

| 2018 |

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

30^{ème} édition
28 mars 2019



L'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du capital-investissement est la référence sur le marché français depuis 1991. Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.



Sommaire

.....

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.4

.....

CAPITAUX LEVÉS 2018

P.6

.....

INVESTISSEMENTS 2018

P.12

.....

DÉSINVESTISSEMENTS 2018

P.24

.....

.....

BUSINESS ANGELS EN FRANCE ACTIVITÉ EN 2018

P.28

.....

ANNEXES

P.34

.....

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.55

.....



2018

LE CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS MAINTIEN SON RYTHME DE CROISSANCE

CAPITAUX LEVÉS

18,7 Mds€

d'épargne levée,
qui seront investis
au cours des
5 prochaines années
majoritairement dans
des entreprises
françaises.

INVESTISSEMENTS

14,7 Mds€

investis
dans plus de
2 200
entreprises.

DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

1 500

entreprises

ont été partiellement
ou totalement cédées.

Rappel 2017

16,5 Mds€

14,3 Mds€ dans
2 100 entreprises

1 500 entreprises
désinvesties



18,7 Mds€ levés à investir dans les prochaines années dans l'économie française

- ✓ Hausse des capitaux levés en 2018, +13% par rapport à 2017.
- ✓ Forte progression des levées auprès des caisses de retraites et fonds de pension (+83% vs. 2017) mais aussi des fonds souverains, du secteur public, des personnes physiques et des *family offices*.
- ✓ 48% des capitaux ont été levés à l'international en 2018 (vs. 39% en moyenne annuelle entre 2008 et 2017).

14,7 Mds€ investis dans plus de 2 200 entreprises majoritairement françaises

- ✓ Les investissements continuent de progresser et s'élèvent à 14,7 Mds€ investis (taux de croissance annuel moyen de +16% entre 2012 et 2018).
- ✓ Plus de 2 200 entreprises accompagnées, en progression constante depuis 3 ans (+34% par rapport à la moyenne annuelle 2006-2017).
- ✓ 21% des montants investis en Europe, hors France (10% en 2017).
- ✓ Les investissements en nombre progressent sur tous les segments du capital-investissement (excepté sur le capital-retournement).

Plus de 1 500 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ Le nombre d'entreprises désinvesties croît pour la 6^{ème} année consécutive (taux de croissance annuel moyen de +9% entre 2012 et 2018).

CAPITAUX LEVÉS 2018

18,7 Mds€ de capitaux levés (+13% vs. 2017).

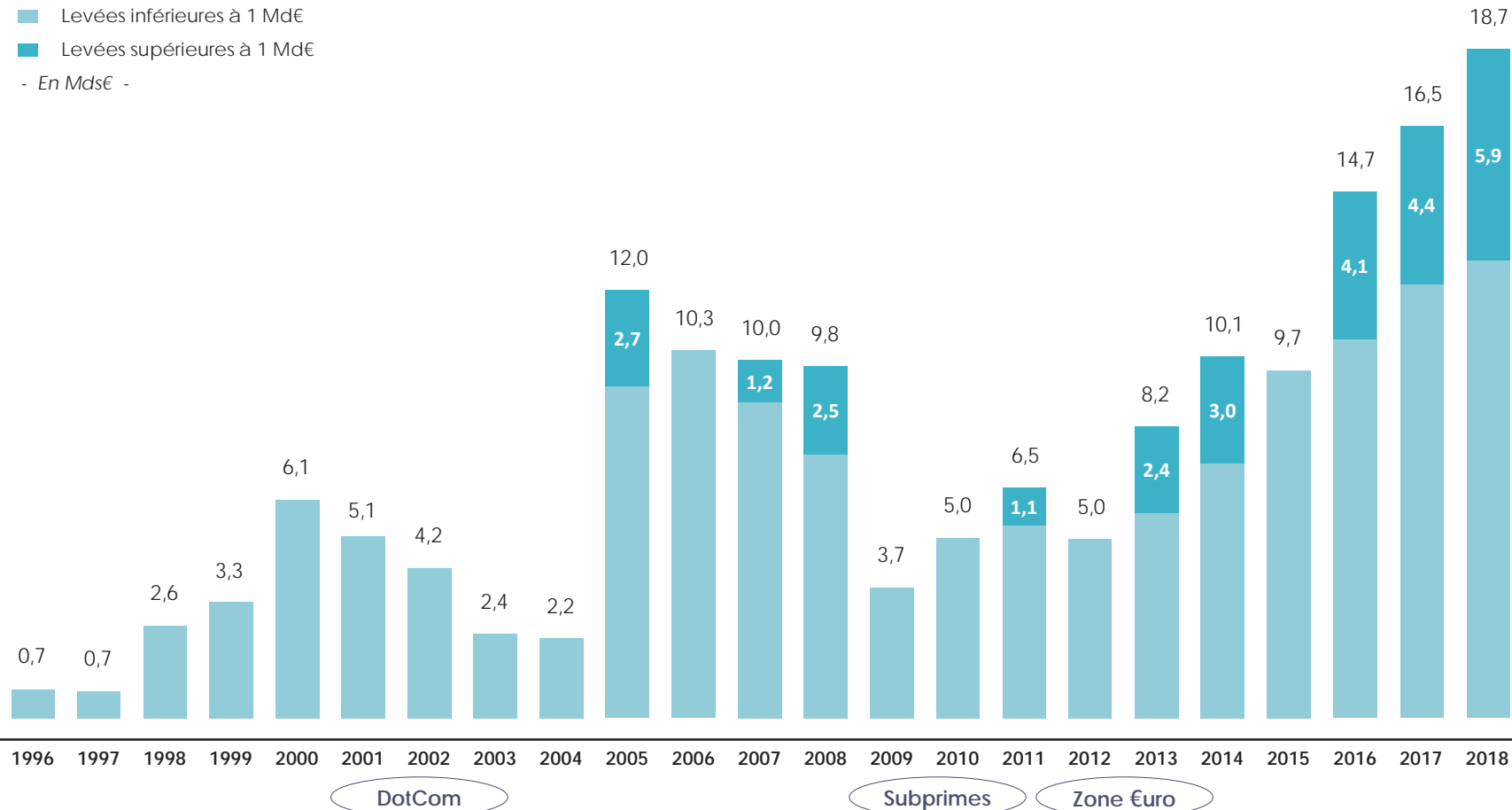
48% des capitaux ont été levés à l'international en 2018
(vs. 39% en moyenne annuelle entre 2008 et 2017).

