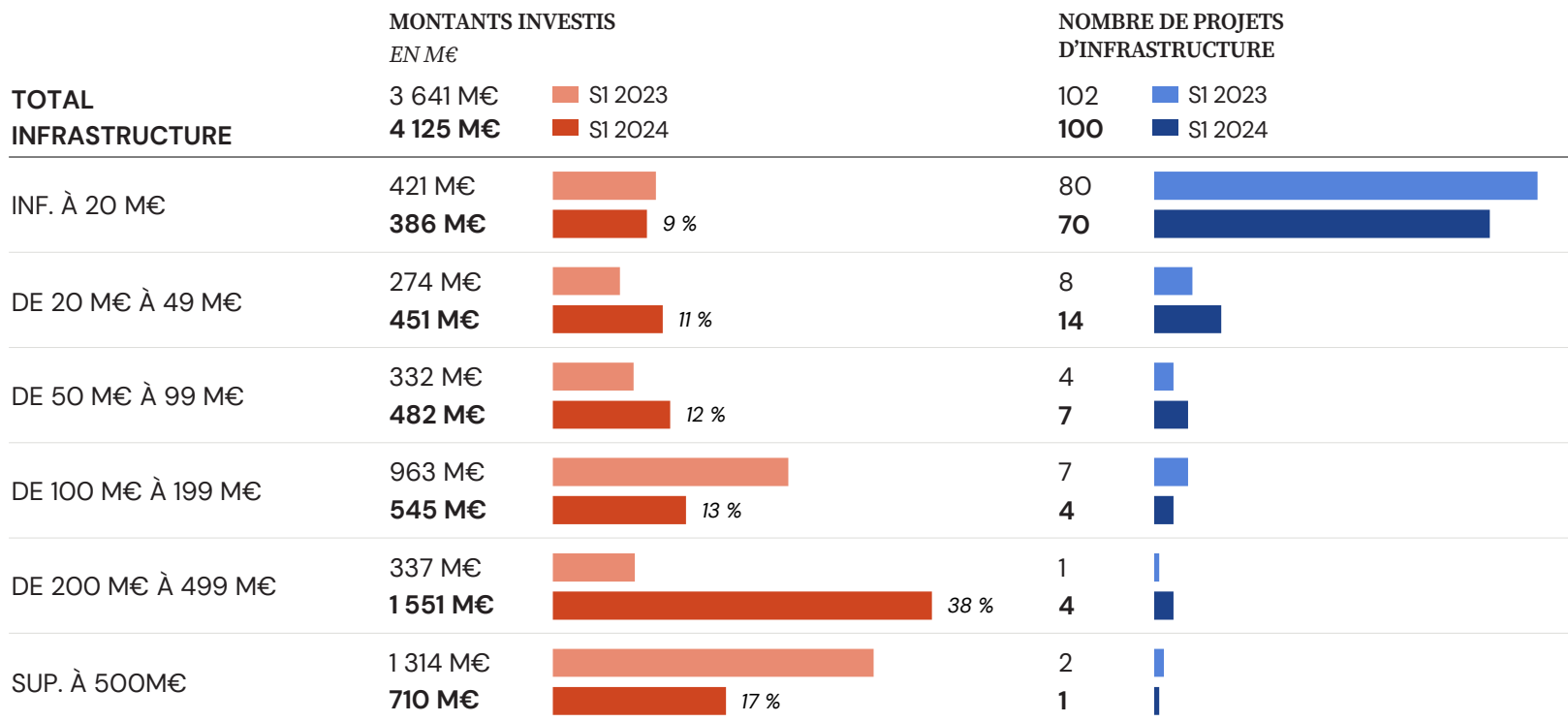
Large prédominance des investissements dans les énergies renouvelables au 1^{er} semestre 2024 : 66 % du nombre de projets accompagnés et 50 % des montants investis.

	MONTANTS INVESTIS <i>EN M€</i>		NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE	
	S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024
TOTAL INFRASTRUCTURE	3 641 M€	4 125 M€	102	100
ÉNERGIE RENOUVELABLE	1 456 M€	2 049 M€	66	66
TRANSPORTS	82 M€	671 M€	12	12
AUTRES	0 M€	588 M€	0	5
TÉLÉCOMMUNICATION	1 779 M€	501 M€	14	6
ENVIRONNEMENT	182 M€	266 M€	1	4
INFRASTRUCTURE SOCIALE	143 M€	46 M€	9	6
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	0 M€	4 M€	0	1



