

38<sup>ÈME</sup> ÉDITION

# Activité des acteurs du capital-investissement français

2023

Mars 2024



# Étude d'activité du capital-investissement France Invest x Grant Thornton

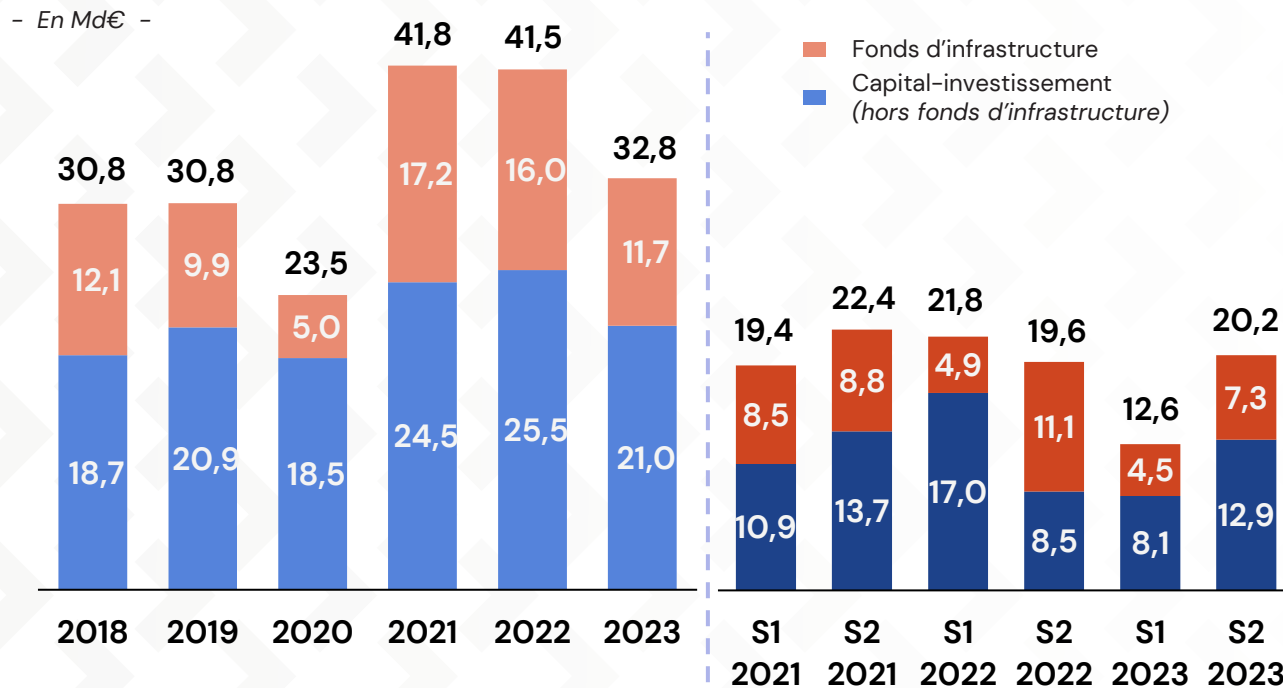
L'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1991.

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, 360 membres de France Invest ont été interrogés et 333 ont répondu, soit un taux de couverture de 93%.**

# Levées de capitaux

Grâce à un 2<sup>nd</sup> semestre 2023 très soutenu (+59% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre), les levées de capitaux s'inscrivent à un niveau élevé malgré des conditions économiques plus compliquées après deux années post-covid particulièrement dynamiques.

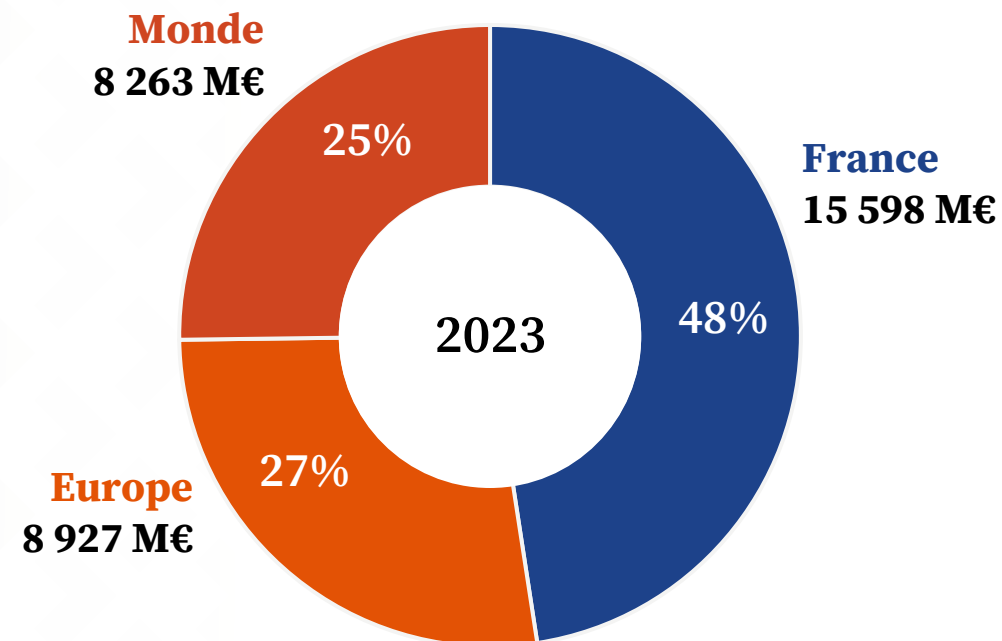
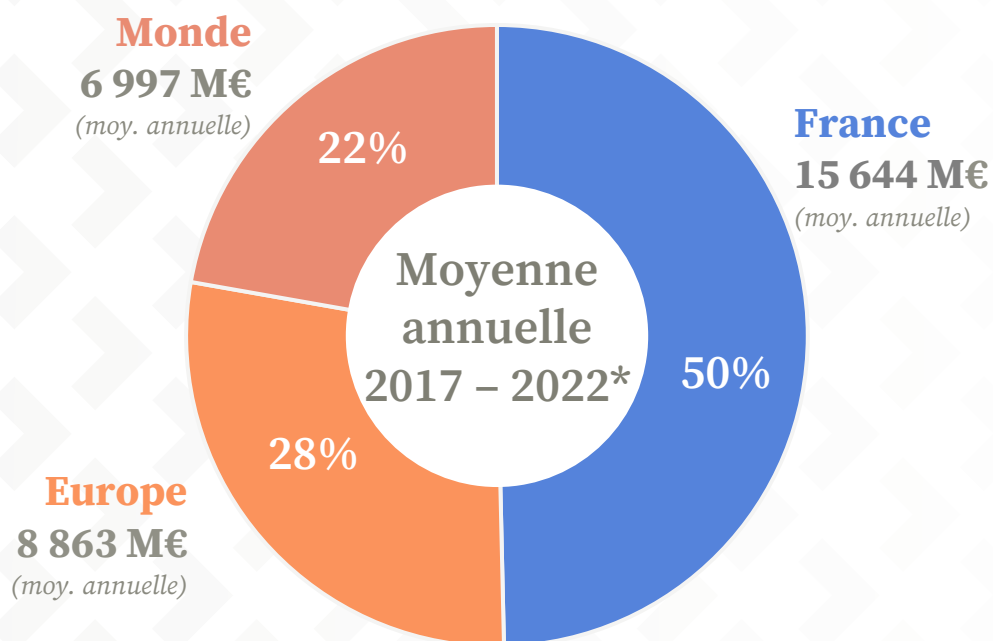


- Les levées de capitaux des fonds de capital-investissement maintiennent le cap en 2023, portées par un 2<sup>nd</sup> semestre dynamique.
- Les personnes physiques et les *family office* restent des investisseurs très actifs du capital-investissement : 23% des engagements et +14% par rapport à la moyenne 2021-2022.
- La collecte des fonds d'infrastructure se maintient à un haut niveau en dépit d'un nombre plus réduit de levée de grande taille. La concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans explique la volatilité des levées sur ce segment.

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

# Levées de capitaux par origine géographique

En 2023, la répartition des levées par origine géographique est relativement stable par rapport à la tendance des dernières années.



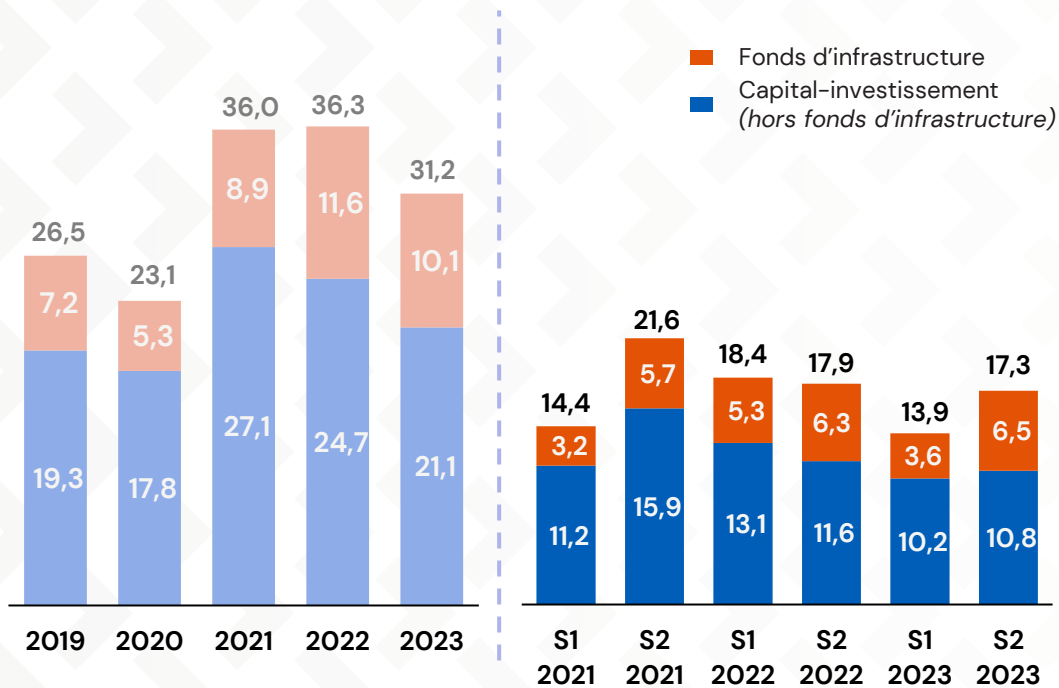
\*La moyenne est présentée sur la période 2017-2022 car les données des fonds d'infrastructure sont collectées depuis 2017.

# Investissements

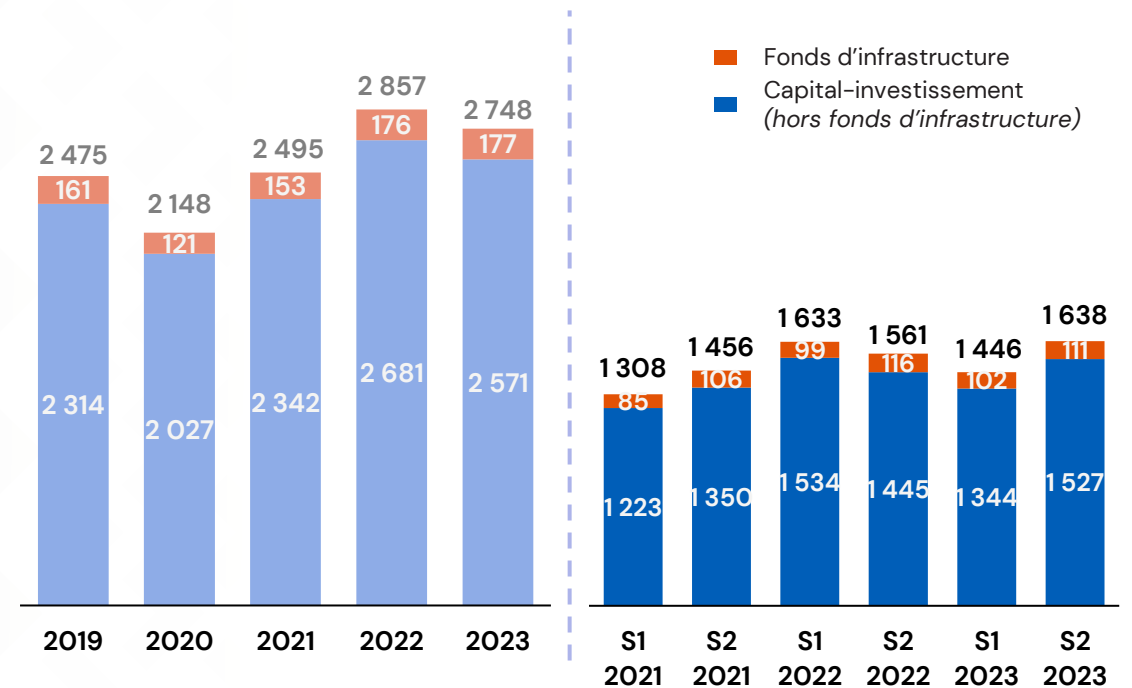
Après deux semestres de baisse, les investissements en montants et en nombre repartent à la hausse au 2<sup>nd</sup> semestre 2023, signe de la vigueur et de la résilience du marché français.

L'activité se normalise après deux années de reprise exceptionnelles. Les montants investis s'inscrivent à un niveau élevé et le nombre d'opérations dépasse même le niveau observé au 2<sup>nd</sup> semestre 2022.

*Investissements en montants (Md€)*



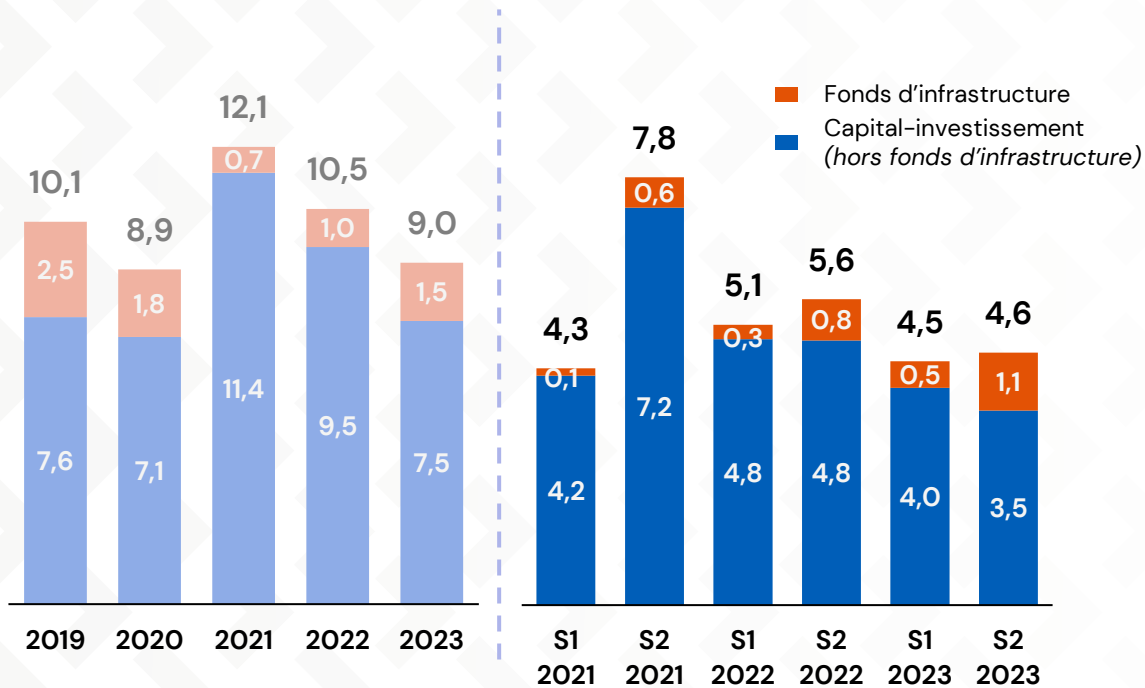
*Investissements en nombre d'entreprises*



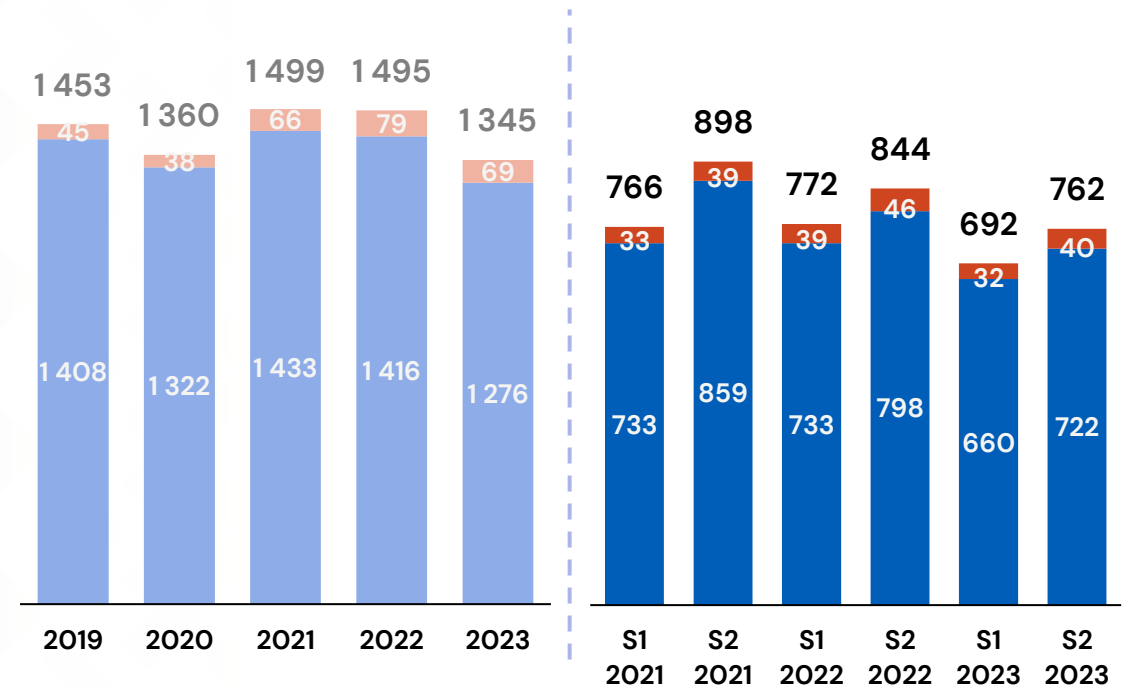
# Cessions

Dans un contexte où le temps de concrétisation des opérations s'allonge et où les conditions de financement sont plus difficiles, les cessions en volume et valeur sont en baisse en 2023.

*Cessions en montants  
(au coût historique - Md€)*



*Cessions en nombre d'entreprises*



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



# Sommaire

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

- Capitaux levés 2023 – P.9
- Investissements 2023 – P. 18
- Cessions 2023 – P.28

## **Activité des Business Angels (France Angels)**

- P.34

## **Activité des fonds d'infrastructure**

- Capitaux levés 2023 – P.42
- Investissements 2023 – P. 46

## **Annexe**

- P. 52

## **Méthodologie**

- P. 54





# Capital-investissement

*(hors fonds d'infrastructure)*

---

Levées – page 9

Investissements – page 18

Cessions – page 28







# Levées de capitaux

---

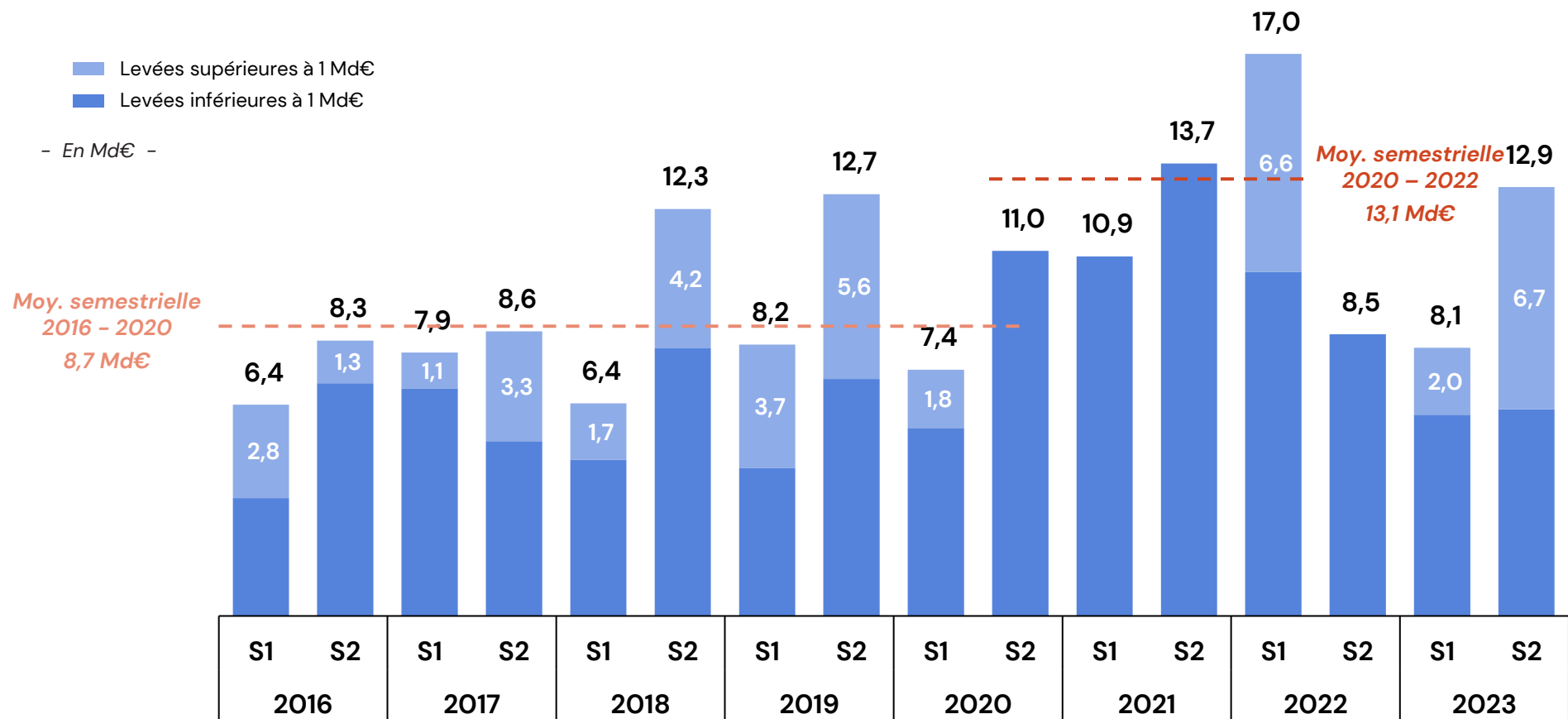
Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*





# Evolution des levées de capitaux par semestre

Les levées de capitaux rebondissent au S2 2023, tirées par les levées supérieures à 1 Md€, après le retrait observé à partir du S2 2022 faisant suite à 4 semestres d'activité intense (S2 2020 – S1 2022) pour atteindre la moyenne post covid de 13,1 Md€.