2,6 Mds€ d'intentions d'investissements en capital-innovation.



Les levées de capitaux continuent de croître à un rythme soutenu (+13% vs. 2017).

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



Source : France Invest / Grant Thornton



Forte progression des levées auprès des caisses de retraites et fonds de pension. Les souscriptions des fonds souverains, du secteur public, des particuliers et des *family offices* également en hausse.

TOTAL		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %		VARIATION 2018 VS 2017
CAPITAL-INVESTISSEMENT		18 693 M€	France Étranger	
FONDS DE FONDS		4 206 M€ - 23%		+ 7%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		3 035 M€ - 16%		- 8%
CAISSES DE RETRAITE		2 899 M€ - 16%		+ 83%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		2 811 M€ - 15%		+ 22%
SECTEUR PUBLIC		2 245 M€ - 12%		+ 25%
FONDS SOUVERAINS		1 328 M€ - 7%		+ 32%
BANQUES		1 091 M€ - 6%		- 30%
INDUSTRIELS		704 M€ - 4%		- 31%

* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p42).

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (374 M€).

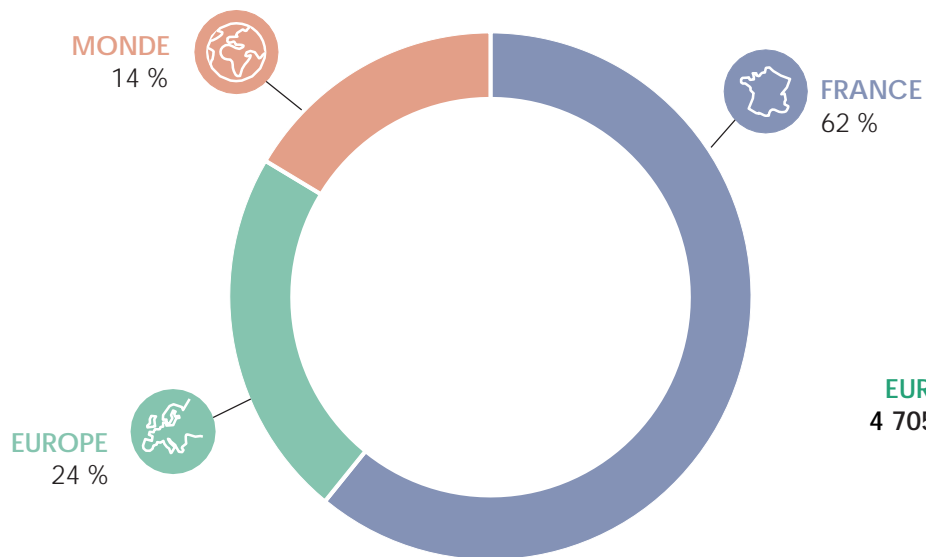
*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 327 M€ (contre 764 M€ en 2017).



Près de 50% des capitaux levés en 2018 proviennent d'investisseurs étrangers.