Investissements par ticket

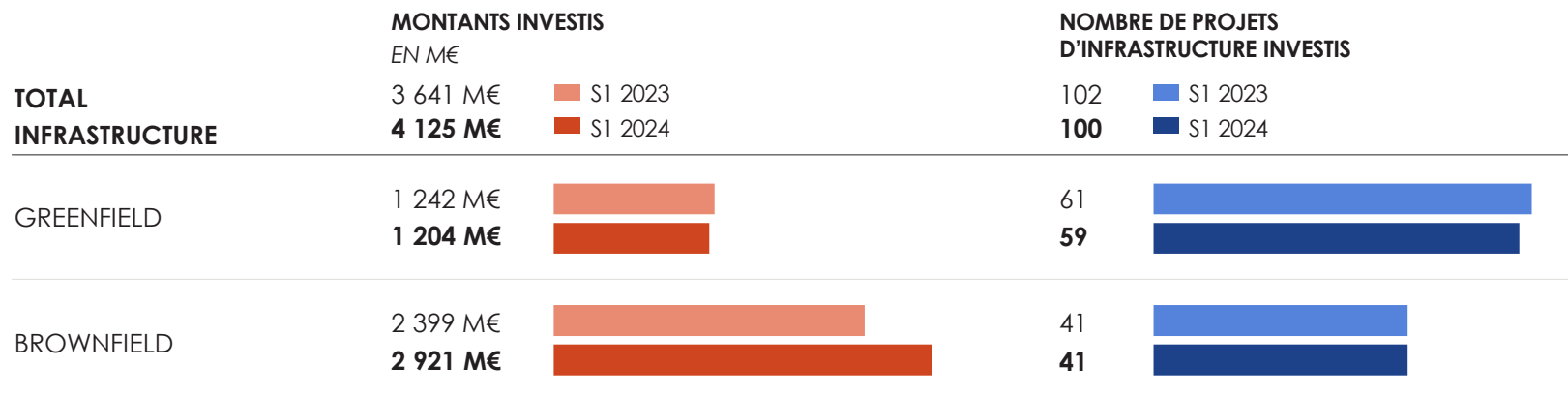
La progression des montants investis par rapport au 1^{er} semestre 2023 s'explique notamment par la hausse des opérations comprises entre 200 M€ et 499 M€ (x4,6).





Investissements par segment

La hausse des montants investis en infrastructure s'explique par l'augmentation des investissements en brownfield (+ 22 % vs S1 2023) en lien avec plus d'opérations de grande taille. La répartition du nombre de projets investis reste stable.





Annexe





Évolution historique semestrielle depuis le S1 2011

Levées de capitaux

	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	S1 2024	Var. S1 23 / 24
Capitaux levés (en M€)	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 380	7 949	6 413	8 192	7 433	10 856	16 964	8 568	9 469	11 %
Nombre de véhicules ayant levé	59	99	69	92	93	111	126	98	101	95	174	200	210	193	-8 %

Investissements

	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	S1 2024	Var. S1 23 / 24
Montants investis (en M€)	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	5 660	7 448	6 513	8 545	7 931	11 246	12 771	10 936	10 611	-3 %
dont capital-innovation	316	227	274	378	383	490	512	674	891	886	965	1 601	1 073	1 158	8 %
dont growth						42	79	142	321	317	1 379	1 404	591	1 171	98 %
dont capital-développement	1 484	895	623	1 036	1 290	1 565	1 632	1 575	1 652	1 712	1 750	2 686	2 206	1 420	-36 %
dont capital-transmission	2 483	1 158	1 696	2 191	2 075	3 562	5 225	4 121	5 681	5 015	7 152	7 414	7 065	6 863	-3 %

	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	S1 2024	Var. S1 23 / 24
Nombre d'entreprises soutenues	946	834	768	895	844	1 034	1 179	1 210	1 210	1 076	1 223	1 534	1 349	1 363	1 %
dont capital-innovation	232	207	244	223	284	359	456	472	512	479	555	703	604	610	1 %
dont growth						3	6	19	31	35	79	80	61	98	61 %
dont capital-développement	518	482	381	528	442	507	546	522	454	426	342	467	382	337	-12 %
dont capital-transmission	145	143	144	118	160	165	171	197	213	136	247	284	302	318	5 %

Cessions

	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	S1 2024	Var. S1 23 / 24
Montants désinvestis (en M€, au coût historique)	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 920	4 858	3 966	3 102	2 497	4 182	4 845	4 003	4 362	9 %
Nombre d'entreprises désinvesties	540	477	455	563	640	710	839	842	755	669	733	733	660	585	-11 %



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 2023 et 2024)
- ✓ 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





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 S1 2024 (337 répondants / 374 membres interrogés contre 90% au S1 2023)
- ✓ 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 450 membres actifs et plus 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

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
Julie DUBERNET - Économiste | j.dubernet@franceinvest.eu
Alice NIVET - Chargée des études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu
Lucas ROUHAUD - Chargé des études économiques et statistiques | l.rouhaud@franceinvest.eu

Grant Thornton :

Nicolas TIXIER - Associé | nicolas.tixier@fr.gt.com
Florian CLEMENTI - Chargé d'études et de recherche | florian.clementi@fr.gt.com
Geoffroy DE CRESPIN DE BILLY - Analyste | geoffroy.de-crespin-de-billy@fr.gt.com
Agnès DE RIBET - Directrice de la communication | agnes.deribet@fr.gt.com



“ GO BEYOND - ALLER PLUS LOIN ENSEMBLE

**C'est notre
promesse** ”

www.grantthornton.fr

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