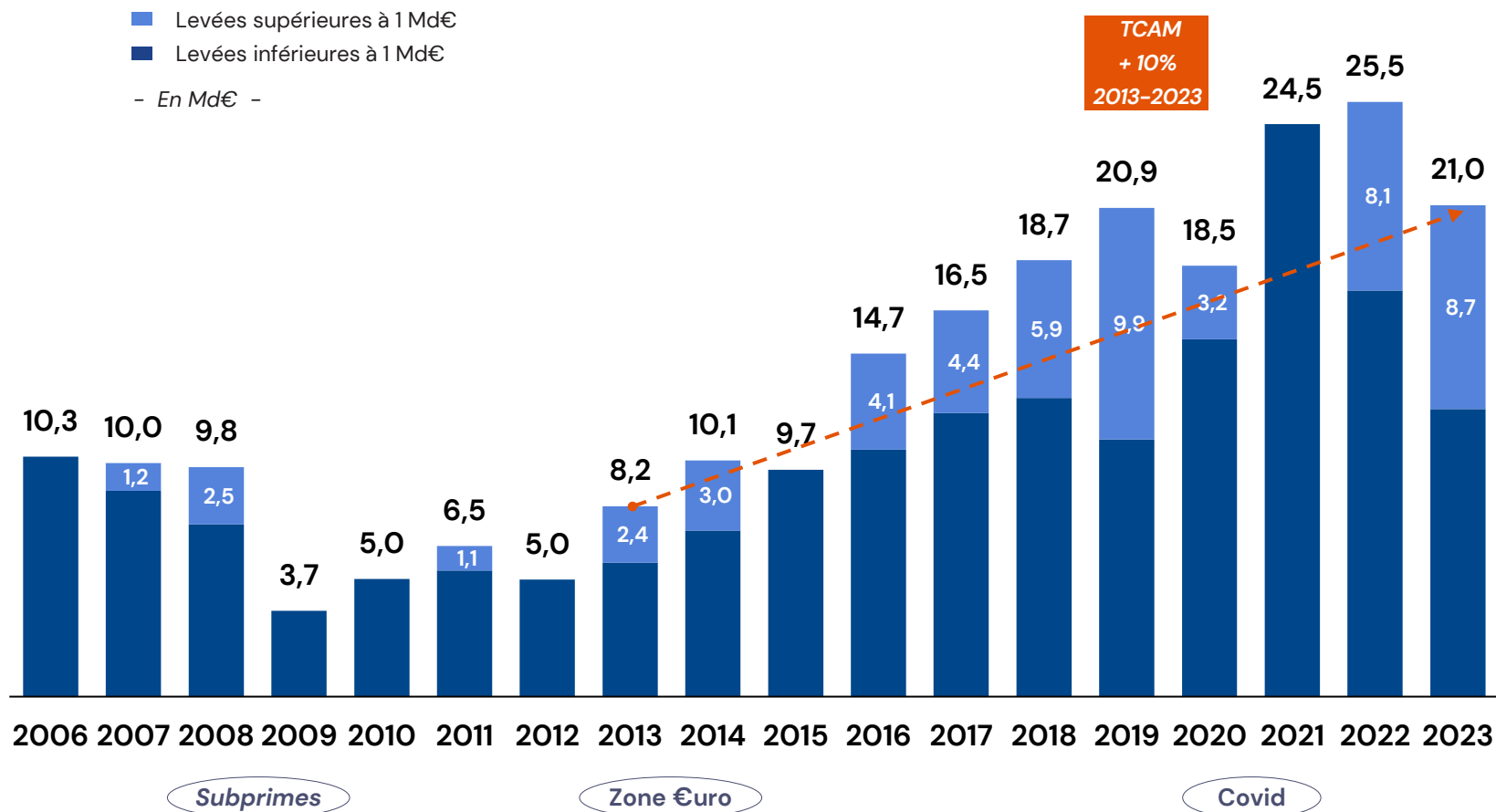
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année.

Source : France Invest / Grant Thornton



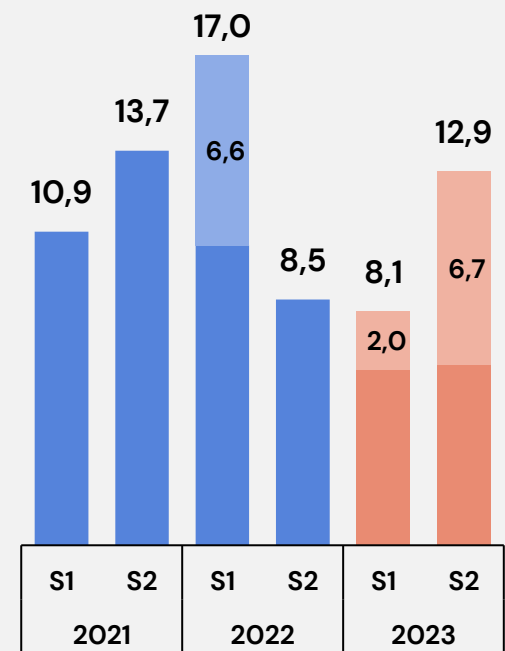
# Evolution des levées de capitaux

Les levées de l'année 2023 atteignent un niveau élevé, portées par un 2<sup>nd</sup> semestre très actif et la concrétisation de levées de grande taille.



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

## Évolution semestrielle S1 2021 - S2 2023

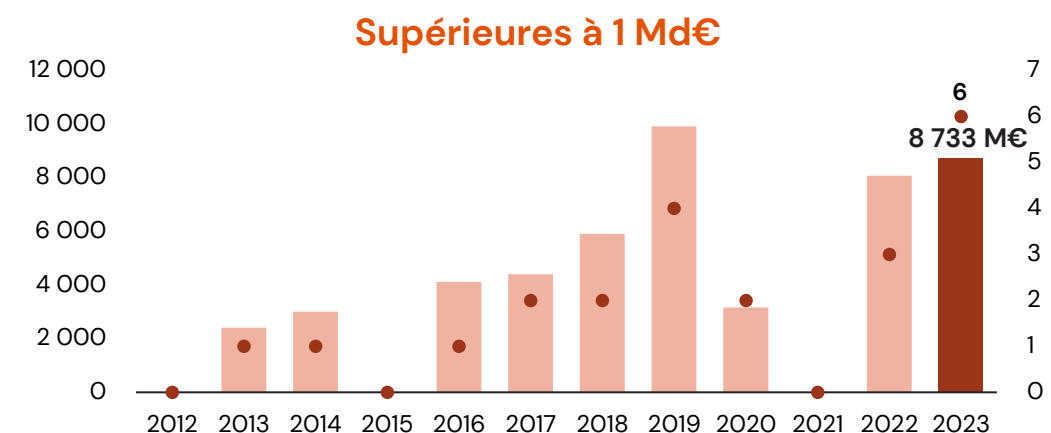
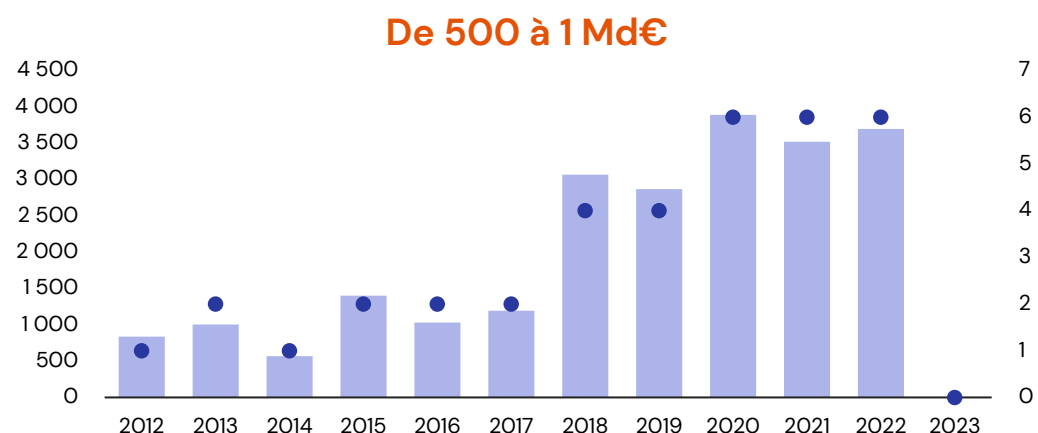
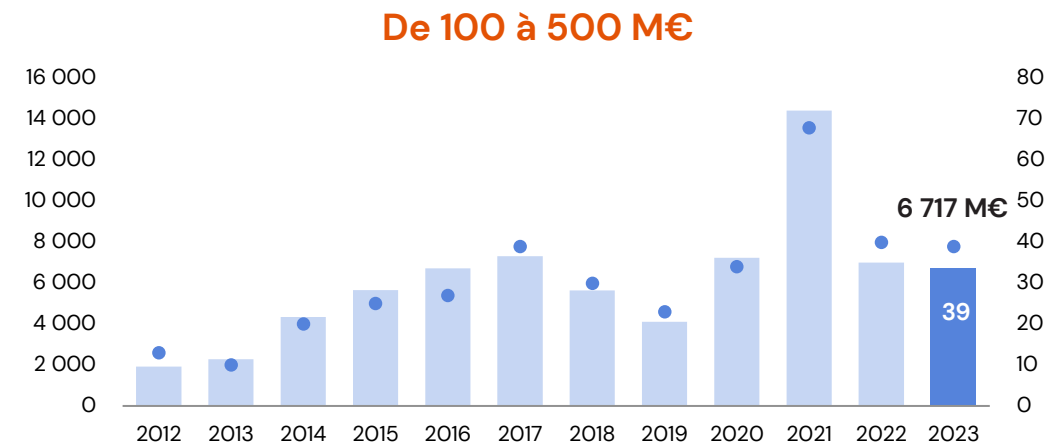
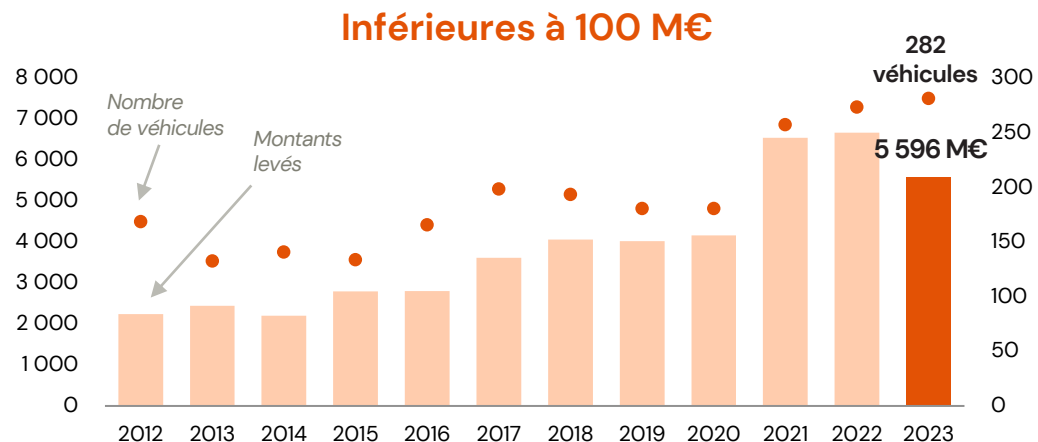


Source : France Invest / Grant Thornton



# Historique des levées par taille

Les levées de grande taille repartent à la hausse en 2023, notamment en nombre.



Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition des levées par souscripteurs

Les personnes physiques et *family offices* sont des souscripteurs majeurs du capital-investissement français en 2023, derrière les fonds de fonds. Ils concentrent 23% des capitaux levés en 2023.

Les engagements de la plupart des investisseurs institutionnels sont en baisse (exceptés pour les fonds de fonds de fonds).

| TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT                      |  | MONTANTS LEVÉS *<br>EN M€ - EN % | France | Étranger | VARIATION<br>2023 VS<br>MOY 2021 - 2022 | POIDS MOYEN<br>EUROPÉEN<br>2021-2022 |
|---|--|----------------------------------|--------|----------|---|--------------------------------------|
| FONDS DE FONDS - AUTRES<br>GESTIONNAIRES D'ACTIFS |  | 5 761 M€ (27%)                   |        |          | + 6%                                    | 19%                                  |
| PERSONNES PHYSIQUES -<br>FAMILY OFFICES           |  | 4 793 M€ (23%)                   |        |          | + 14%                                   | 15%                                  |
| COMPAGNIES D'ASSURANCE<br>- MUTUELLES             |  | 2 650 M€ (13%)                   |        |          | - 43%                                   | 9%                                   |
| BANQUES   |  | 1 769 M€ (8%)                    |        |          | - 6%                                    | 4%                                   |
| CAISSES DE RETRAITE - FONDS<br>DE PENSION         |  | 1 693 M€ (8%)                    |        |          | - 25%                                   | 25%                                  |
| SECTEUR PUBLIC                                    |  | 1 671 M€ (8%)                    |        |          | - 40%                                   | 6%                                   |
| INDUSTRIELS                                       |  | 1 247 M€ (6%)                    |        |          | - 20%                                   | 6%                                   |
| FONDS SOUVERAINS                                  |  | 1 164 M€ (6%)                    |        |          | - 39%                                   | 11%                                  |

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

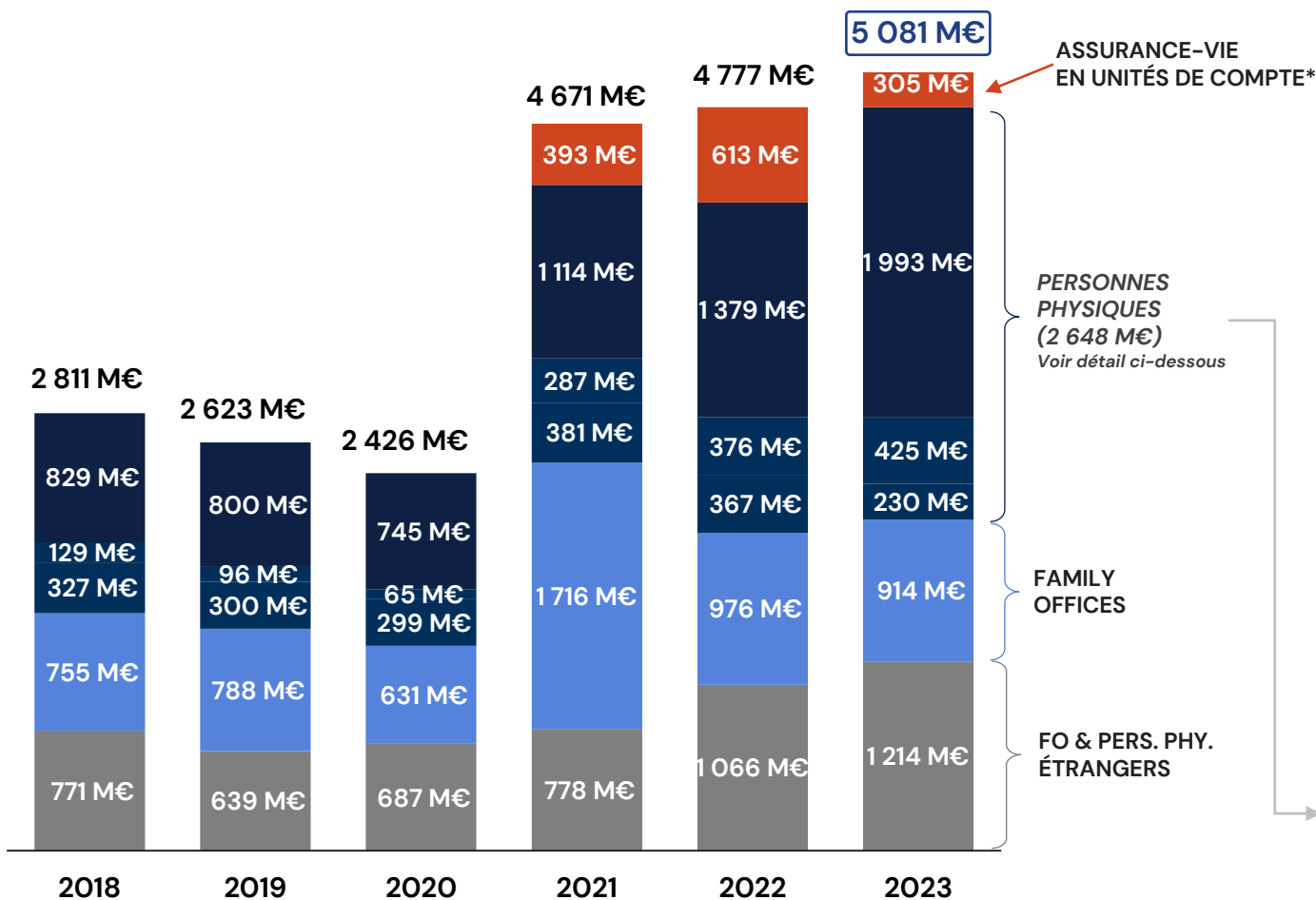
La partie hachurée représente la part de l'assurance-vie en UC

\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (298 M€).



# Analyse des levées auprès des family offices et personnes physiques

2,3 Md€ ont été levés auprès des particuliers 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 miniorant 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.

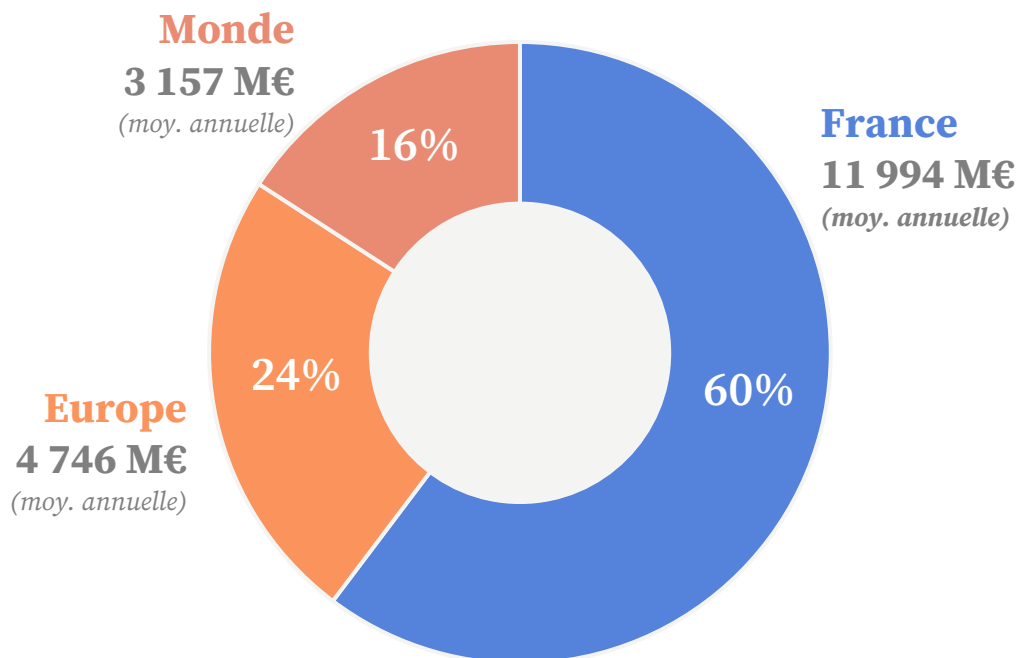




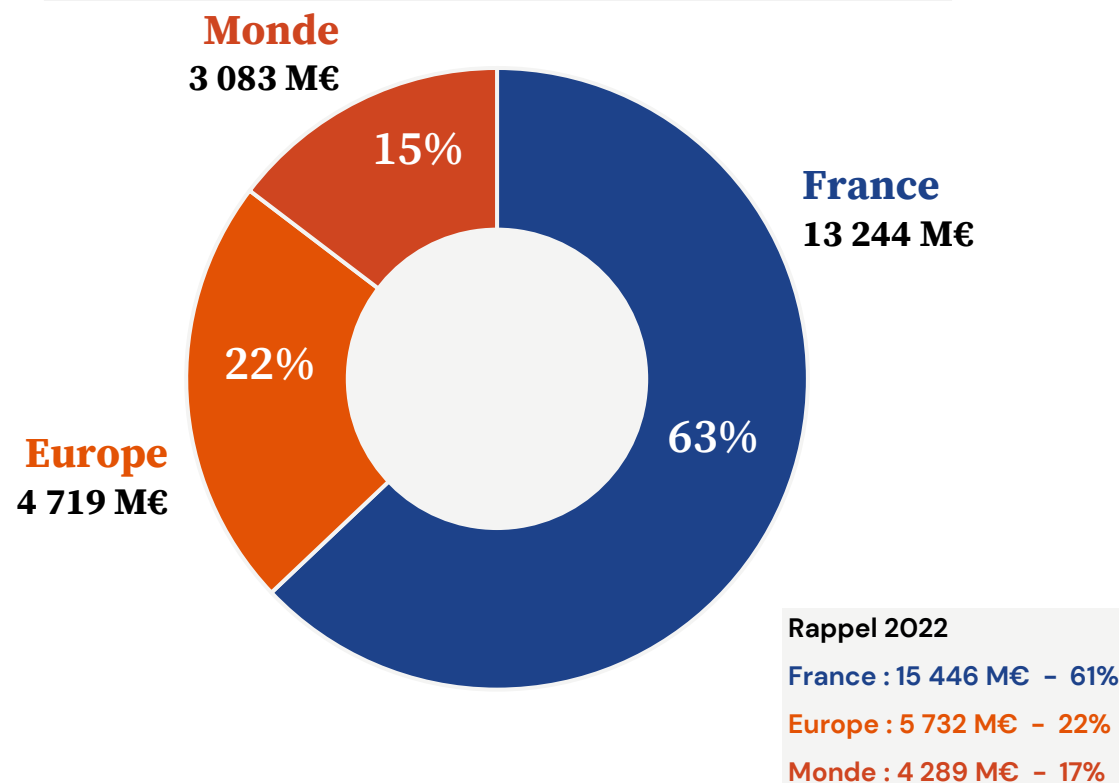
# Répartition par origine géographique

En 2023, en dépit de conditions macroéconomiques et géopolitiques plus compliquées, les levées à l'international restent très importantes.