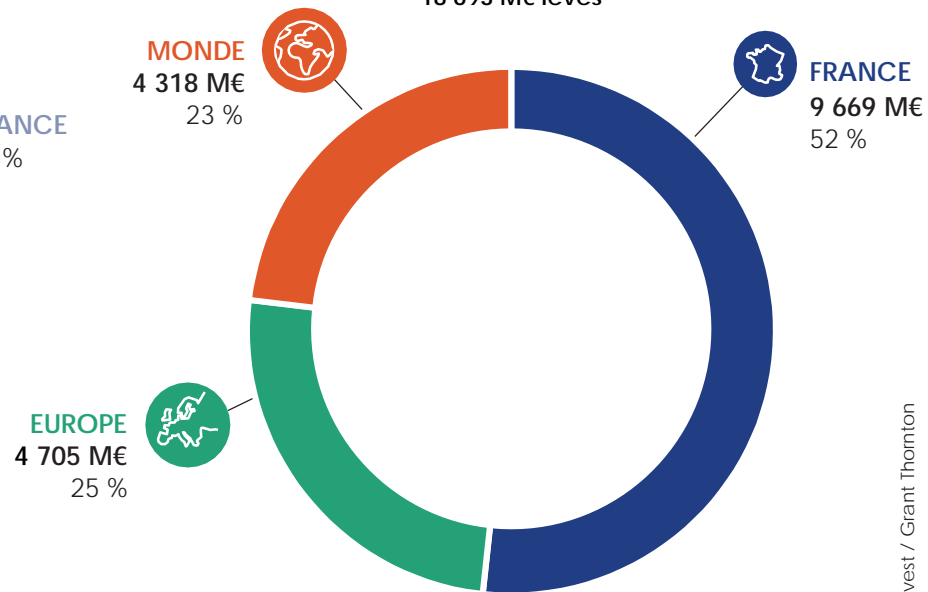
Poids annuel moyen sur 10 ans *

89 237 M€ levés sur la période



Année 2018

18 693 M€ levés



Rappel 2017

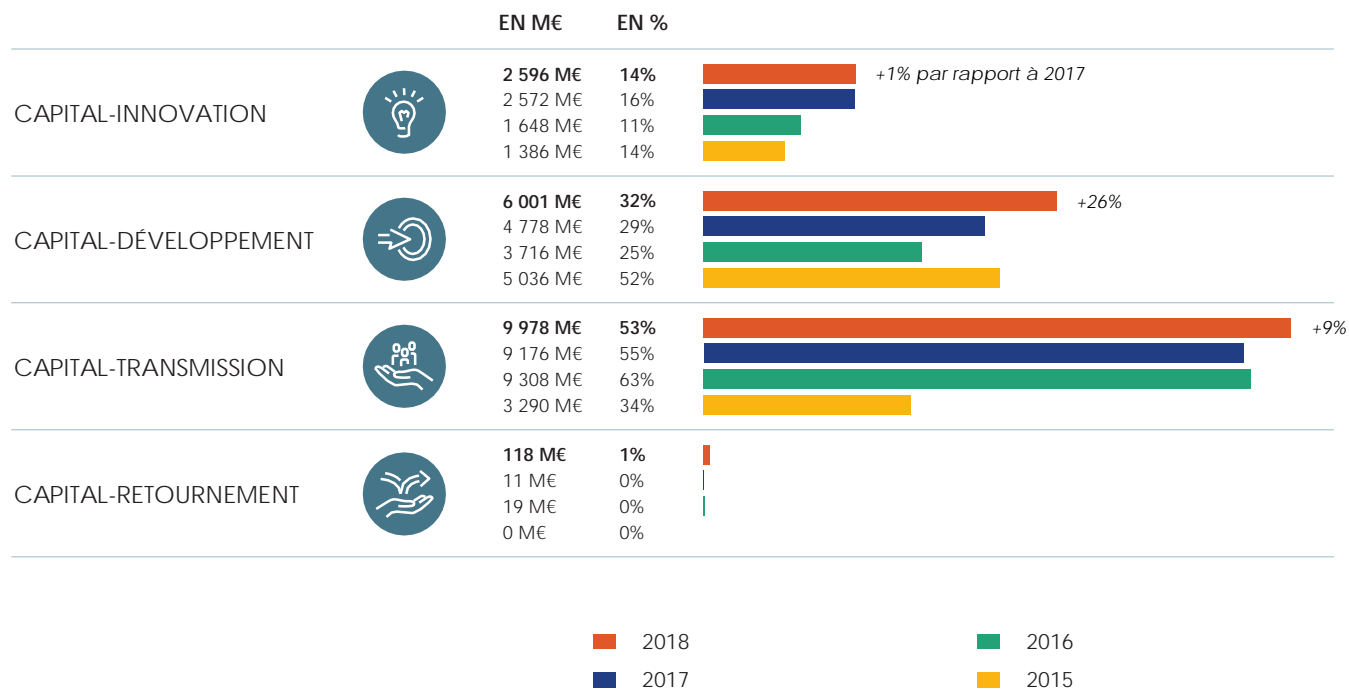
France : 10 367 M€ - Europe : 3 634 M€ - Monde : 2 537 M€