Moyenne 2016 – 2022  
19 897 M€ levés en moyenne annuelle



2023  
21 046 M€ levés

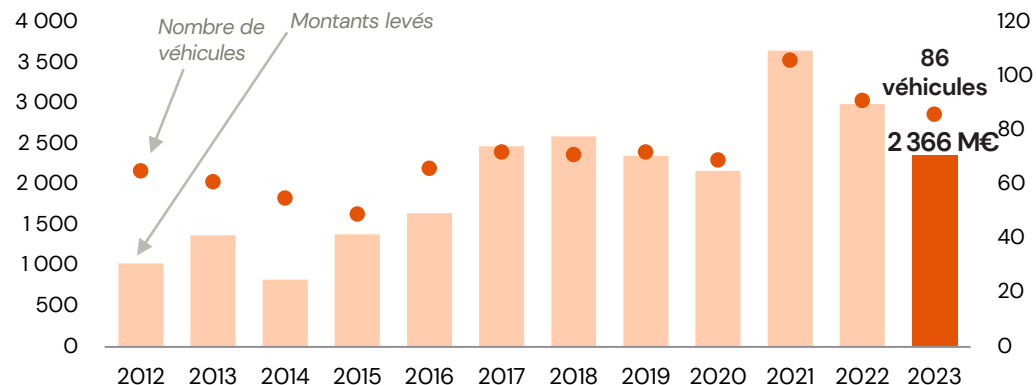




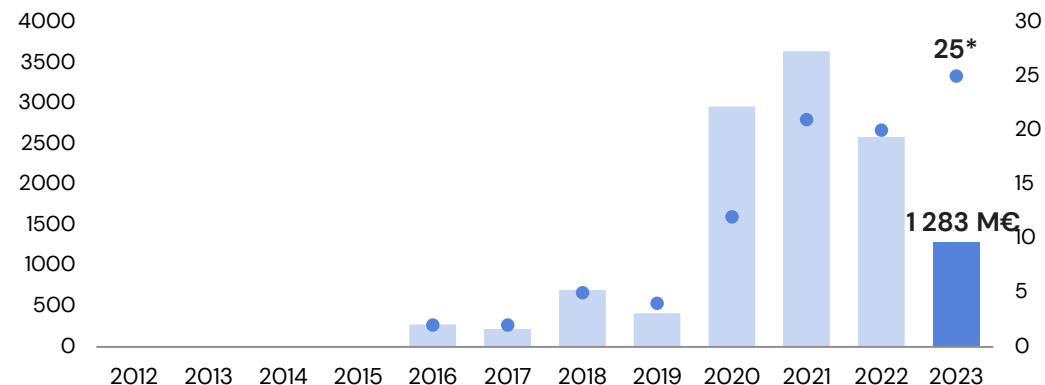
# Prévisions d'affectation par segment

En 2023, les levées de fonds de capital-innovation se maintiennent à un haut niveau historique (2,4 Md€ levés par 86 véhicules).

## Capital-innovation

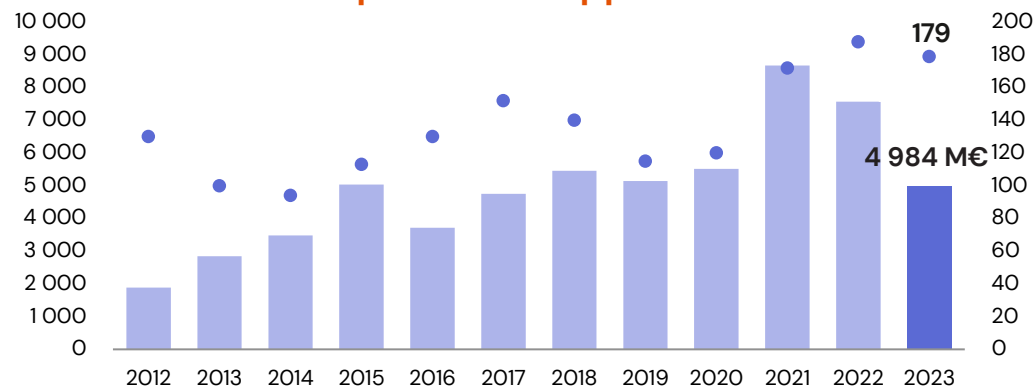


## Growth

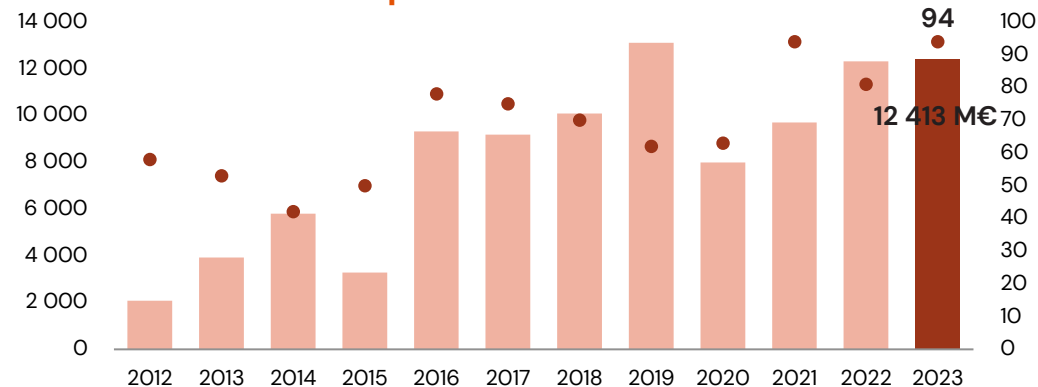


\* Sur les 25 fonds de growth qui ont levés des capitaux en 2023, seuls 7 réalisaient leur premier closing en 2023. Les autres fonds ont réalisé des closings intermédiaires ou finaux.

## Capital-développement



## Capital-transmission



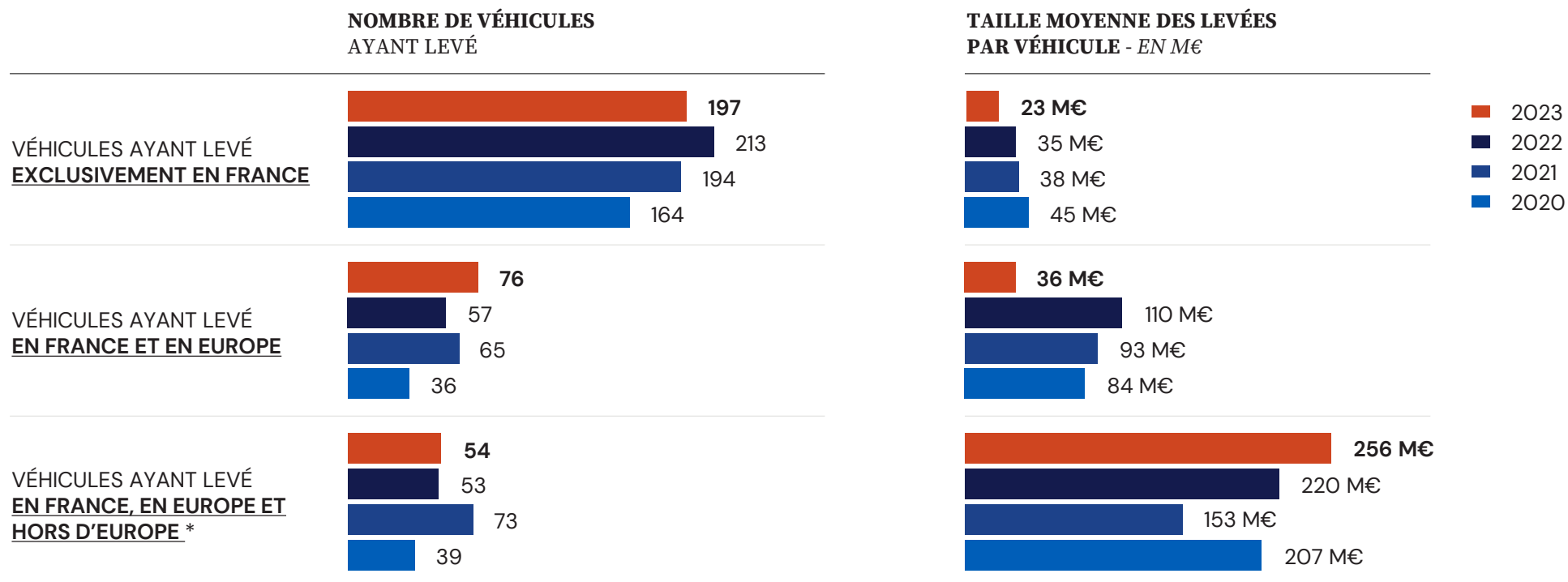
Méthodologie : La répartition entre les différents segments est réalisée en pourcentage des capitaux levés. Ainsi, un même véhicule peut se retrouver dans deux segments distincts ou plus.  
Exemple : un fonds ayant levé 100 M€, répartis à 50% en capital-innovation et 50% en growth. Le fonds est alors comptabilisé 1 fois en capital-innovation et 1 fois en growth.

Source : France Invest / Grant Thornton



# Levées moyennes par degré d'ouverture à l'international

Le nombre de véhicules ayant levé à l'international (en Europe et hors d'Europe) est important.





# Investissements

---

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





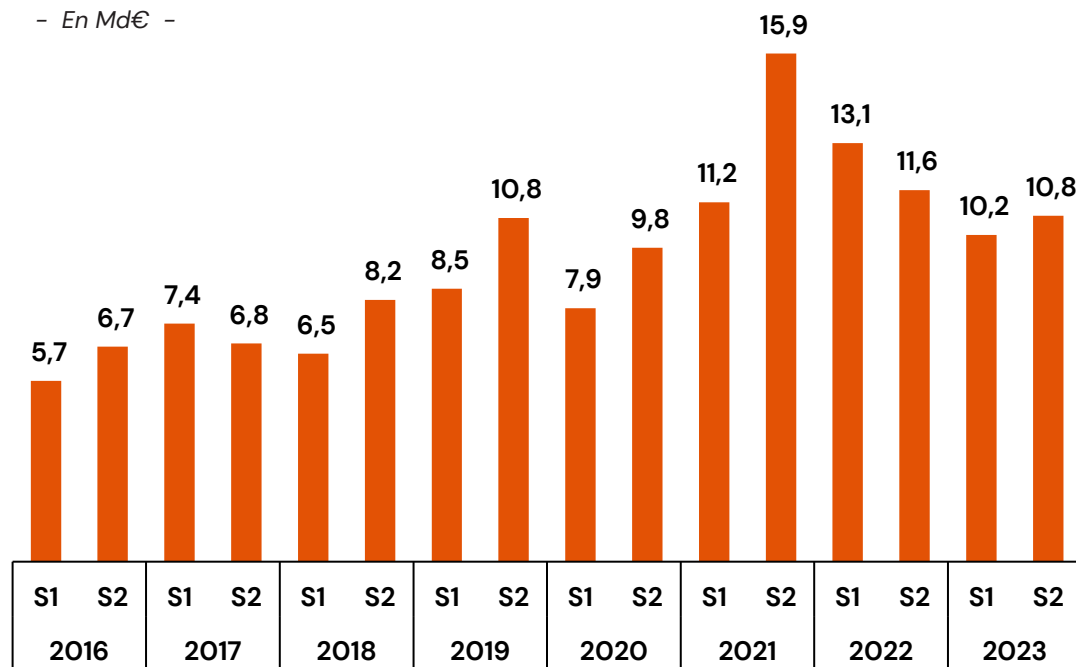
# Evolution des investissements par semestre

Les investissements repartent légèrement à la hausse au 2<sup>d</sup> semestre 2023 en montants et en nombre après 3 semestres de baisse (+ 6% et + 14% vs. S1 2023).

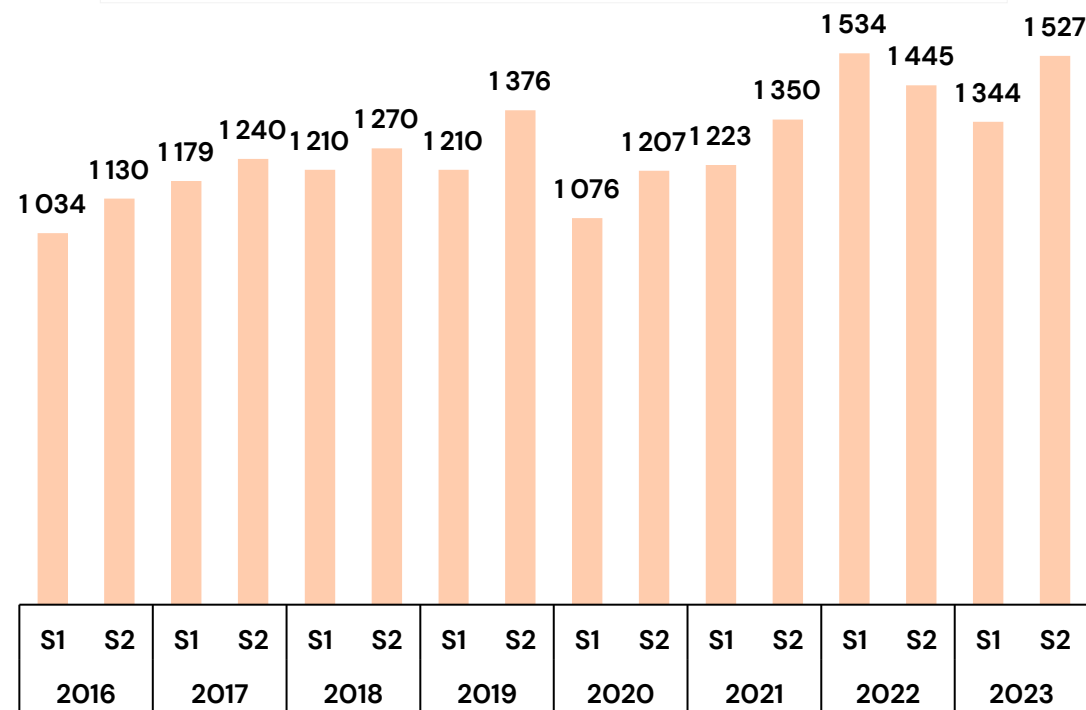
L'activité annuelle retrouve une dynamique en ligne avec la tendance de long terme, soit des investissements plus élevés en valeur et en nombre au S2 qu'au S1.

### En montants investis (Md€)

- En Md€ -



### En nombre d'entreprises

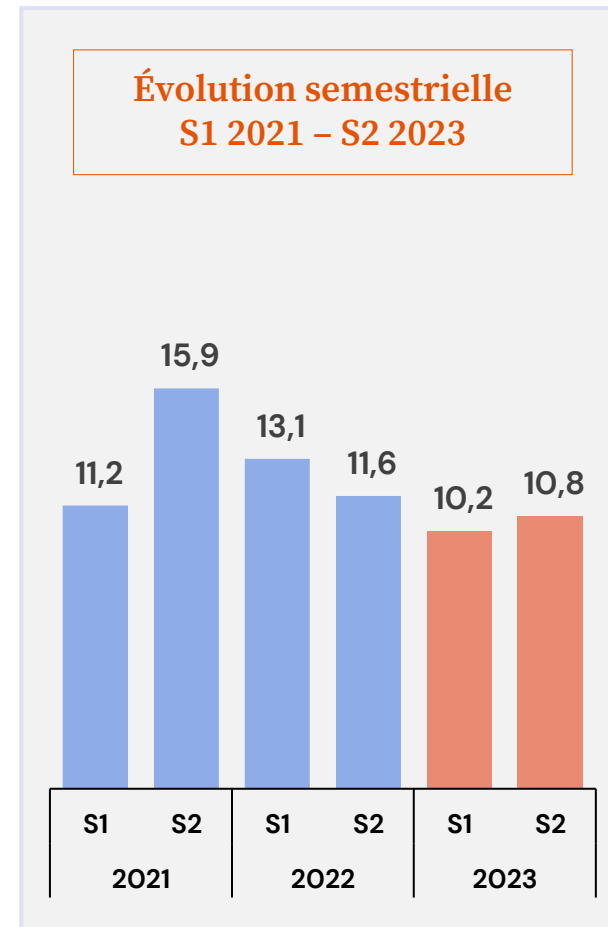
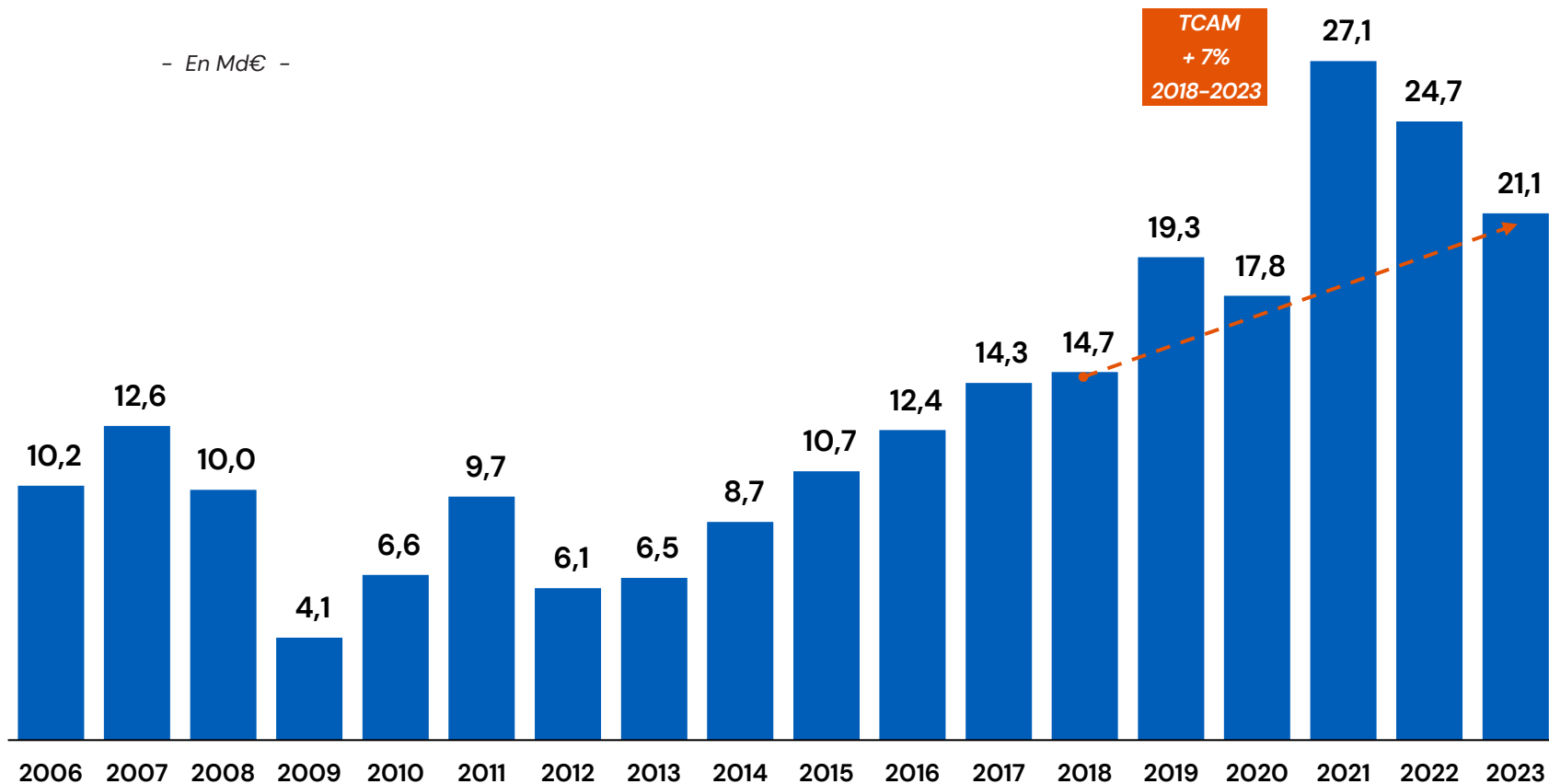


Source : France Invest / Grant Thornton



# Investissements en montants

En 2023, les montants investis sont historiquement élevés bien que en baisse de 19% par rapport aux années exceptionnelles de reprise en 2021 et 2022.