* PÉRIODE 2008 -2017



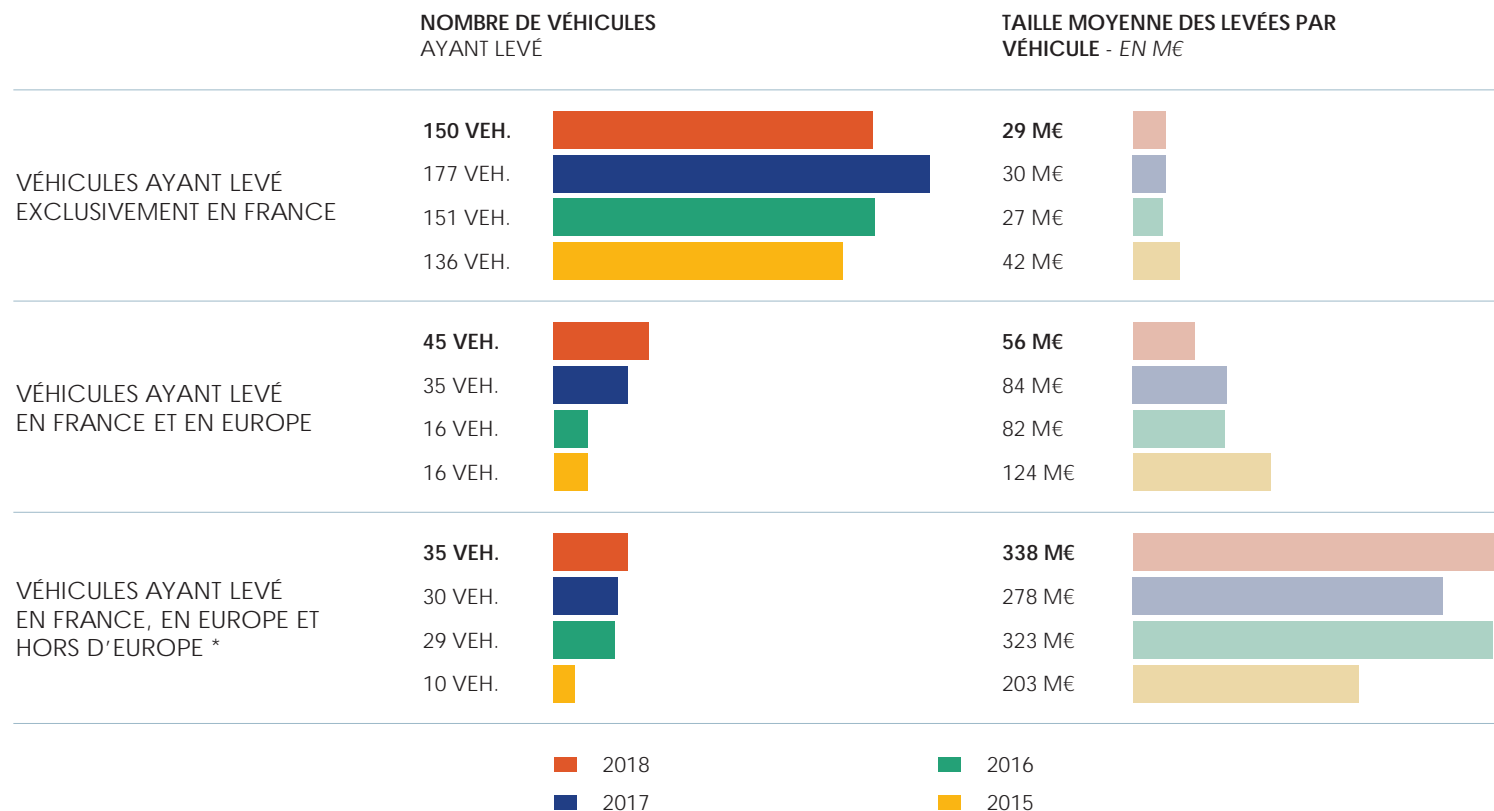
Les intentions d'investissements en capital-innovation et en capital-développement sont élevées.

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS





Triplement du nombre de véhicules ayant aussi levé hors de France entre 2015 et 2018.



* Grille de lecture : les 35 véhicules qui ont levé des fonds à la fois en France, en Europe et à l'extérieur de l'Europe ont une taille moyenne de 338 M€

INVESTISSEMENTS 2018

14,7 Mds€ dans plus de **2 200** entreprises.