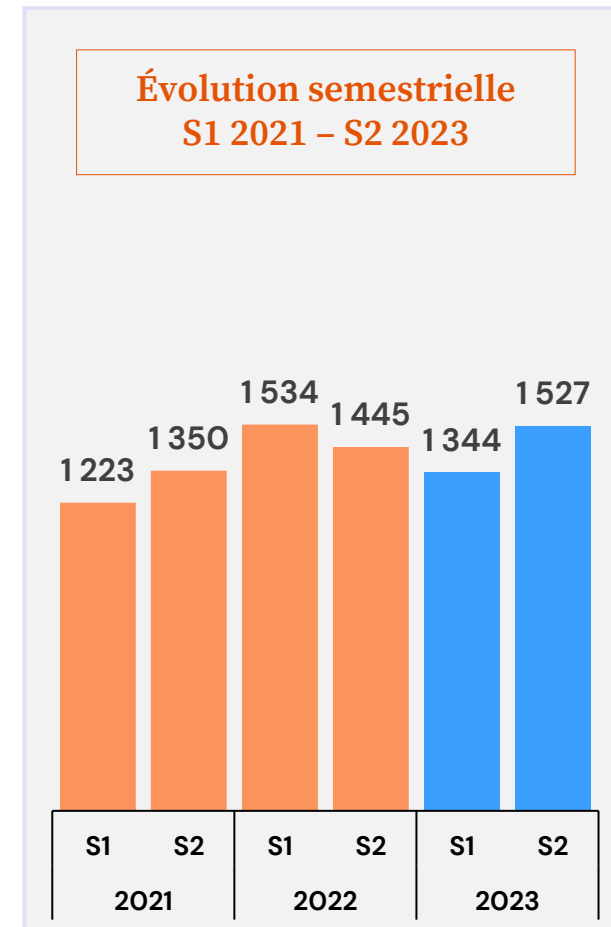
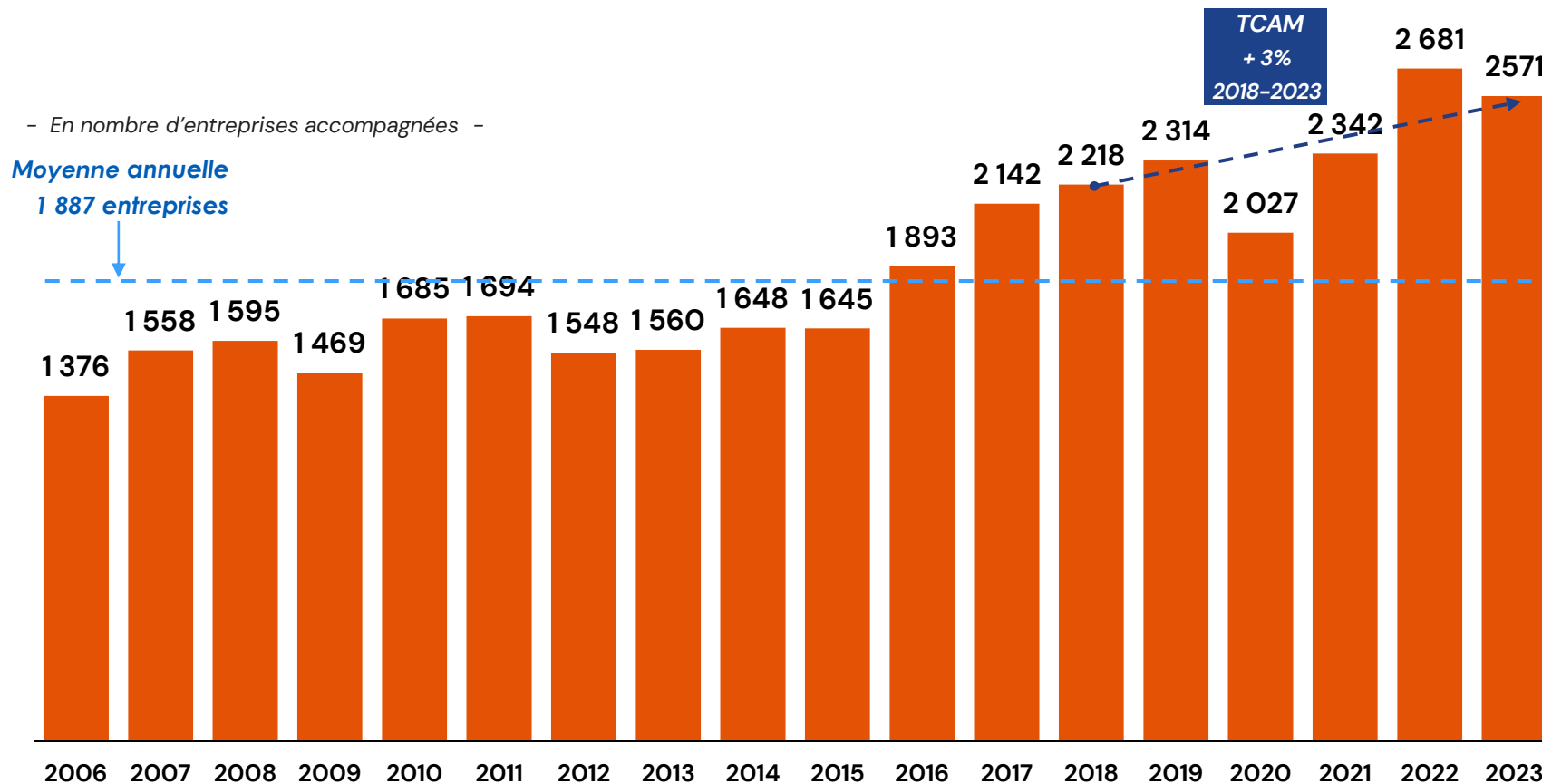






# Investissements en nombre

Le nombre d'opérations réalisées est très important, en recul de seulement 4% par rapport au pic de 2022.



Source : France Invest / Grant Thornton

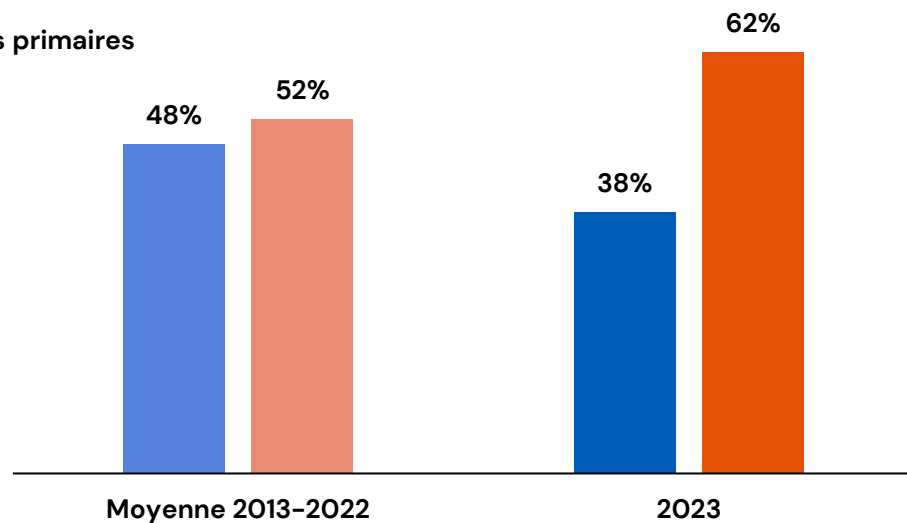


# Part des transactions primaires \*

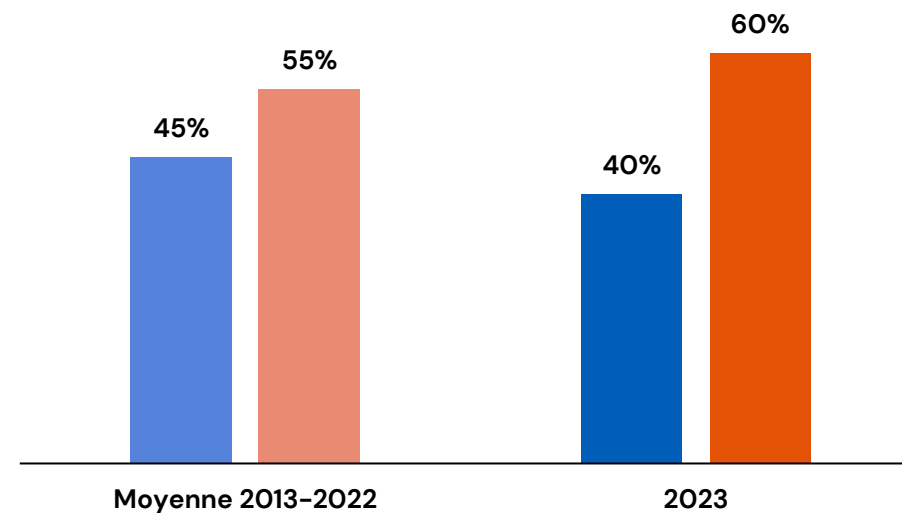
38% des montants ont été investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital à des membres de France Invest pour la première fois en 2023, une baisse de 10% par rapport aux moyennes historiques. Ceci s'explique en partie par une part importante de transactions secondaires et réinvestissements dans les plus grosses opérations.

## Répartition des montants investis

■ Transactions secondaires et réinvestissements  
■ Transactions primaires



## Répartition du nombre d'entreprises accompagnées



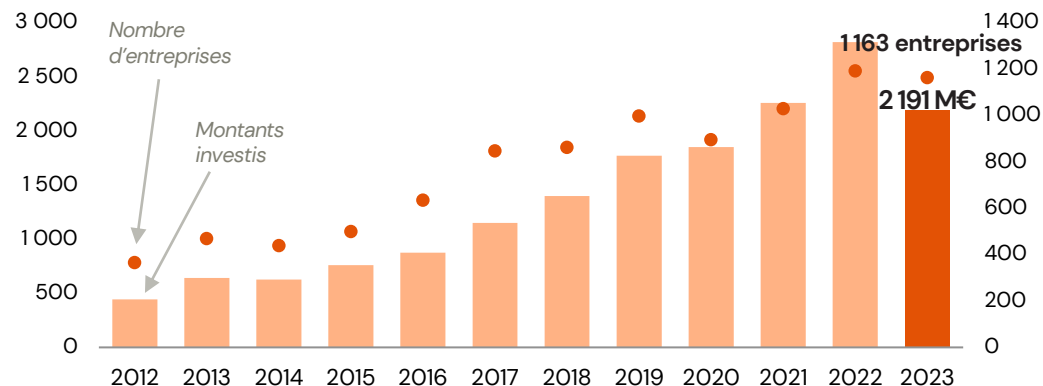
\* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société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



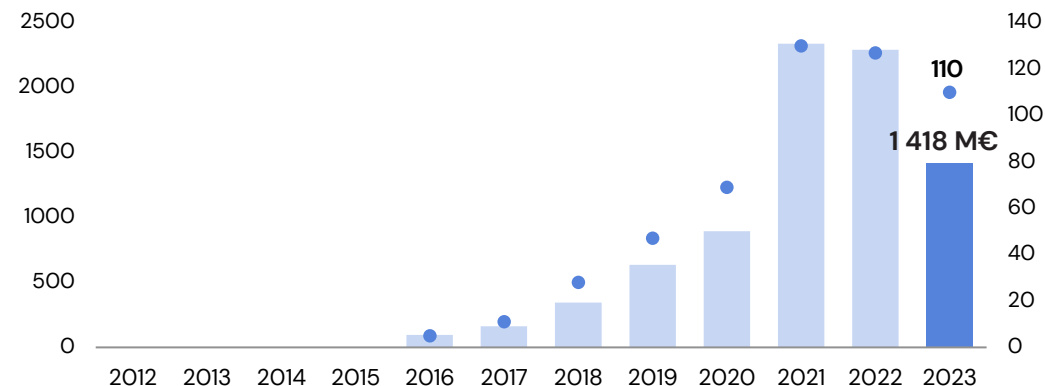
# Historique des investissements par segment

Sur tous les segments, l'activité d'investissement diminue par rapport à la période 2021/2022. Le nombre d'entreprises accompagnées en capital-transmission (565) atteint son plus haut niveau historique.

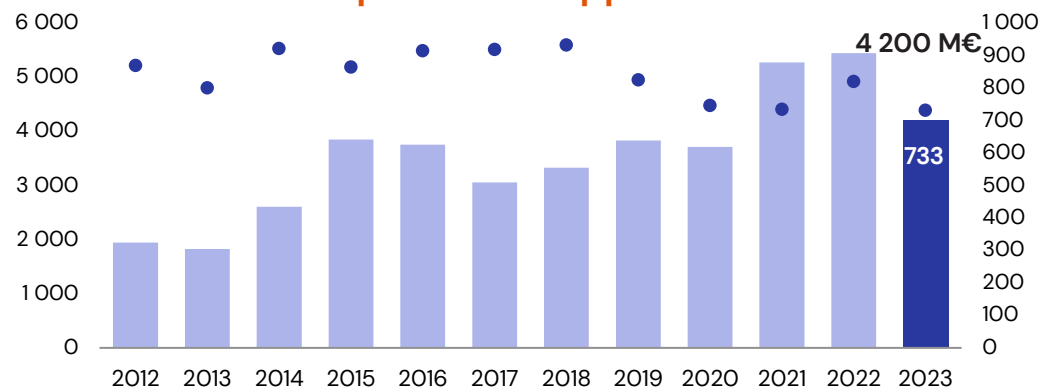
## Capital-innovation



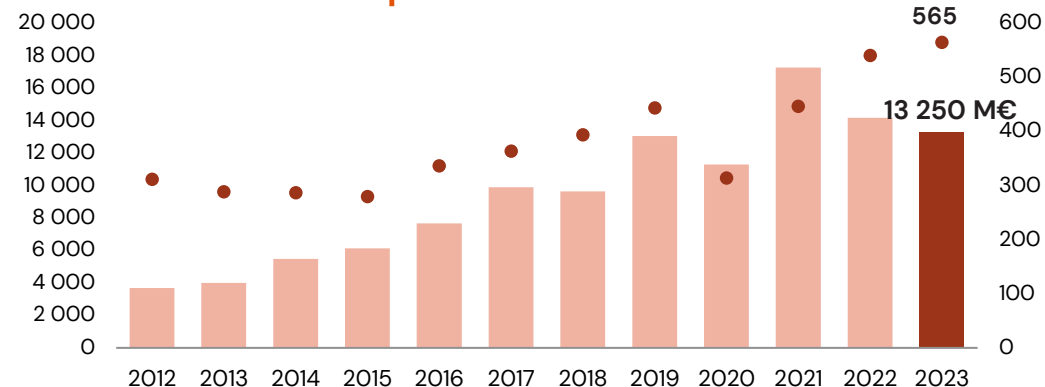
## Growth



## Capital-développement



## Capital-transmission



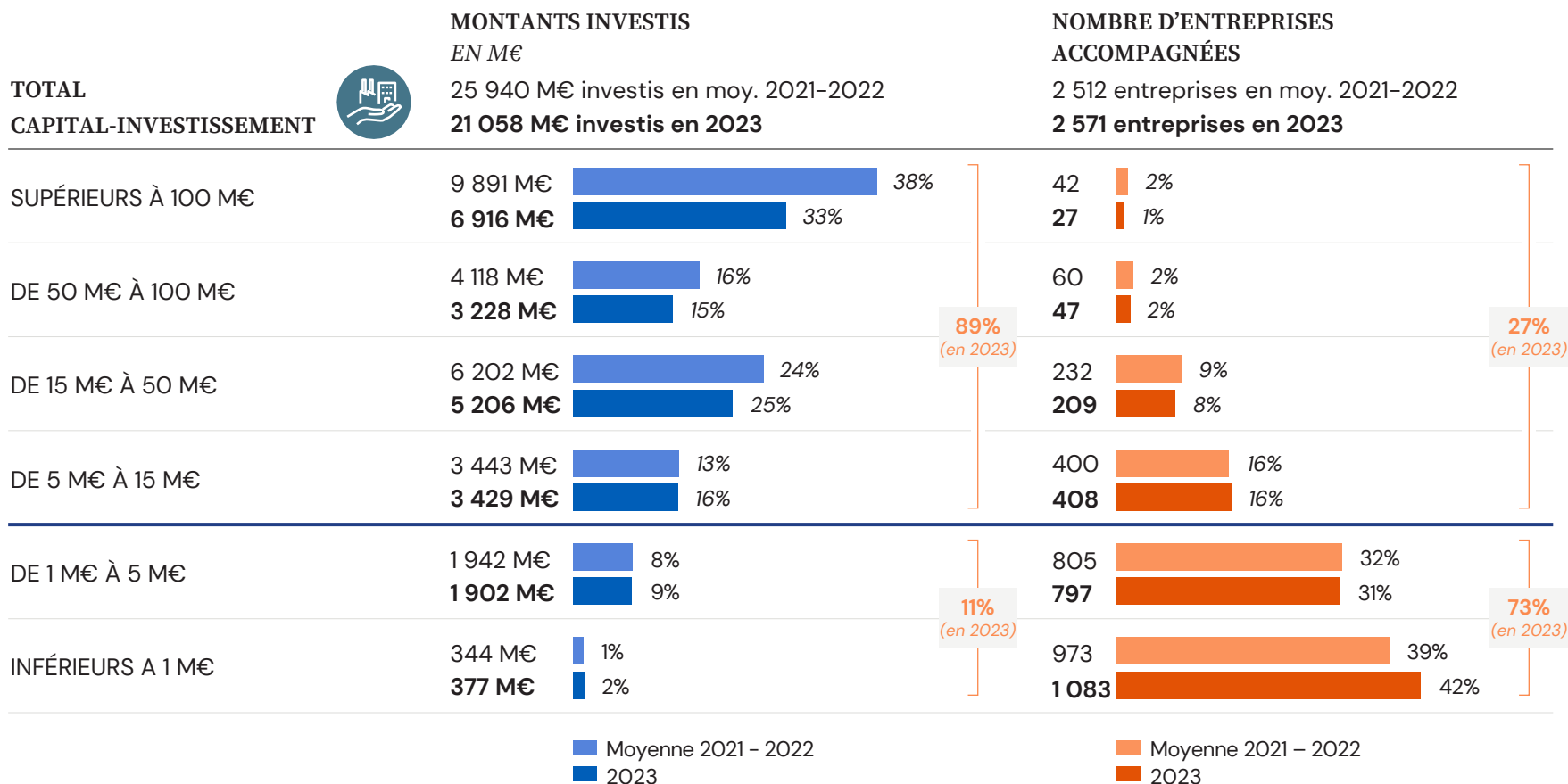
Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition par taille de tickets

Les investissements sup. à 50 M€ sont en baisse nette par rapport aux moyennes 2021/2022, période particulièrement dynamique dans le contexte post covid (-28 % en montants vs. moy. 2021-2022).

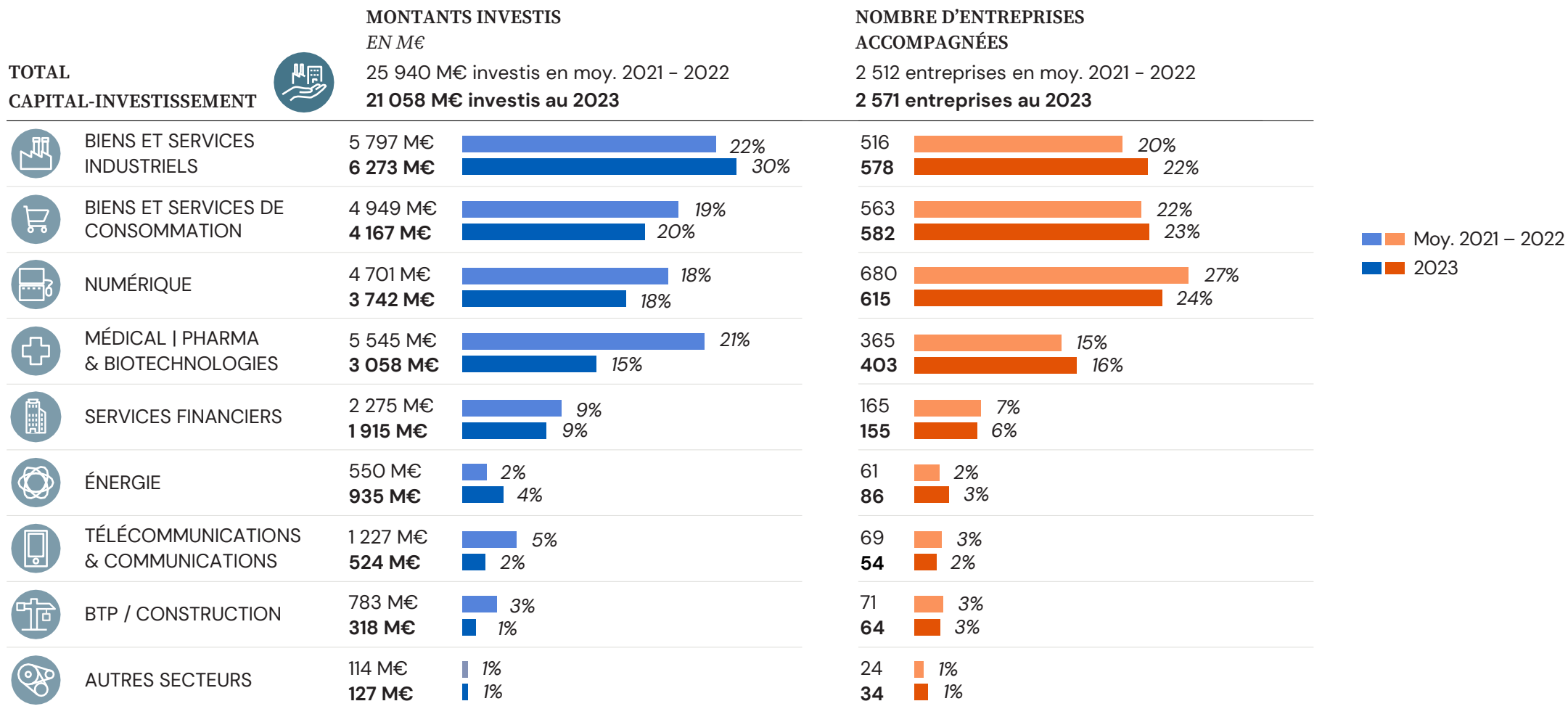
Cette baisse est moins marquée sur le *mid cap* (tickets entre 5 et 50 M€ : -10% en montants et -2% en nombre d'opé. vs. moy. 2021-2022) qui se maintient à haut niveau.





# Répartition sectorielle des investissements

Hausse des investissements, en montants et en nombre, dans l'industrie, malgré un ralentissement de l'activité après la période 2021/2022. Le nombre d'opérations augmente également dans le BtoC et la santé.

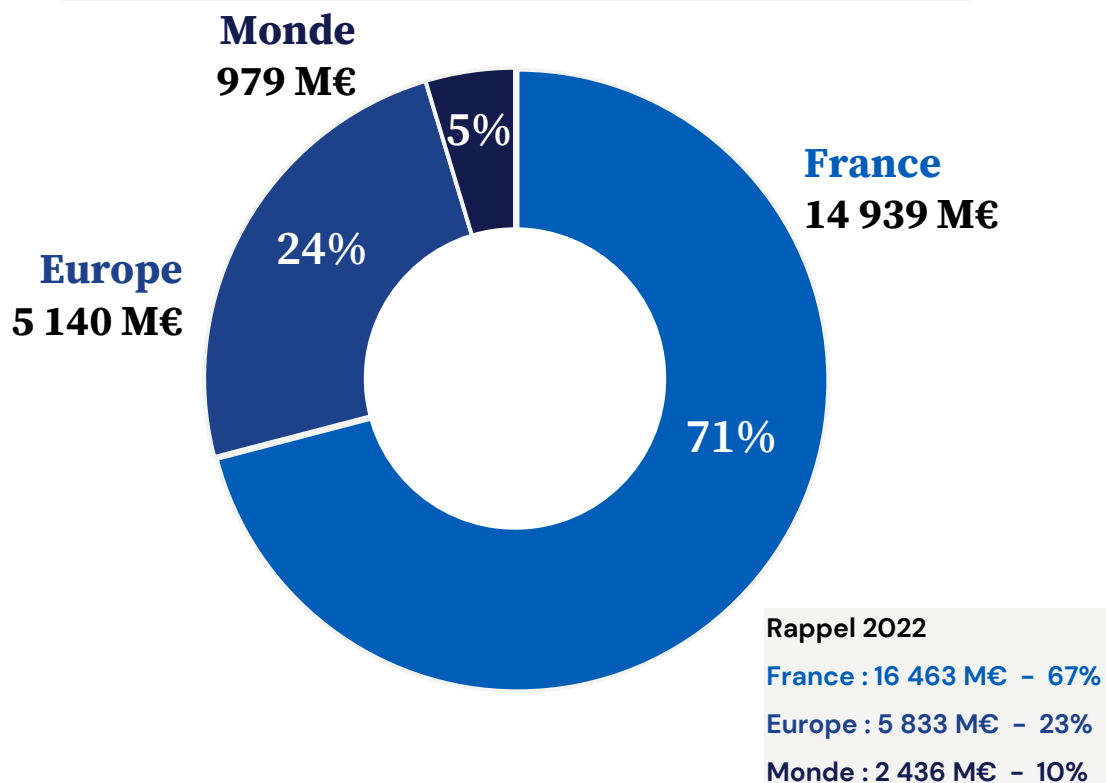




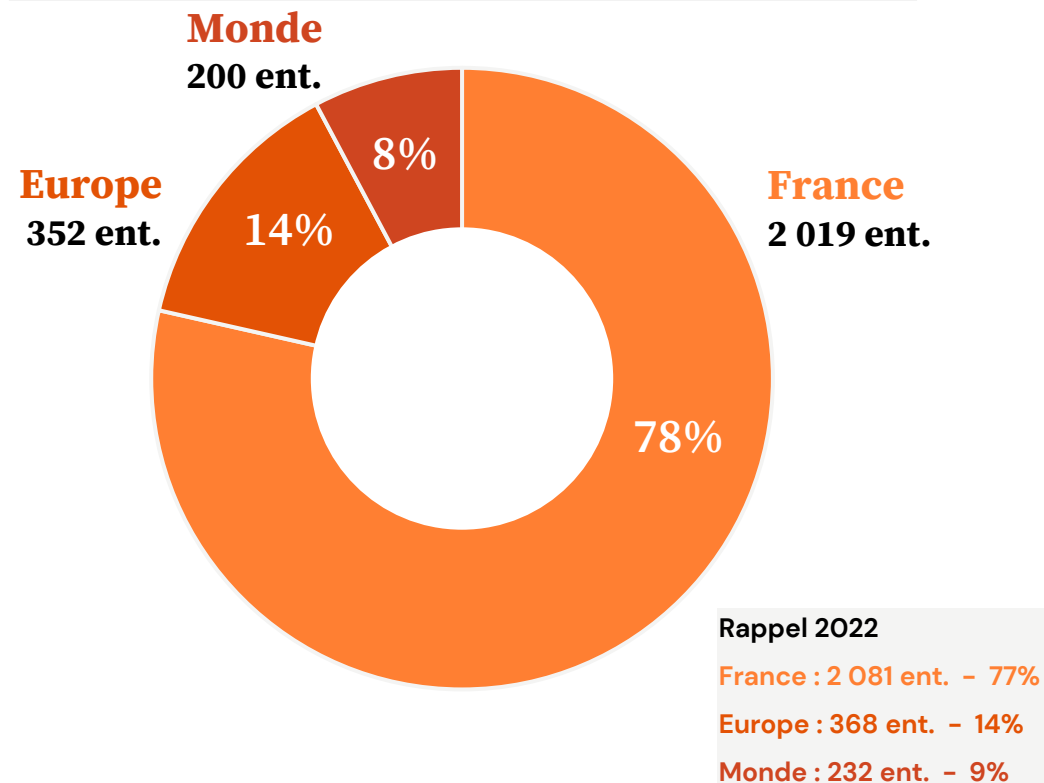
# Répartition géographique des investissements

Près de 80% des entreprises accompagnées sont basées en France, pour 71% des montants investis.

21 058 M€ investis en 2023



... dans 2 571 entreprises







# Répartition régionale des investissements\*

Des investissements répartis sur l'ensemble du territoire français :

- 56 % hors Île-de-France en montants ;
- 56 % hors Île-de-France en nombre d'entreprises.

## EN MONTANTS (EN M€)



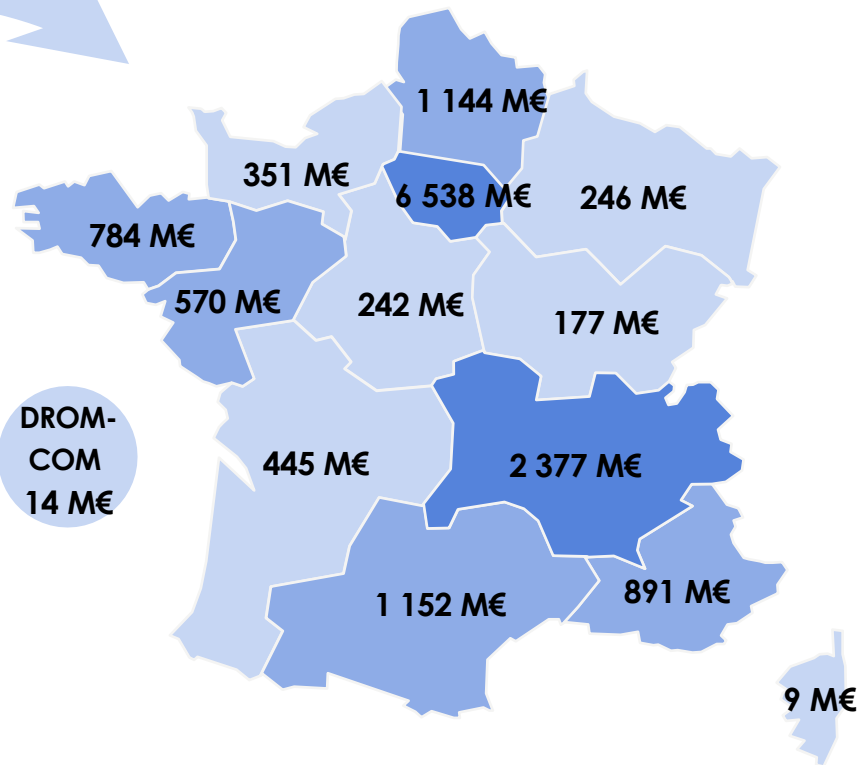
**FRANCE**  
14 939 M€  
2 019 entreprises



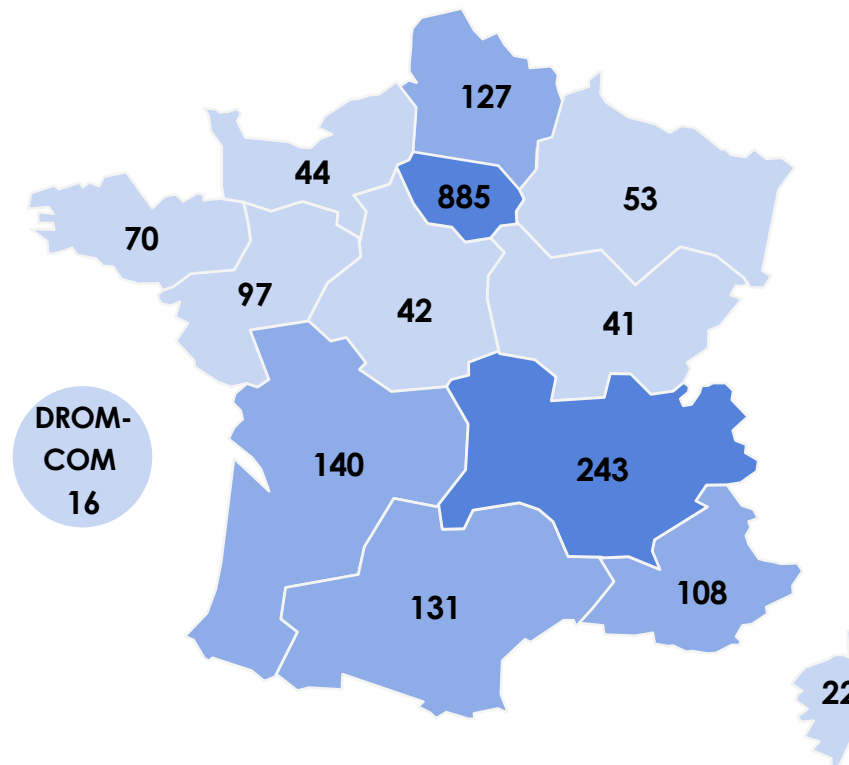
**EUROPE**  
5 140 M€  
352 entreprises



**MONDE**  
979 M€  
200 entreprises



## EN NOMBRE D'ENTREPRISES



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



# Cessions

---

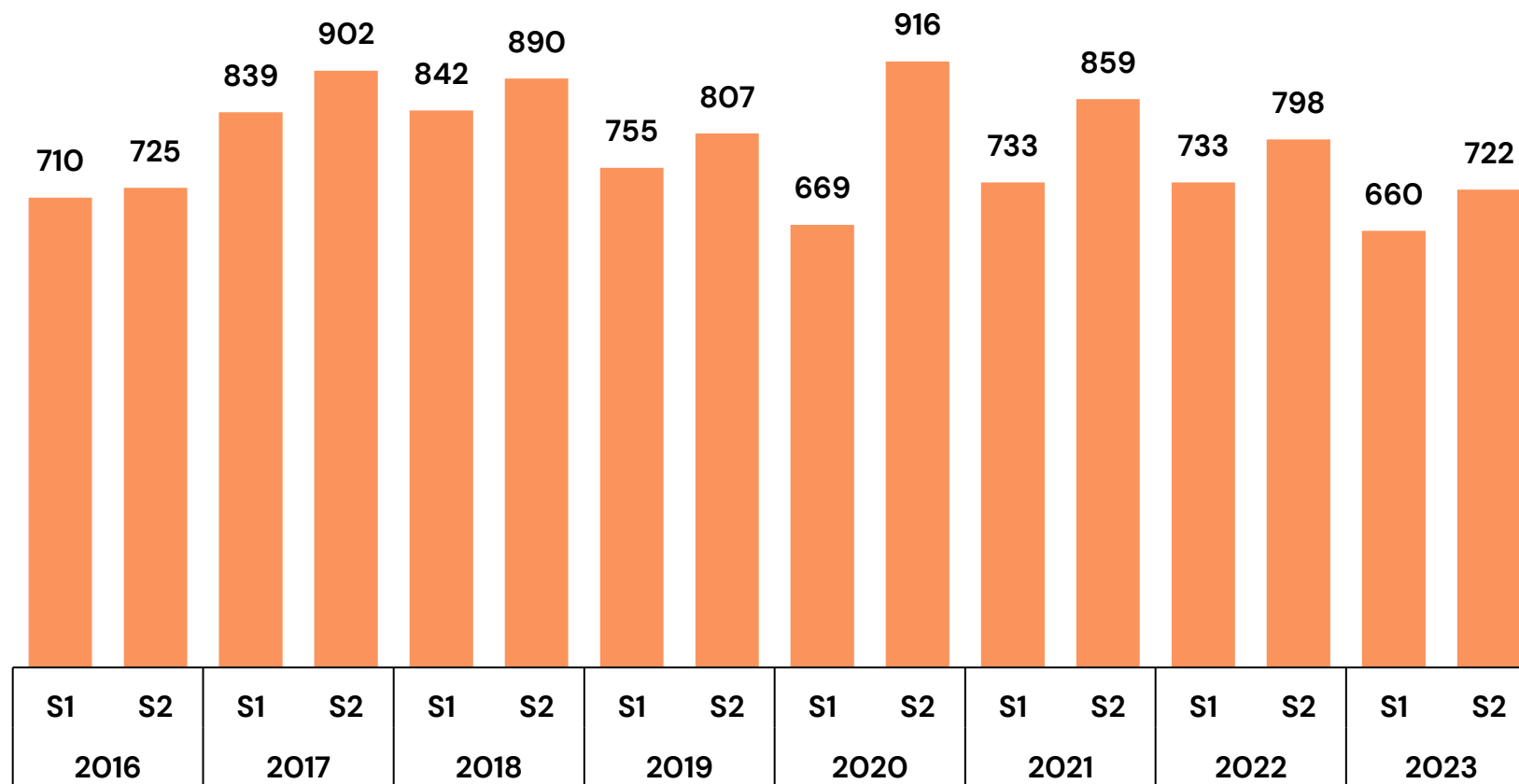
Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*





# Evolution des cessions par semestre en nombre d'entreprises cédées

Le nombre de cessions rebondit au 2<sup>nd</sup> semestre 2023, après la baisse liée à un contexte moins favorable aux sorties (temps de concrétisation des opérations allongé et conditions de financement plus difficiles) observée au 1<sup>er</sup> semestre.



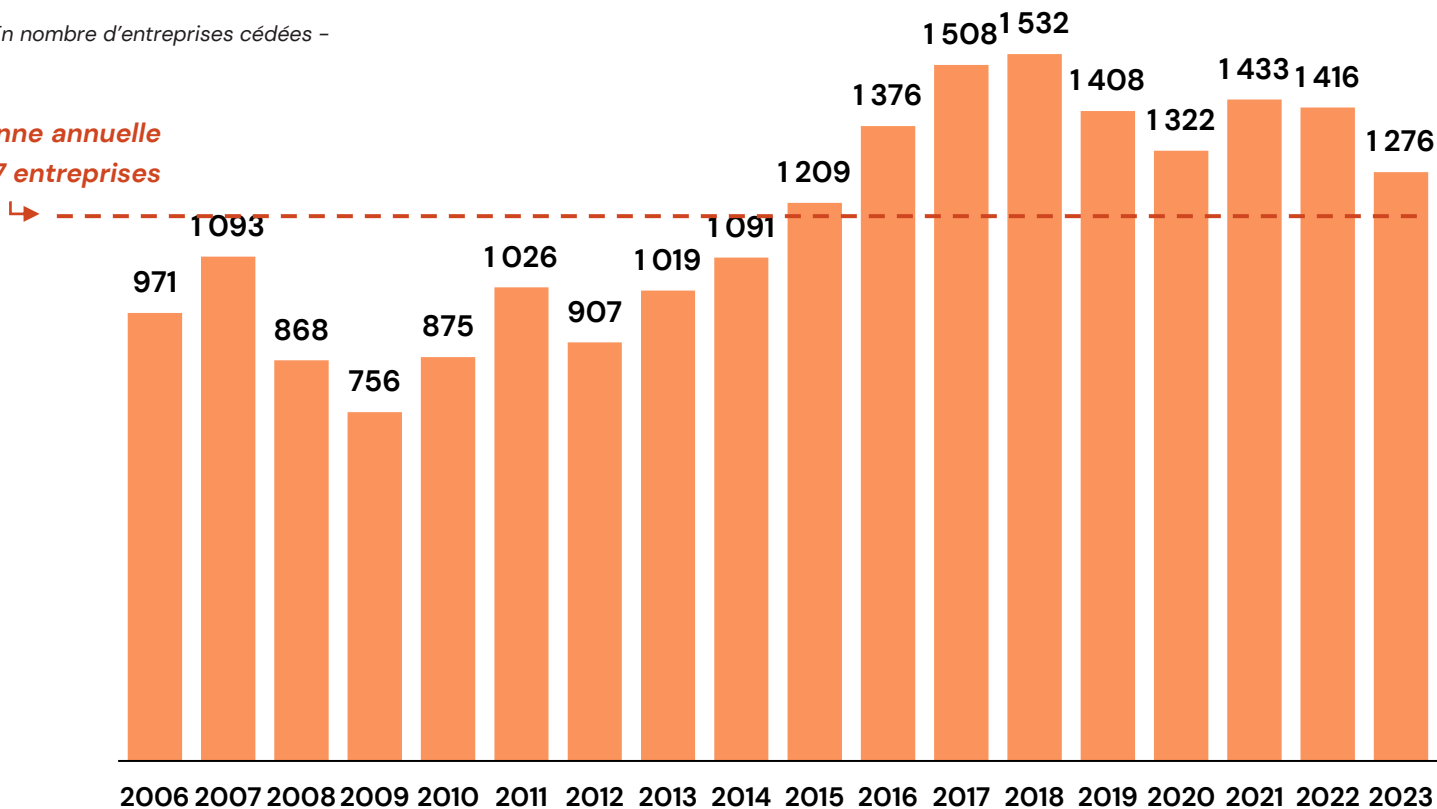


# Répartition des cessions en nombre

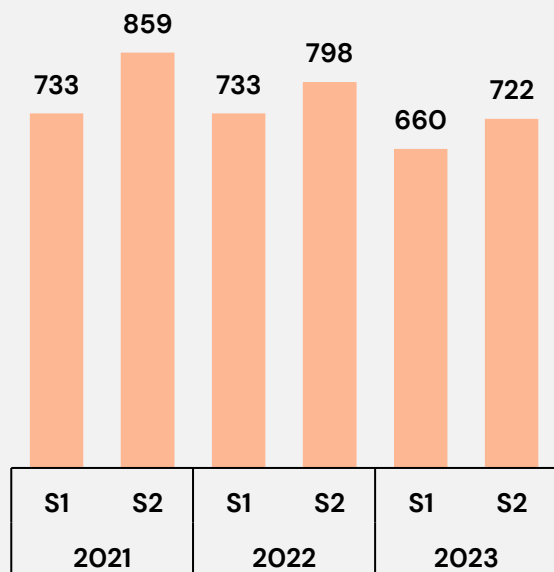
Malgré le rebond du 2<sup>nd</sup> semestre 2023, les cessions sont en baisse en volume sur l'année 2023 (-10% vs. 2022).

- En nombre d'entreprises cédées -

Moyenne annuelle  
1 177 entreprises



## Évolution semestrielle S1 2021 - S2 2023

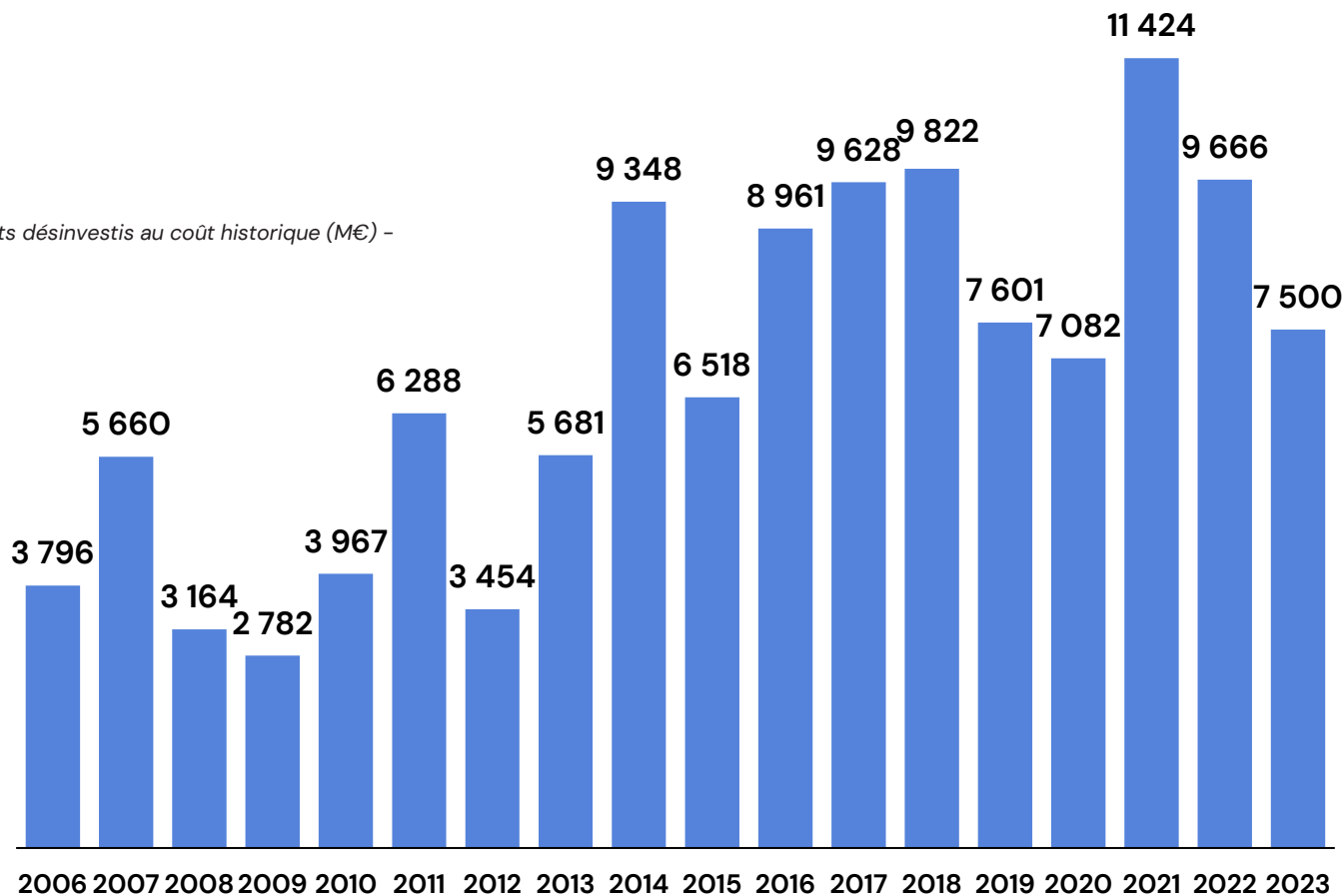




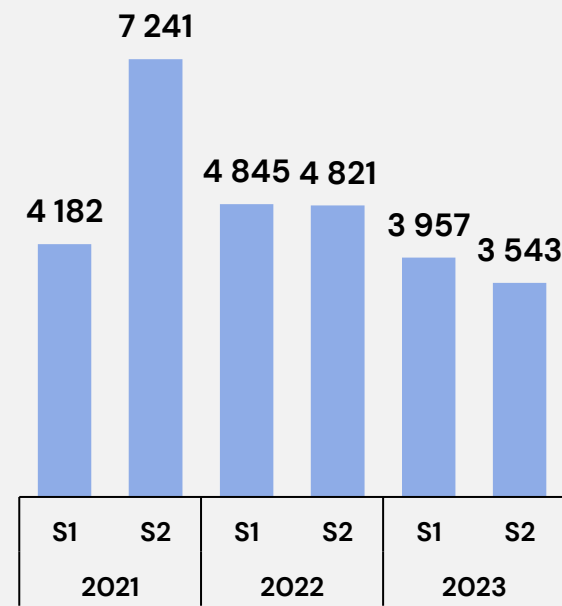
# Répartition des cessions en montants (au coût historique\*)

Après deux années où les cessions en valeur ont atteint un point haut, les montants cédés au coût historique diminuent, en lien avec le recul des opérations de grande taille.