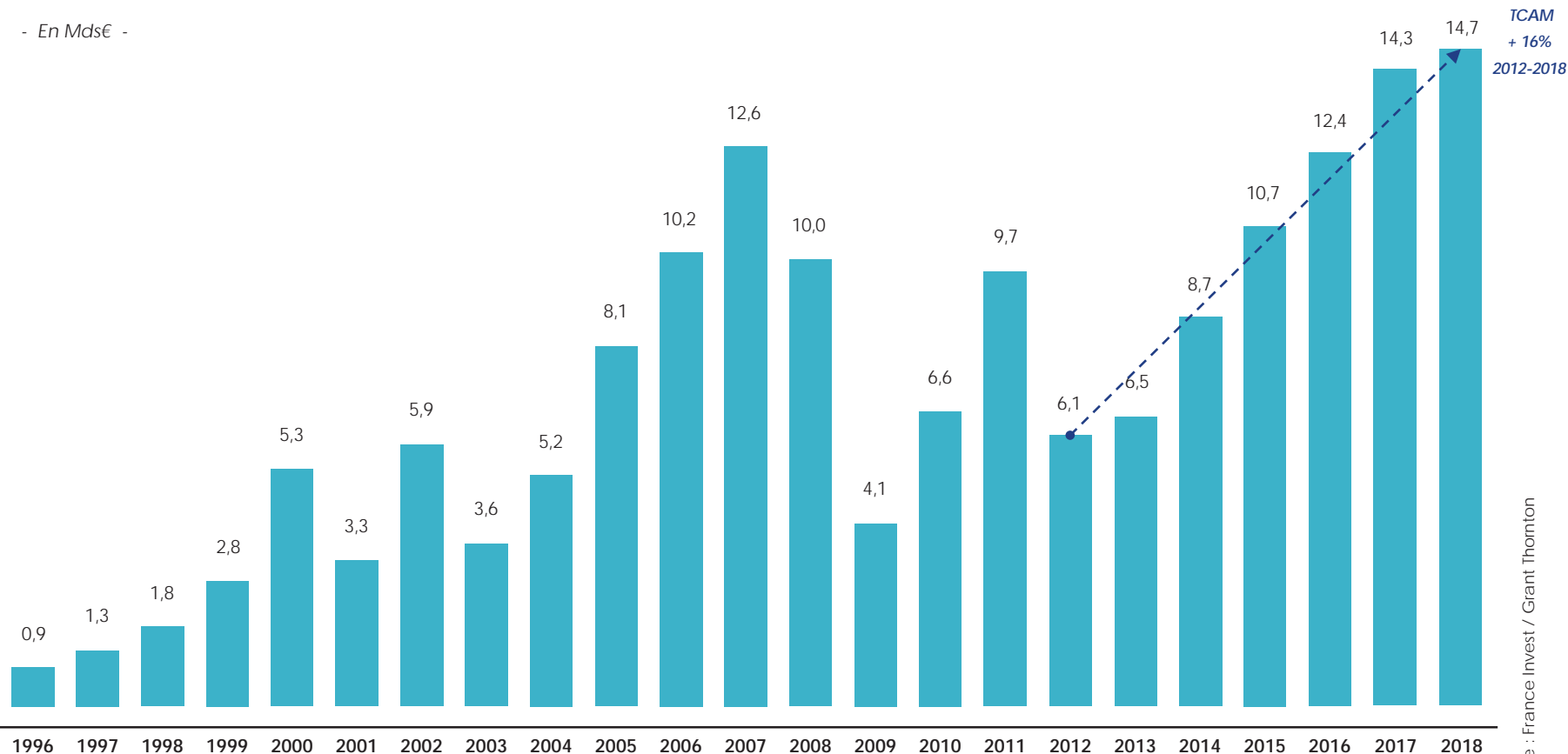
Progression des investissements, en nombre, sur l'ensemble des segments *(excepté en capital-retournement)*.

84% des entreprises cibles des investissements sont basées en France.



Les montants investis continuent de progresser (TCAM* de +16% entre 2012 et 2018).

- En Mds€ -



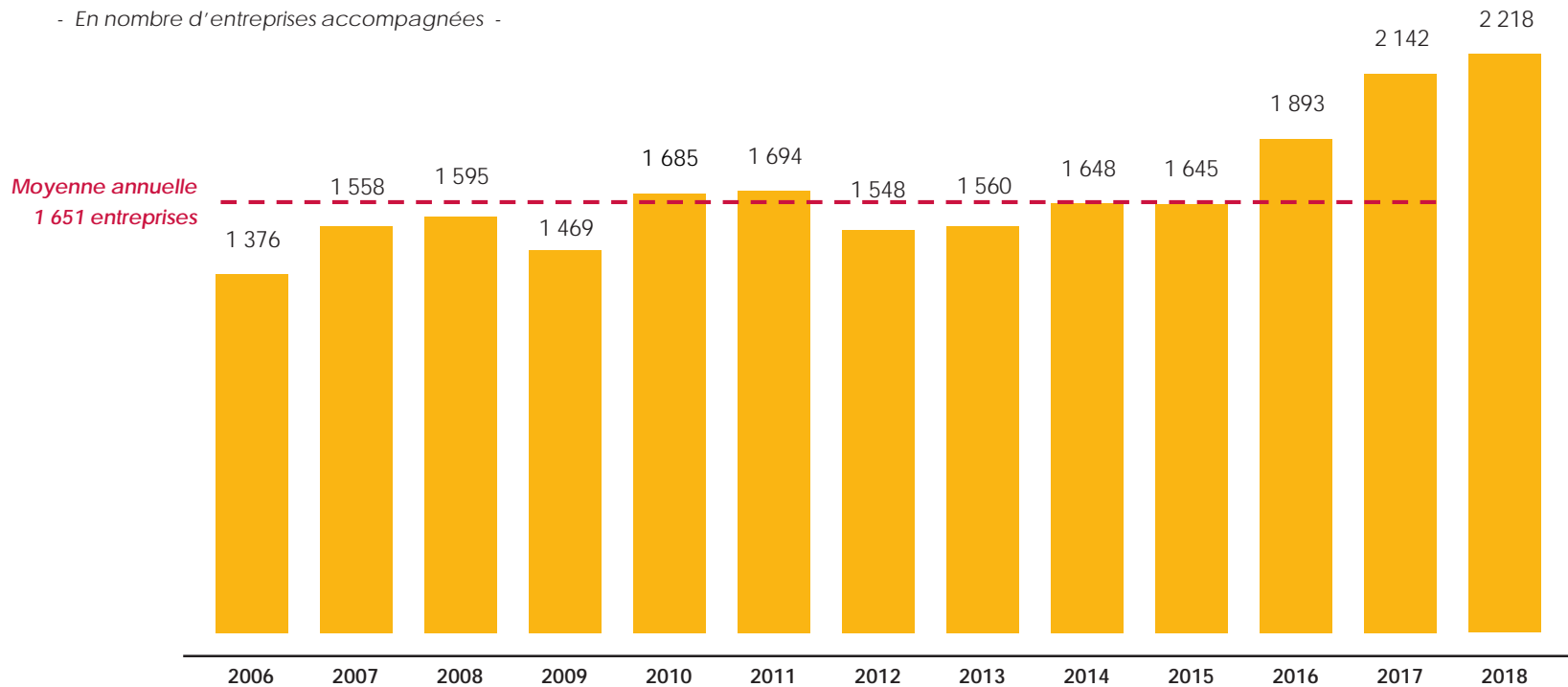
* TCAM : taux de croissance annuel moyen.