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



## Évolution semestrielle S1 2021 – S2 2023

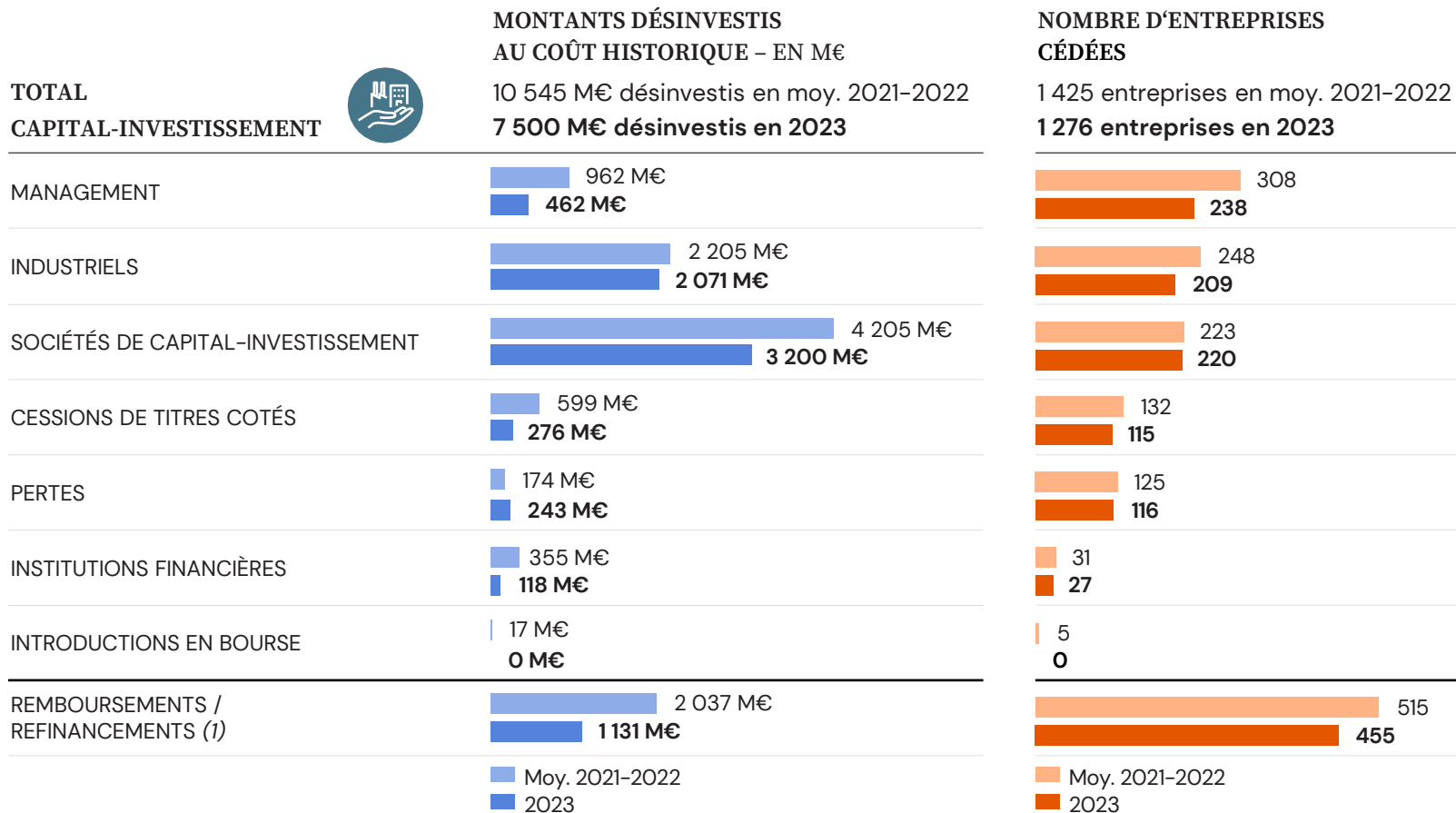


\* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.



# Répartition par type d'acheteurs\*

Les cessions diminuent en montants et en nombre auprès de presque toutes les catégories d'acheteurs, dans un contexte de conditions de financement plus compliqué et mise en œuvre des opérations ralentie.



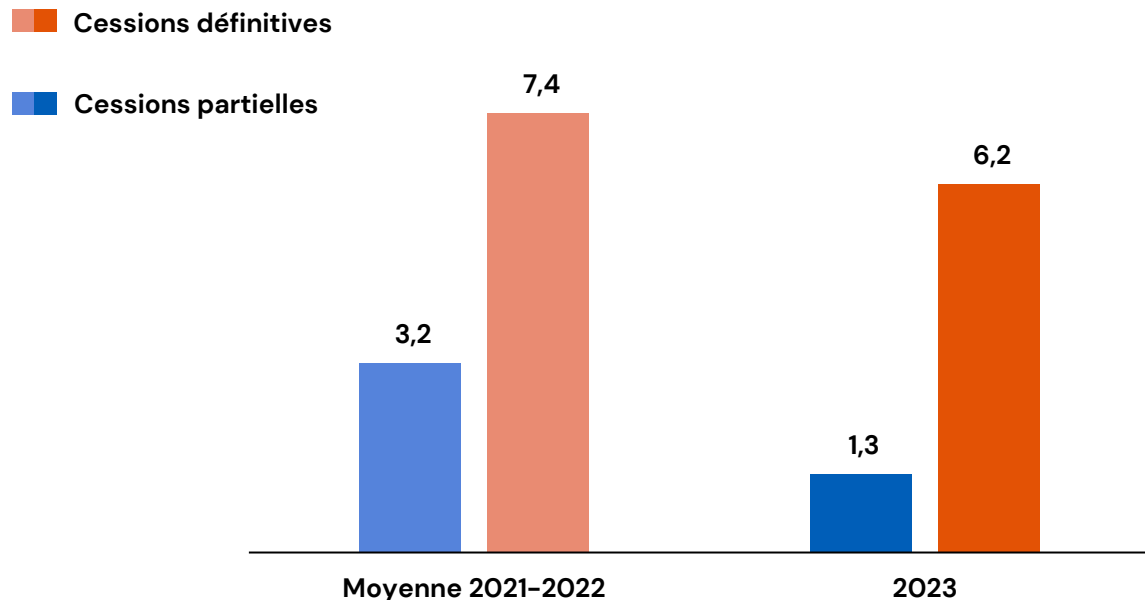
\* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes

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

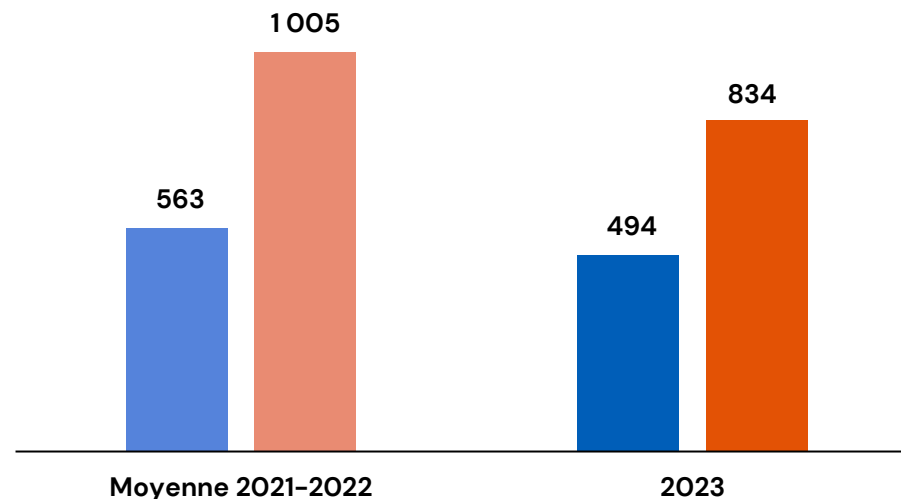


834 entreprises ont fait l'objet d'une cession définitive en 2023, en baisse par rapport aux 2 dernières années (-17% vs moy. 2021-2022).

## Montants cédés (Md€)



## Nombre d'entreprises cédées

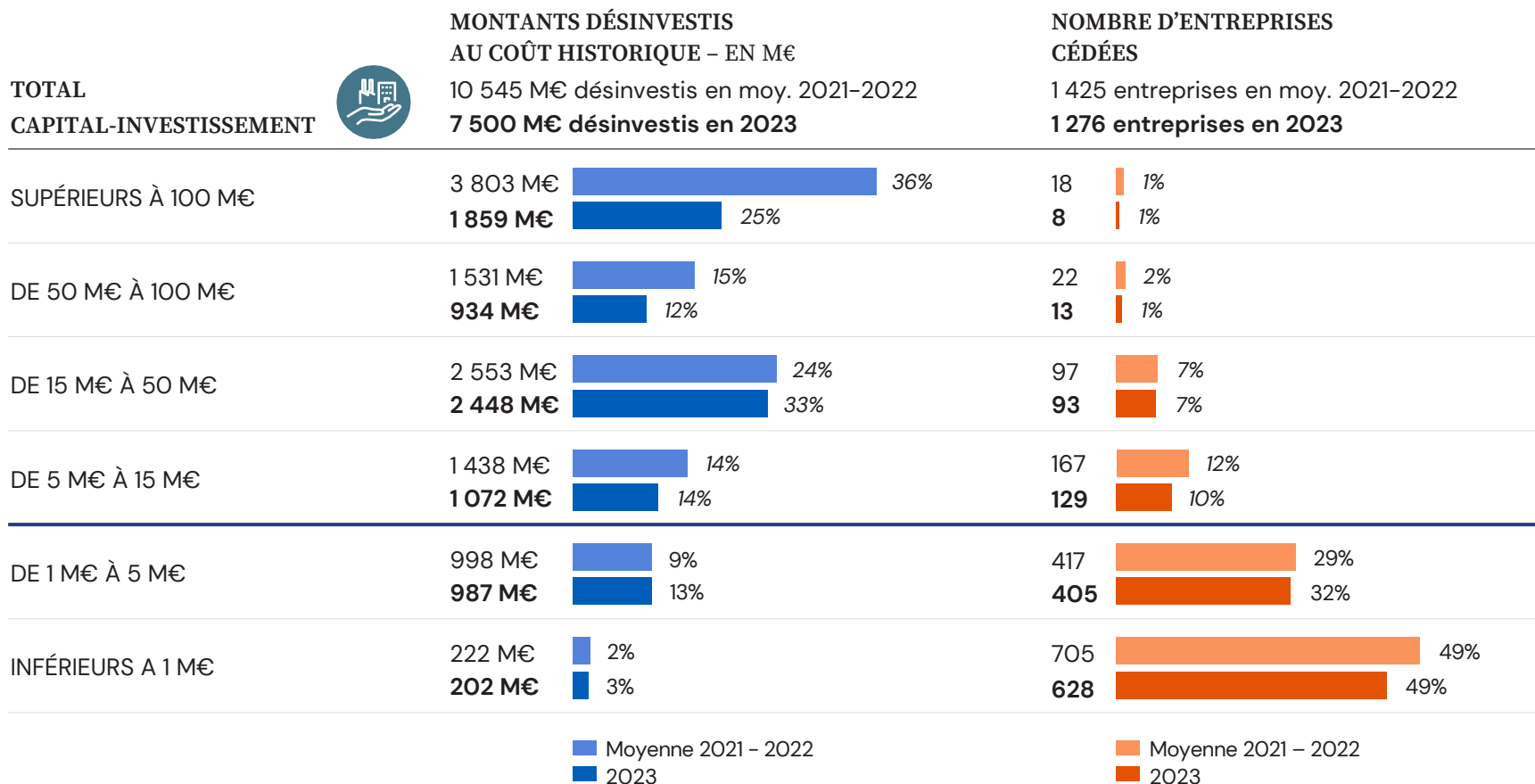


Une entreprise peut faire à la fois l'objet d'une cession partielle et définitive au cours d'une année. Les cessions partielles correspondent d'une partie des titres au cours de la période de détention et les cessions définitives à une sortie complète de la société de gestion du capital de l'entreprise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



# Répartition par taille de tickets

Les cessions de grande taille sont en baisse par rapport aux moyennes 2021/2022 ( tickets supérieurs à 50M€). Cette baisse est moins marquée sur le *mid cap* (tickets entre 5 et 50 M€ : -12% en montants et -16% en nombre d'opé. vs. moy. 2021-2022) qui se maintient à haut niveau.





# Activité des Business Angels

---

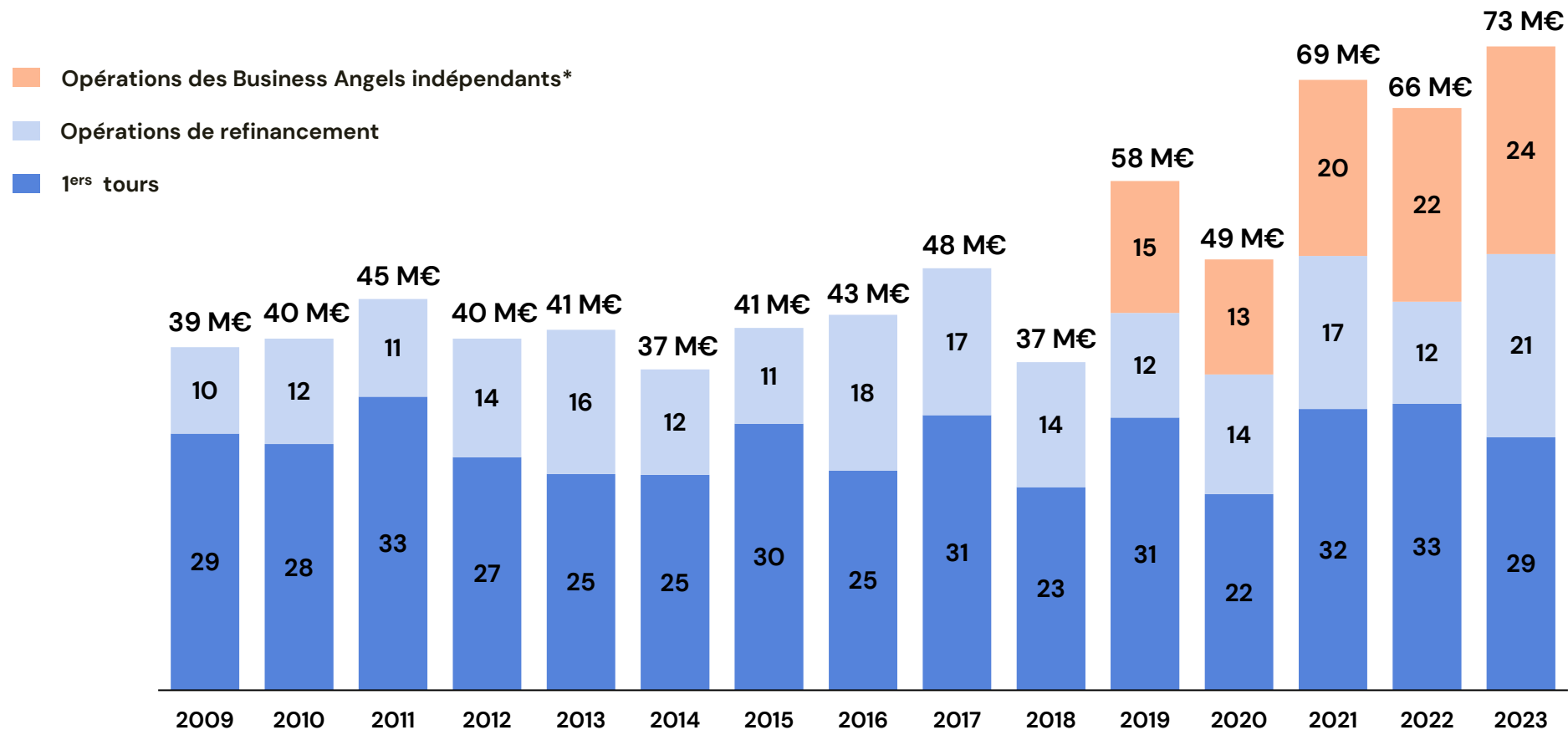
- ✓ Forte progression des investissements, en particulier en refinancement
- ✓ Le secteur de la santé représente 25% des montants investis
- ✓ Des tickets plus nombreux et plus élevés au-delà de 200K€





# Montants investis

Nouveau record des investissements.

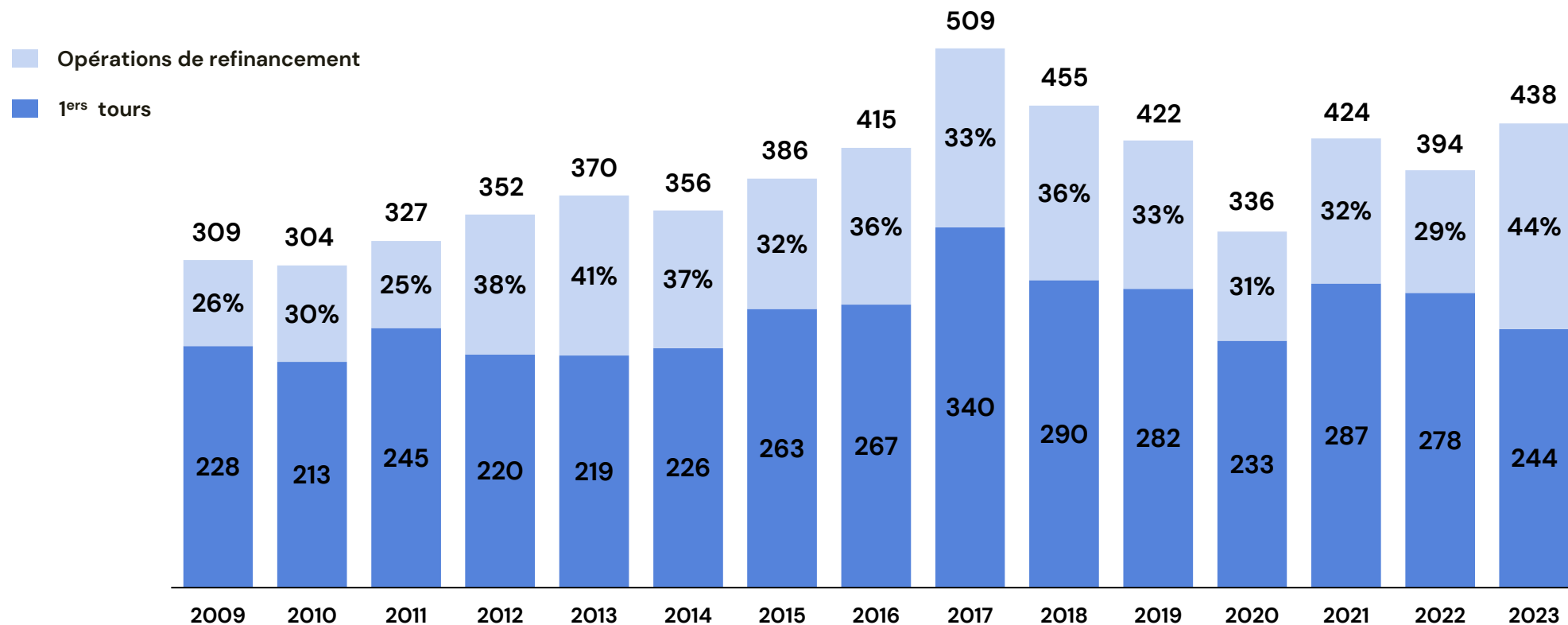


\* Données disponibles depuis 2019



# Nombre d'opérations

Le nombre d'investissements est poussé par les refinancements.

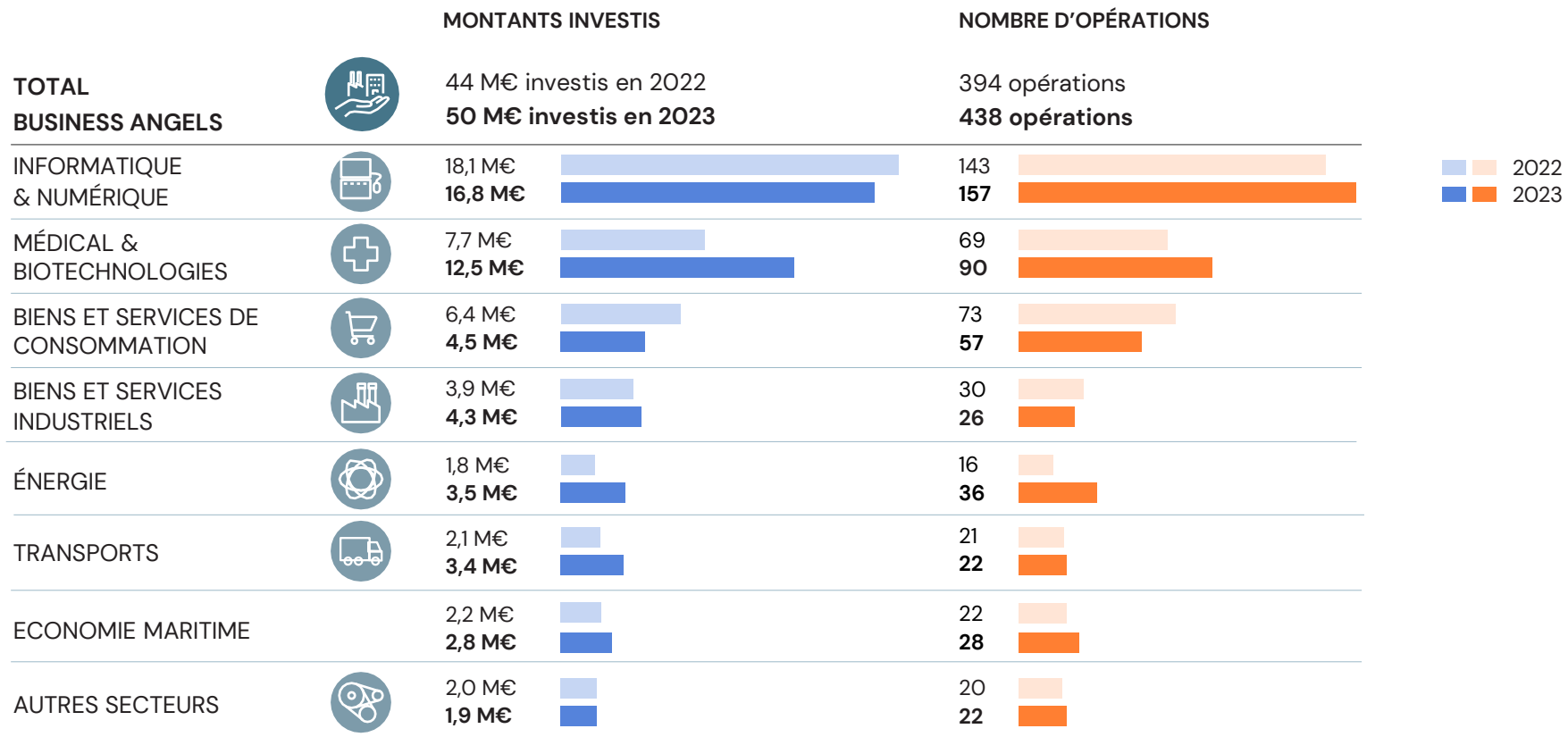


\* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



# Répartition sectorielle

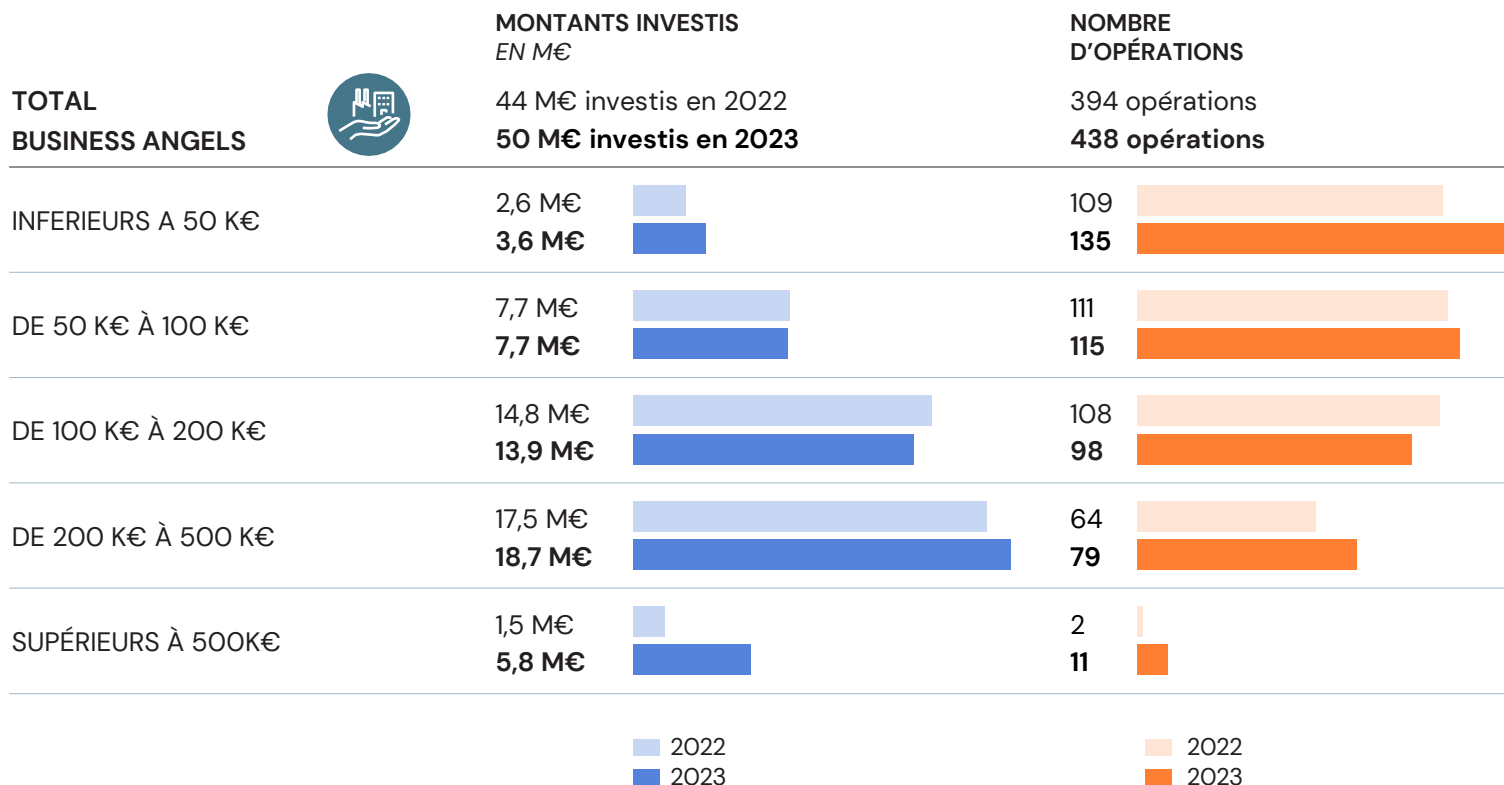
Le secteur digital baisse en montants, au bénéfice de celui de la santé.





# Taille des investissements

La progression des tickets supérieurs à 200k€ se confirme.

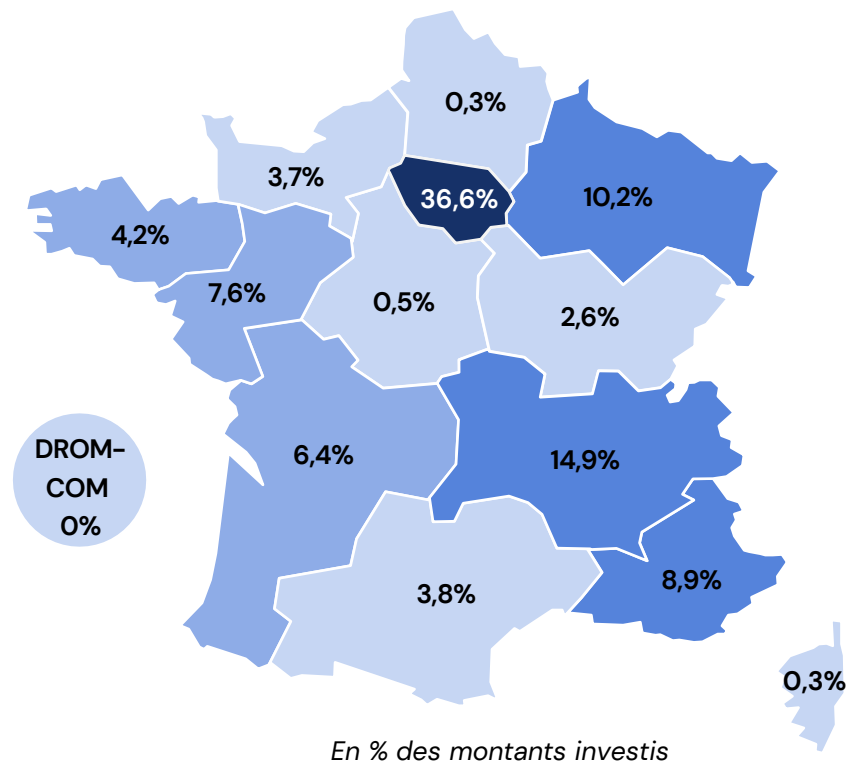




# Répartition régionale

Présence des Business Angels sur tout le territoire\*.

50 M€ investis en France  
directement  
par les Business Angels en 2023



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





# Fonds d'infrastructure

---

Levées - page 42

Investissements - page 46





# Levées de capitaux

---

Fonds d'infrastructure

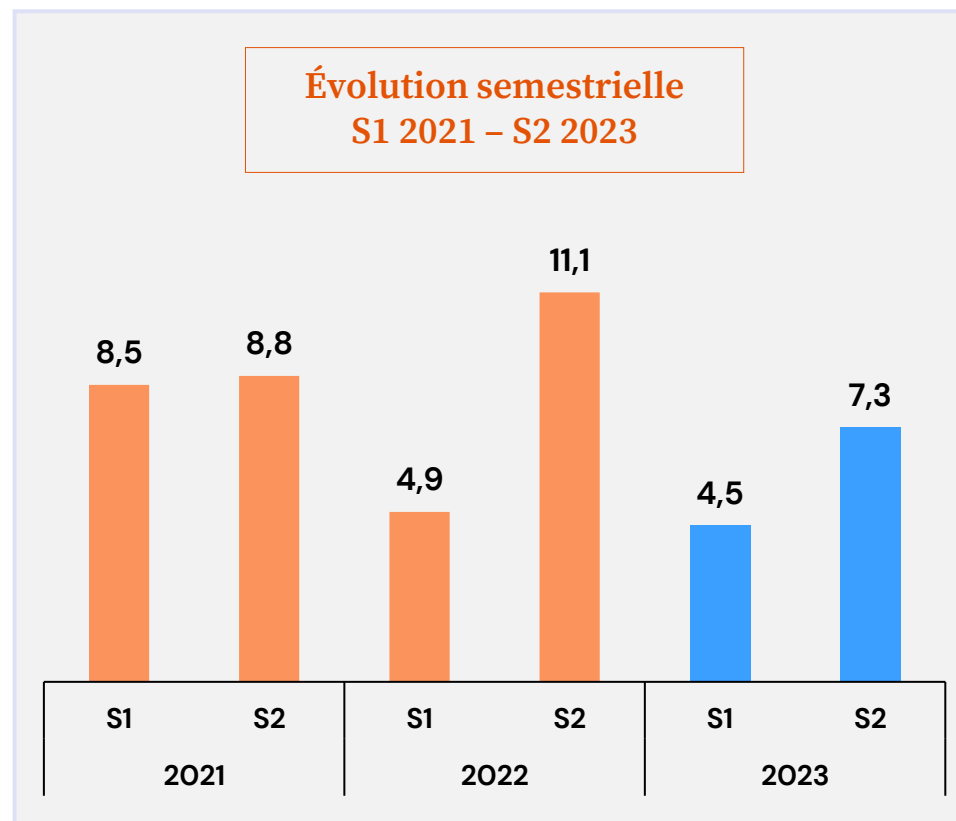
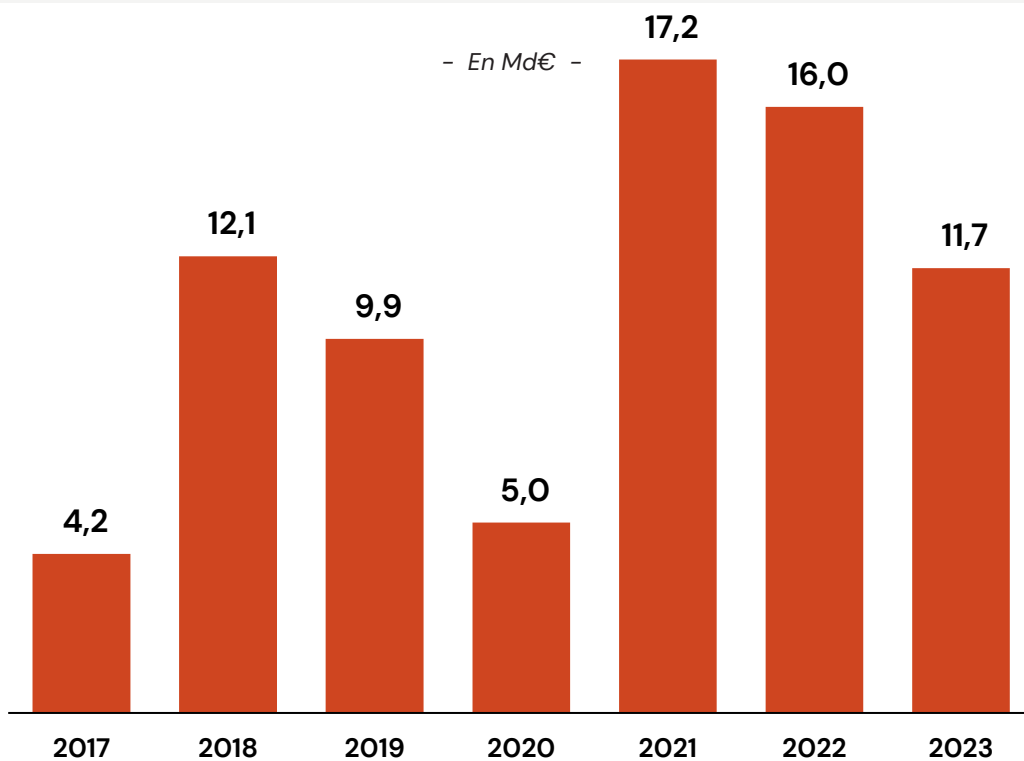




# Historique des levées par les fonds d'infrastructure

Les levées de capitaux des fonds d'infrastructure sont en recul en 2023 (-27% vs. 2022, -2% vs. moyenne 2018-2022), malgré un rebond au S2 (+63% vs S1 2023), ce qui s'explique notamment par un nombre plus réduit de levées de grande taille.

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 pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure en 2023, devant les compagnies d'assurance et les fonds de fonds, représentant à eux trois près de 80% des montants levés.

| TOTAL                                  |  | MONTANTS LEVÉS* |          | VARIATION                      |      |
|--|--|-----------------|----------|--------------------------------|------|
| FONDS D'INFRASTRUCTURE                 |  | EN M€ - EN %    | France   | 2023 VS MOYENNE<br>2021 - 2022 |      |
|  |  | 11 742 M€       | France   |                                |      |
|  |  |                 | Étranger |                                |      |
| CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION |  | 3 528 M€ - 30%  |          |                                | -37% |
| COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES     |  | 2 800 M€ - 24%  |          |                                | -25% |
| FONDS DE FONDS                         |  | 2 768 M€ - 24%  |          |                                | -28% |
| FONDS SOUVERAINS                       |  | 1 285 M€ - 11%  |          |                                | -5%  |
| SECTEUR PUBLIC                         |  | 343 M€ - 3%     |          |                                | -24% |
| BANQUES                                |  | 299 M€ - 3%     |          |                                | -51% |
| INDUSTRIELS                            |  | 237 M€ - 2%     |          |                                | -56% |
| PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES   |  | 228 M€ - 2%     |          |                                | +32% |

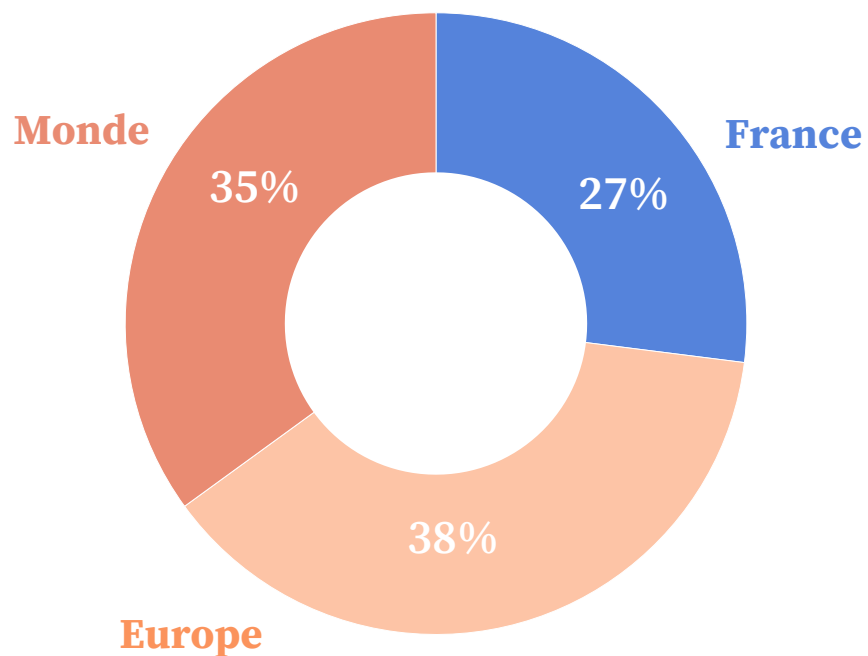
\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (256 M€).



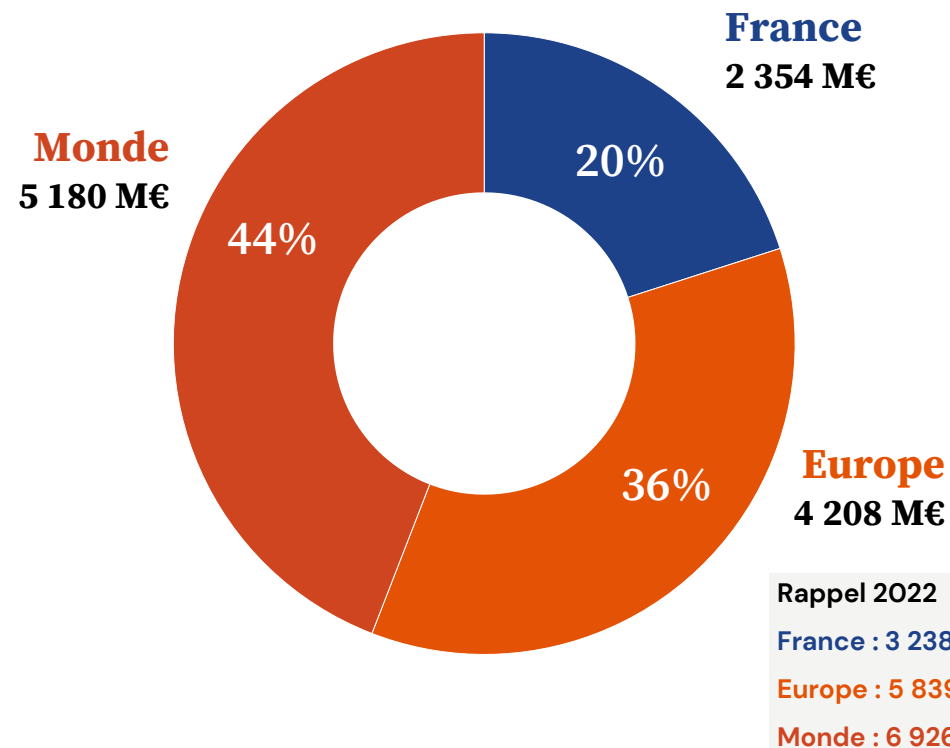
# Répartition par origine géographique

Les fonds d'infrastructures français confirment leur attractivité à l'international. Les investisseurs étrangers concentrent 80% des montants levés par les fonds d'infrastructure en 2023, soit une part supérieure au poids annuel moyen entre 2018 et 2022 (73%), et en ligne avec le poids 2022.

Moyenne annuelle sur la période 2018-2022  
60 215 M€ levés



2023  
11 742 M€ levés



Source : France Invest / Grant Thornton



# Investissements

---

Fonds d'infrastructure

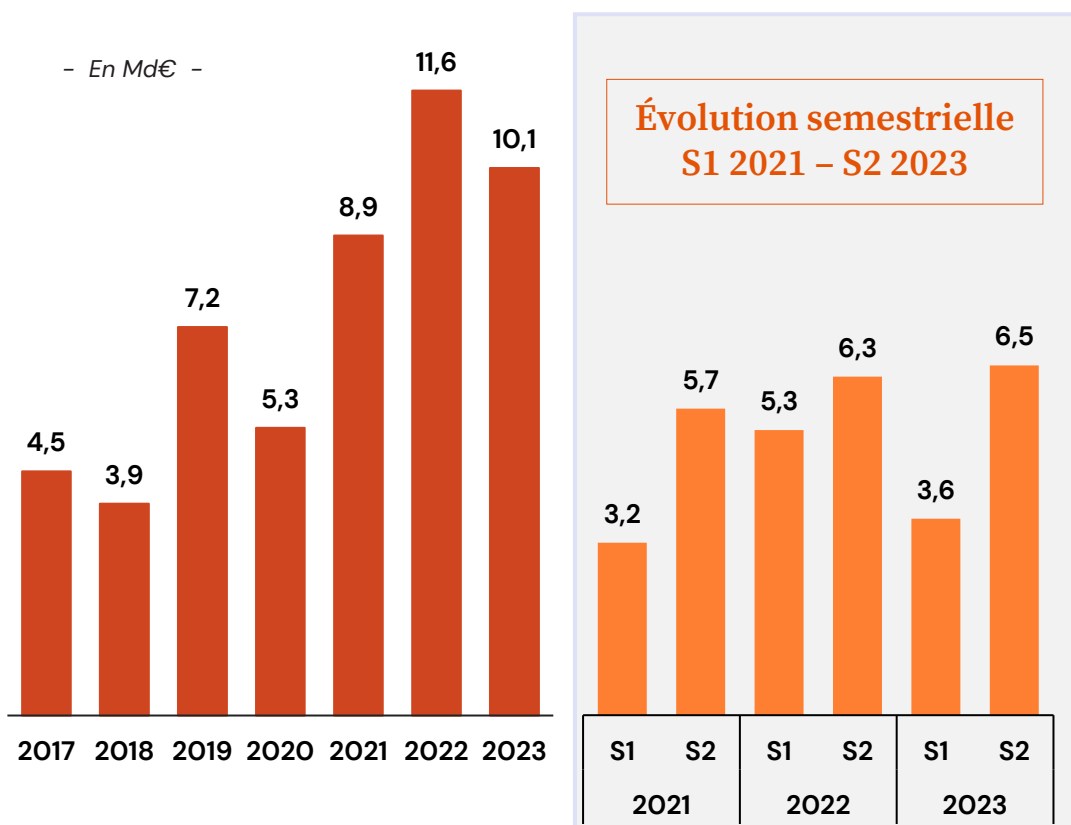




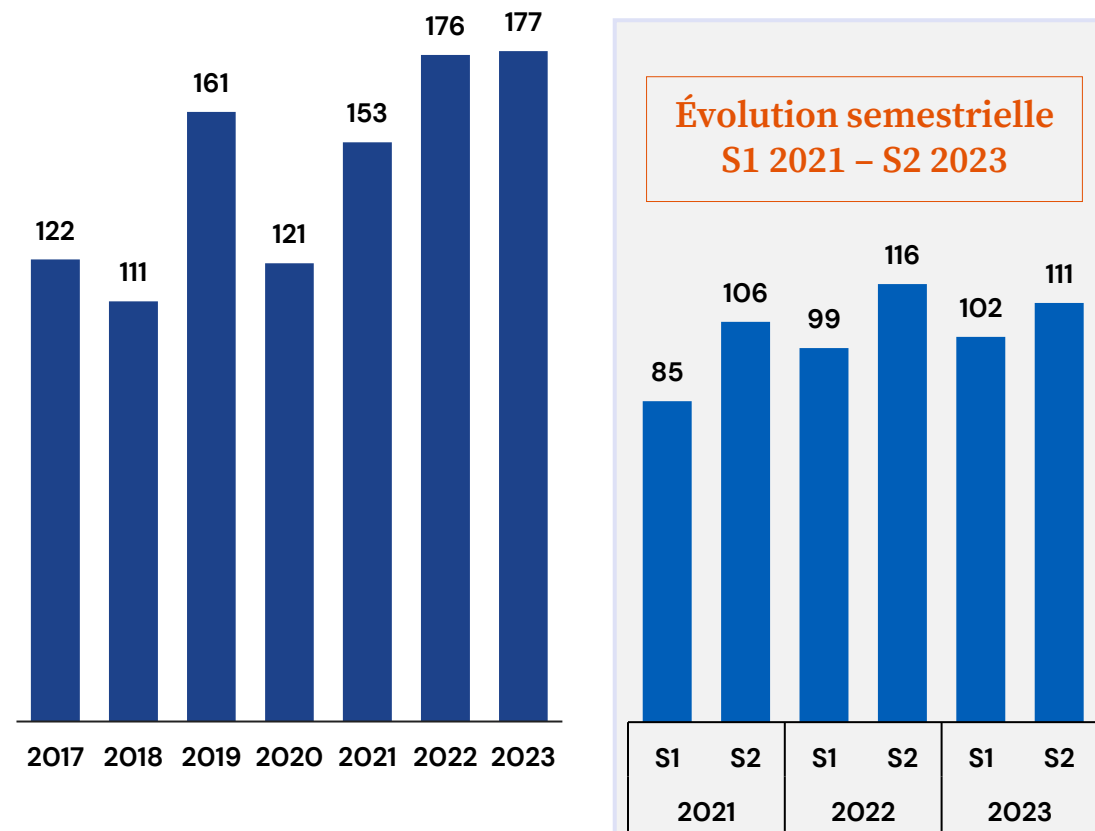
# Évolution des investissements

Les investissements en infrastructure se maintiennent en nombre (+1% vs 2022), mais diminuent en montants (-12% vs 2022), malgré un deuxième semestre particulièrement dynamique (+78% en montants vs S1 2023).