Source : France Invest / Grant Thornton



Hausse pour la 3^{ème} année consécutive du nombre d'entreprises accompagnées (+34% par rapport à la moyenne 2006-2017).

- En nombre d'entreprises accompagnées -

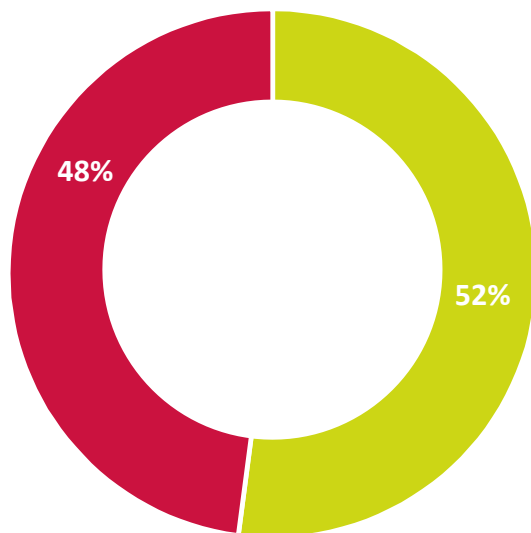




Plus de 50% des montants investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital pour la première fois en 2018.

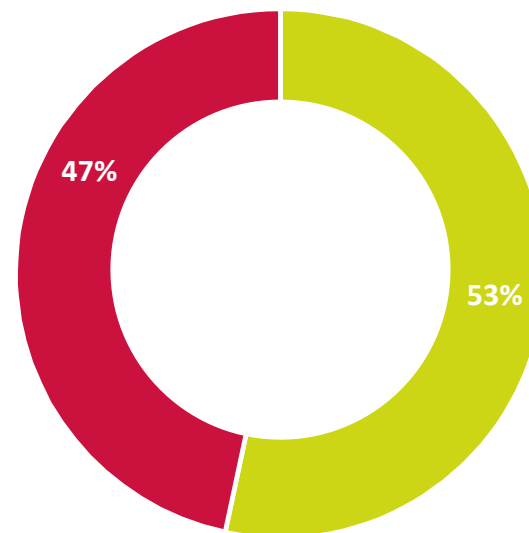
Poids annuel moyen sur 10 ans *

8 915 M€ investis en moyenne annuelle sur 10 ans



Année 2018

14 711 M€ investis



■ Réinvestissements

■ Nouveaux investissements

* Période 2008 - 2017

** 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.



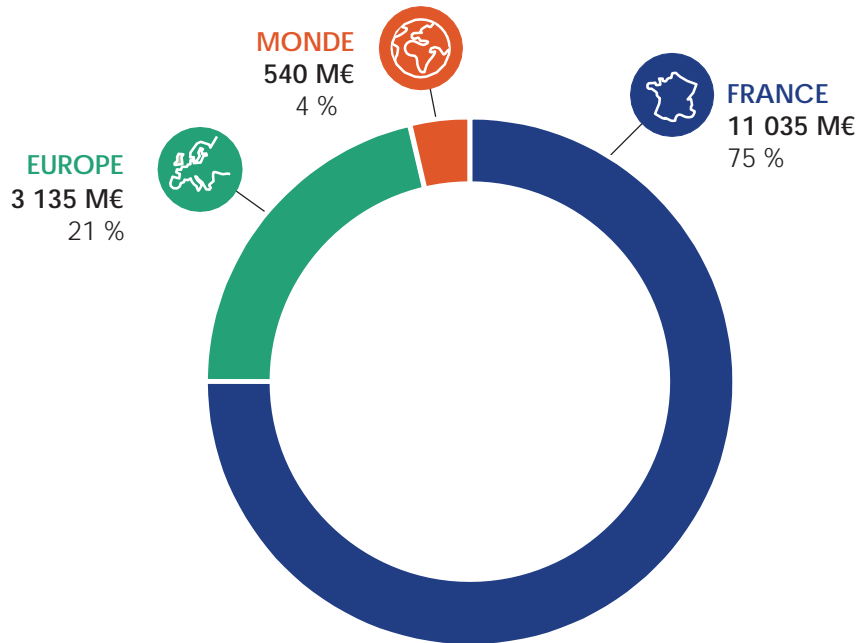
Hausse des investissements en nombre dans l'industrie et le secteur des biens de consommation.
Forte progression des montants investis dans le numérique.