## Montants investis



## Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



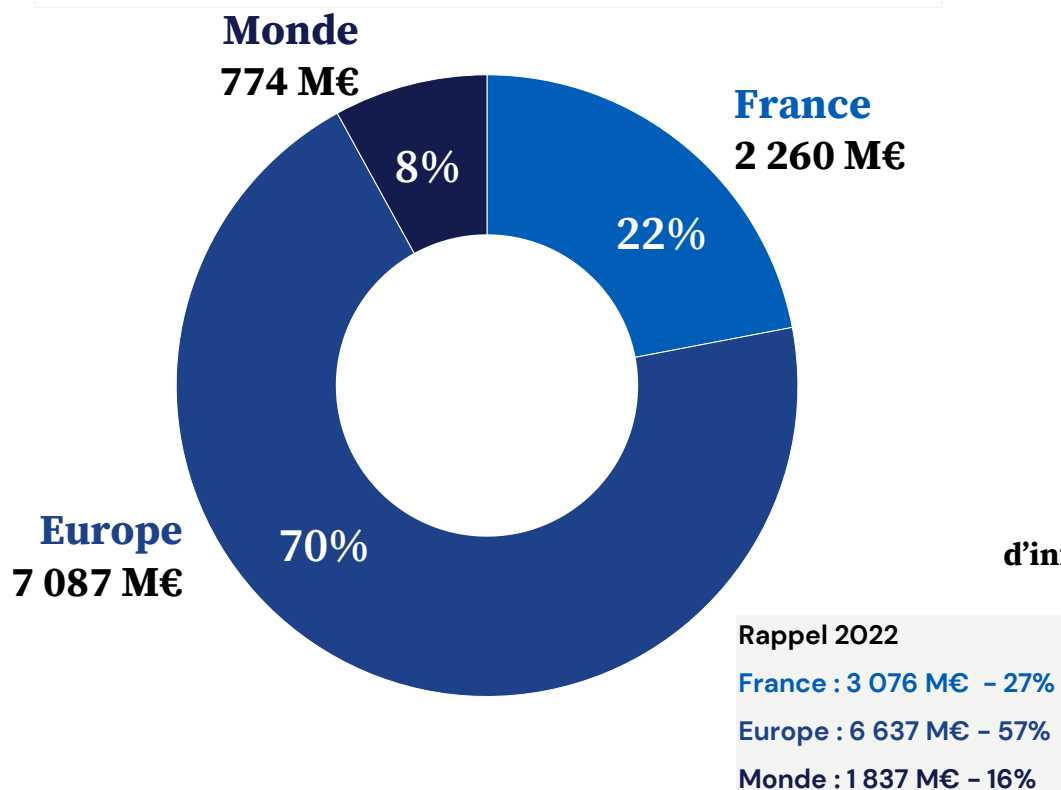
Source : France Invest / Grant Thornton



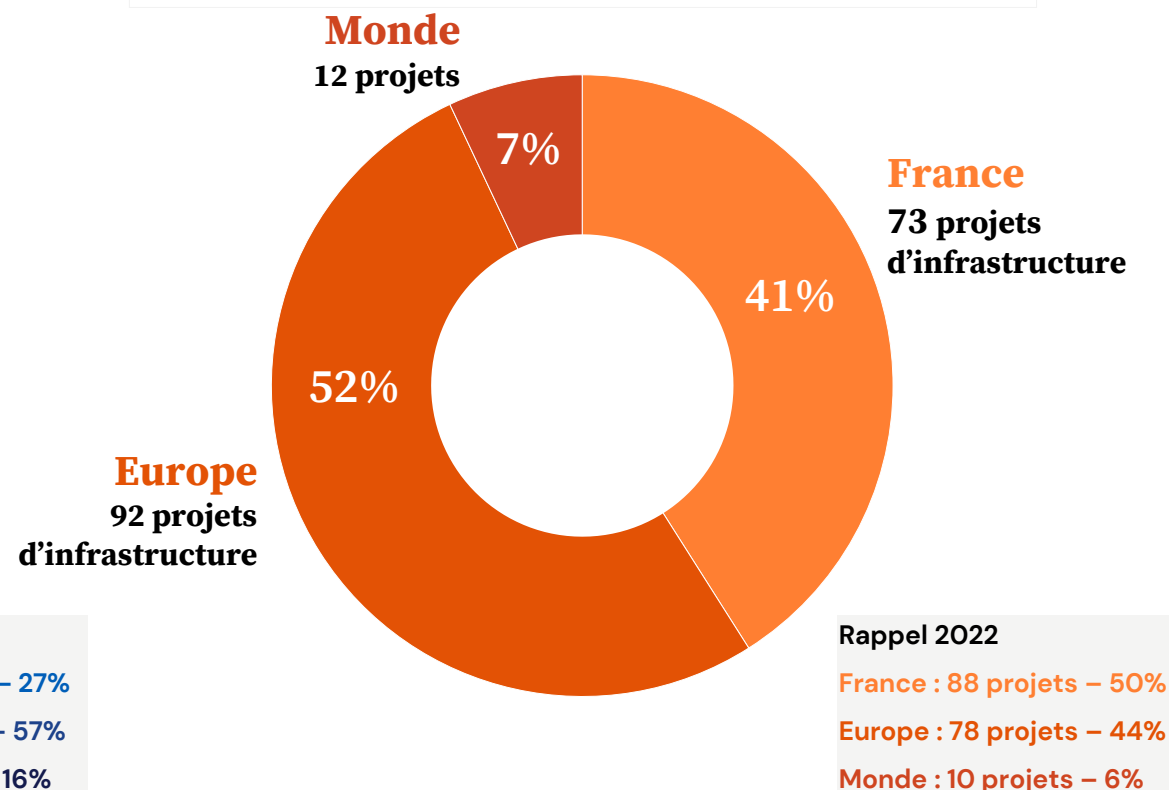
# Répartition géographique des investissements

Les fonds d'infrastructures français continuent d'avoir une activité très internationale. Le poids des montants investis en Europe (hors France) augmente fortement en 2023 (70% vs. 57% en 2022).

10 121 M€ investis en 2023



... dans 177 projets d'infrastructure

























# Répartition des investissements par secteur

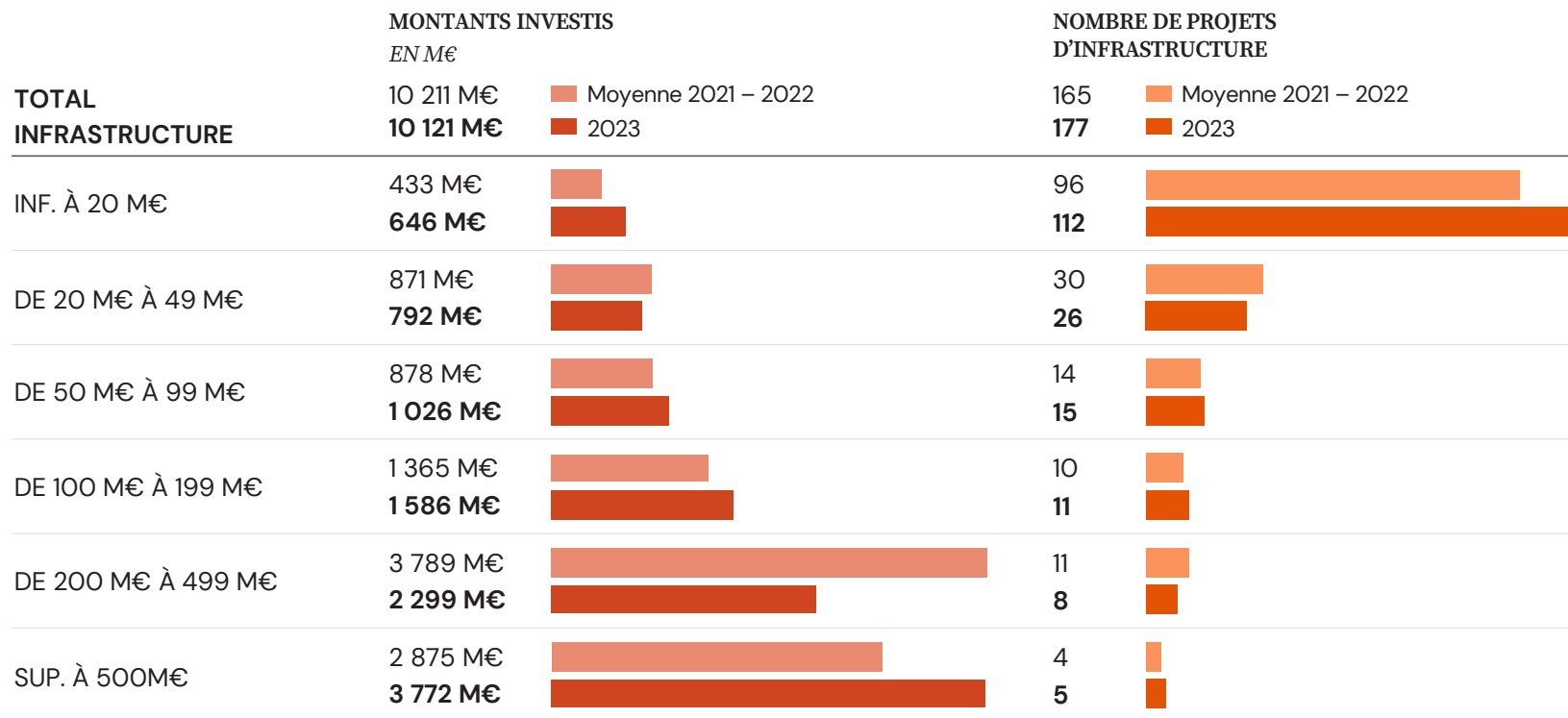
Les investissements dans les énergies renouvelables augmentent en montants et en nombres et restent prédominants. Hausse également en montants et en nombre des investissements dans l'environnement.

|                                 | MONTANTS INVESTIS<br><i>EN M€</i> |   | NOMBRE DE PROJETS<br>D'INFRASTRUCTURE |   |
|---------------------------------|-----------------------------------|---|---------------------------------------|---|
|                                 |                                   |  Moyenne 2021 – 2022<br> 2023 |                                       |  Moyenne 2021 – 2022<br> 2023 |
| <b>TOTAL<br/>INFRASTRUCTURE</b> | 10 211 M€<br><b>10 121 M€</b>     |   | 165<br><b>177</b>                     |   |
| ÉNERGIE<br>RENOUVELABLE         | 3 050 M€<br><b>4 454 M€</b>       |   | 97<br><b>116</b>                      |    |
| TRANSPORTS                      | 1 622 M€<br><b>1 400 M€</b>       |    | 20<br><b>19</b>                       |    |
| TÉLÉCOMMUNICATION               | 2 961 M€<br><b>2 296 M€</b>       |   | 20<br><b>17</b>                       |    |
| INFRASTRUCTURE<br>SOCIALE       | 1 075 M€<br><b>489 M€</b>         |    | 16<br><b>13</b>                       |    |
| ENVIRONNEMENT                   | 505 M€<br><b>1 360 M€</b>         |   | 4<br><b>10</b>                        |   |
| ÉNERGIE<br>CONVENTIONNELLE      | 757 M€<br><b>122 M€</b>           |    | 5<br><b>2</b>                         |    |
| AUTRES                          | 241 M€<br><b>0 M€</b>             |    | 4<br><b>0</b>                         |    |



# Investissements par ticket

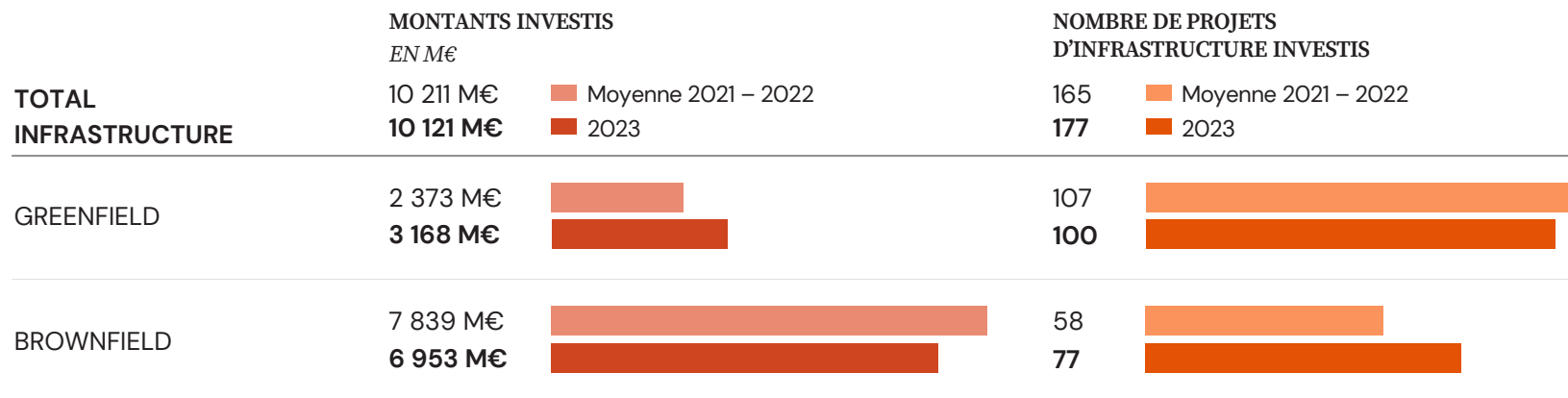
Les investissements supérieurs à 200 M€ restent à un niveau proche des 2 dernières années.  
Sur les investissements inférieurs à 200 M€, l'activité demeure importante.





# Investissements par segment

Les investissements en *Greenfield* et en *Brownfield* sont dynamiques en 2023, avec une hausse en montants sur le *Greenfield* (+34% vs moy. 2021-2022).





# Annexe

---





# Évolution historique depuis 2007

## Levées de capitaux

|                                | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014   | 2015  | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | Var. 2022/ 23 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| Capitaux levés (en M€)         | 9 995 | 9 848 | 3 672 | 5 043 | 6 456 | 5 008 | 8 152 | 10 117 | 9 712 | 14 691 | 16 538 | 18 693 | 20 922 | 18 454 | 24 514 | 25 467 | 21 046 | -17%          |
| Nombre de véhicules ayant levé | 164   | 203   | 194   | 204   | 183   | 183   | 146   | 163    | 162   | 196    | 242    | 230    | 212    | 223    | 332    | 323    | 327    | +2%           |

## Investissements

|                            | 2007   | 2008   | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | Var. 2022/ 23 |
|----------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| Montants investis (en M€)  | 12 554 | 10 009 | 4 100 | 6 598 | 9 738 | 6 072 | 6 482 | 8 727 | 10 749 | 12 395 | 14 276 | 14 711 | 19 308 | 17 761 | 27 149 | 24 732 | 21 058 | -15%          |
| dont capital-innovation    | 677    | 758    | 587   | 605   | 597   | 443   | 642   | 626   | 758    | 875    | 1 151  | 1 399  | 1 771  | 1 851  | 2 260  | 2 820  | 2 191  | -22%          |
| dont growth                |        |        |       |       |       |       |       |       |        | 97     | 163    | 345    | 635    | 894    | 2 340  | 2 291  | 1 418  | -38%          |
| dont capital-développement | 1 453  | 1 753  | 1 825 | 2 390 | 3 527 | 1 946 | 1 827 | 2 608 | 3 852  | 3 756  | 3 061  | 3 329  | 3 834  | 3 714  | 5 280  | 5 447  | 4 200  | -23%          |
| dont capital-transmission  | 10 424 | 7 498  | 1 689 | 3 603 | 5 613 | 3 683 | 4 013 | 5 493 | 6 138  | 7 668  | 9 901  | 9 638  | 13 068 | 11 302 | 17 268 | 14 174 | 13 250 | -7%           |

|                                | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | Var. 2022/ 23 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Nombre d'entreprises soutenues | 1 558 | 1 595 | 1 469 | 1 685 | 1 694 | 1 548 | 1 560 | 1 648 | 1 645 | 1 893 | 2 142 | 2 218 | 2 314 | 2 027 | 2 342 | 2 681 | 2 571 | -4%           |
| dont capital-innovation        | 416   | 428   | 401   | 458   | 371   | 365   | 469   | 438   | 499   | 635   | 847   | 862   | 997   | 896   | 1 027 | 1 192 | 1 163 | -2%           |
| dont growth                    |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 5     | 11    | 28    | 47    | 69    | 130   | 127   | 110   | -13%          |
| dont capital-développement     | 642   | 751   | 806   | 938   | 1 015 | 871   | 802   | 923   | 866   | 916   | 920   | 934   | 826   | 748   | 734   | 821   | 733   | -11%          |
| dont capital-transmission      | 500   | 416   | 262   | 289   | 308   | 312   | 289   | 287   | 280   | 337   | 364   | 394   | 444   | 314   | 444   | 541   | 565   | +4%           |

## Cessions

|   | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021   | 2022  | 2023  | Var. 2022/ 23 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|---------------|
| Montants désinvestis (en M€, au coût historique)) | 5 660 | 3 164 | 2 782 | 3 967 | 6 288 | 3 454 | 5 681 | 9 348 | 6 518 | 8 961 | 9 628 | 9 822 | 7 601 | 7 082 | 11 424 | 9 666 | 7 500 | -22%          |
| Nombre d'entreprises désinvesties                 | 1 093 | 868   | 756   | 875   | 1 026 | 907   | 1 019 | 1 091 | 1 209 | 1 376 | 1 508 | 1 532 | 1 408 | 1 322 | 1 433  | 1 416 | 1 276 | -10%          |



# Méthodologie

---





# L'organisation du partenariat

## France Invest – Grant Thornton

### 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 2022 et 2023)
- ✓ 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

Revue de la  
méthodologie par le  
comité scientifique  
de France Invest

Élaboration  
de la méthodologie,  
collecte et traitement  
de l'information  
par France Invest

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





## Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé [european-data-cooperative.eu](https://european-data-cooperative.eu)
- ✓ Un taux de réponse de 93% pour 2023 (333 répondants / 360 membres interrogés contre 93% en 2022)
- ✓ 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 440 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, le site internet de France Invest: [www.franceinvest.eu](http://www.franceinvest.eu)

## À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2700 collaborateurs dont 150 associés et directeurs associés dans 24 bureaux, en se positionnant sur 6 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing, Conseil Juridique et Fiscal et Transformation Durable.

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.

<http://www.grantthornton.fr/>

## Contacts

### France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)  
Julie DUBERNET - Économiste | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)  
Alice NIVET - Chargée des études économiques et statistiques | [a.nivet@franceinvest.eu](mailto:a.nivet@franceinvest.eu)  
Lucas ROUHAUD - Chargé des études économiques et statistiques | [l.rouhaud@franceinvest.eu](mailto:l.rouhaud@franceinvest.eu)

### Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | [thierry.dartus@fr.gt.com](mailto:thierry.dartus@fr.gt.com)  
Florian CLEMENTI - Chargé d'études et de recherche | [florian.clementi@fr.gt.com](mailto:florian.clementi@fr.gt.com)  
Geoffroy DE CRESPIN DE BILLY - Analyste | [geoffroy.de-crespin-de-billy@fr.gt.com](mailto:geoffroy.de-crespin-de-billy@fr.gt.com)  
Agnès DE RIBET - Directrice de la communication | [agnes.deribet@fr.gt.com](mailto:agnes.deribet@fr.gt.com)



“ GO BEYOND - ALLER PLUS LOIN ENSEMBLE

**C'est notre  
promesse** ”

[www.grantthornton.fr](http://www.grantthornton.fr)

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