TOTAL		MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES	
CAPITAL-INVESTISSEMENT		14 276 M€ investis en 2017	14 771 M€ investis en 2018	2 142 entreprises en 2017	2 218 entreprises en 2018
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS & CHIMIE		4 613 M€	4 629 M€	438	469
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		3 726 M€	3 641 M€	458	508
MÉDICAL & BIOTECHNOLOGIES		2 272 M€	1 995 M€	303	265
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		1 441 M€	1 844 M€	568	569
SERVICES FINANCIERS & DE TRANSPORTS		951 M€	1 344 M€	117	161
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		177 M€	815 M€	81	78
AUTRES SECTEURS		119 M€	167 M€	48	59
BTP / CONSTRUCTION		751 M€	157 M€	74	58
ÉNERGIE		227 M€	119 M€	55	51



84% des entreprises accompagnées sont basées en France, pour 75% des montants investis.

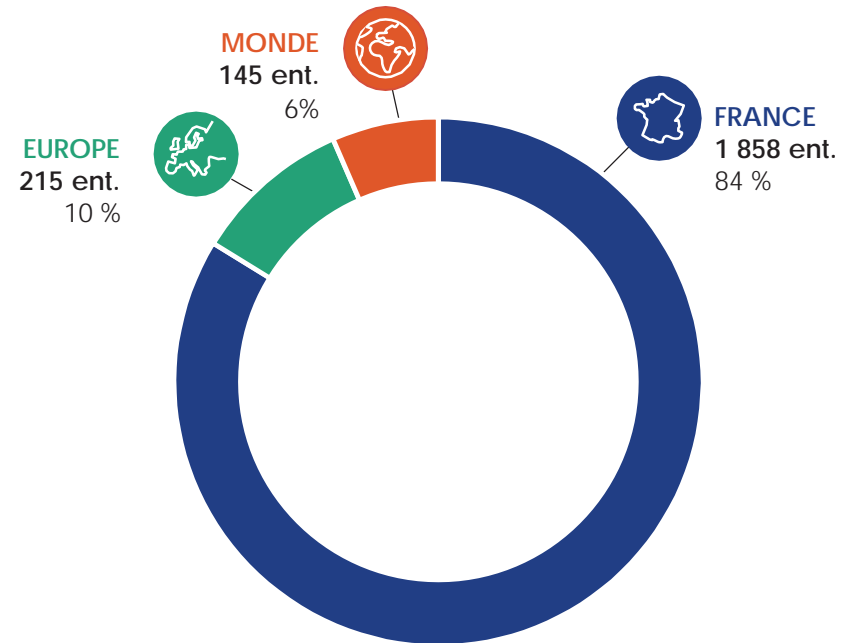
14 711 M€ investis en 2018



Rappel 2017

France : 11 574 M€ - Europe : 1 565 M€ - Monde : 1 137 M€

... dans 2 218 entreprises

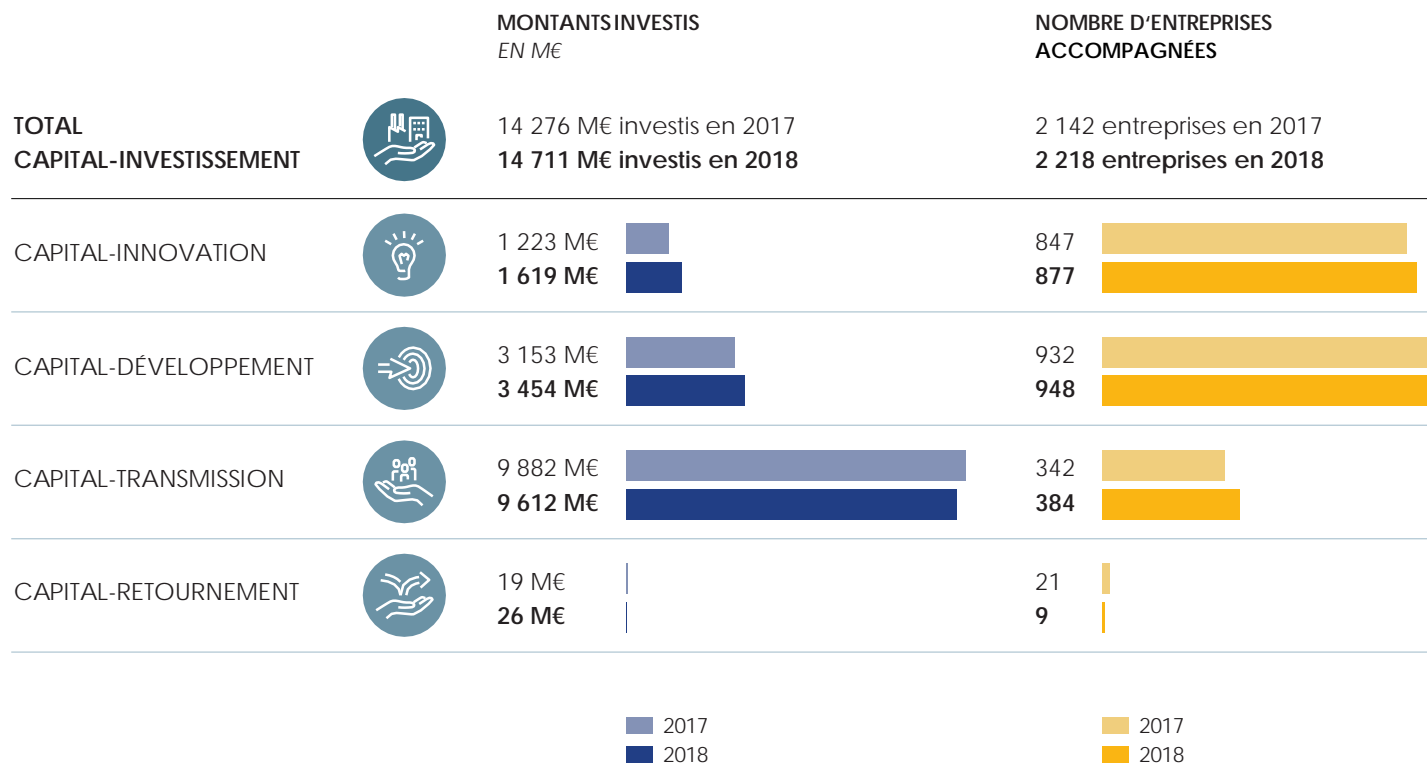


Rappel 2017

France : 1 811 - Europe : 203 - Monde : 128

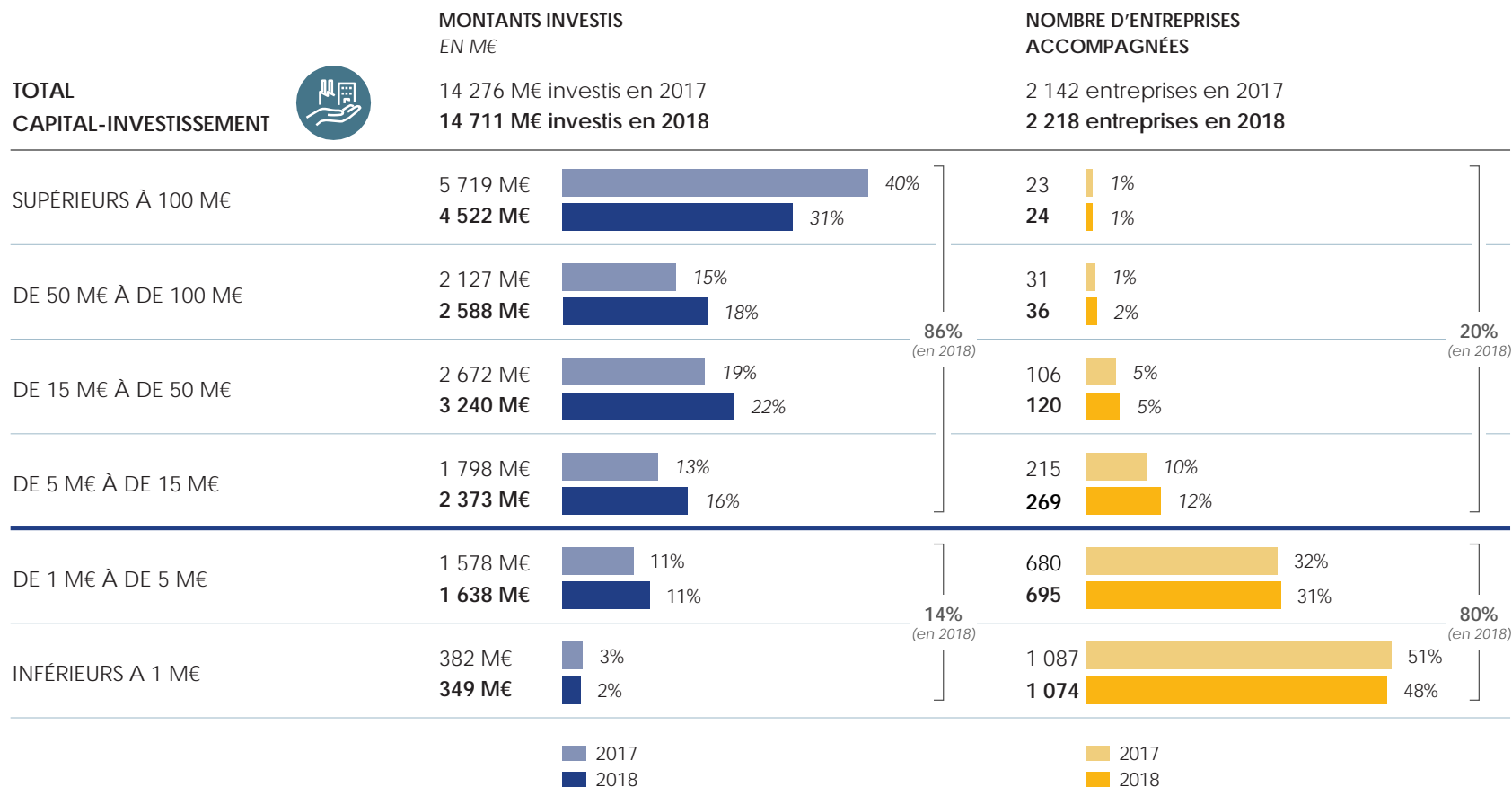


Les investissements, en nombre d'entreprises, augmentent sur tous les segments (excepté en capital-retournement).



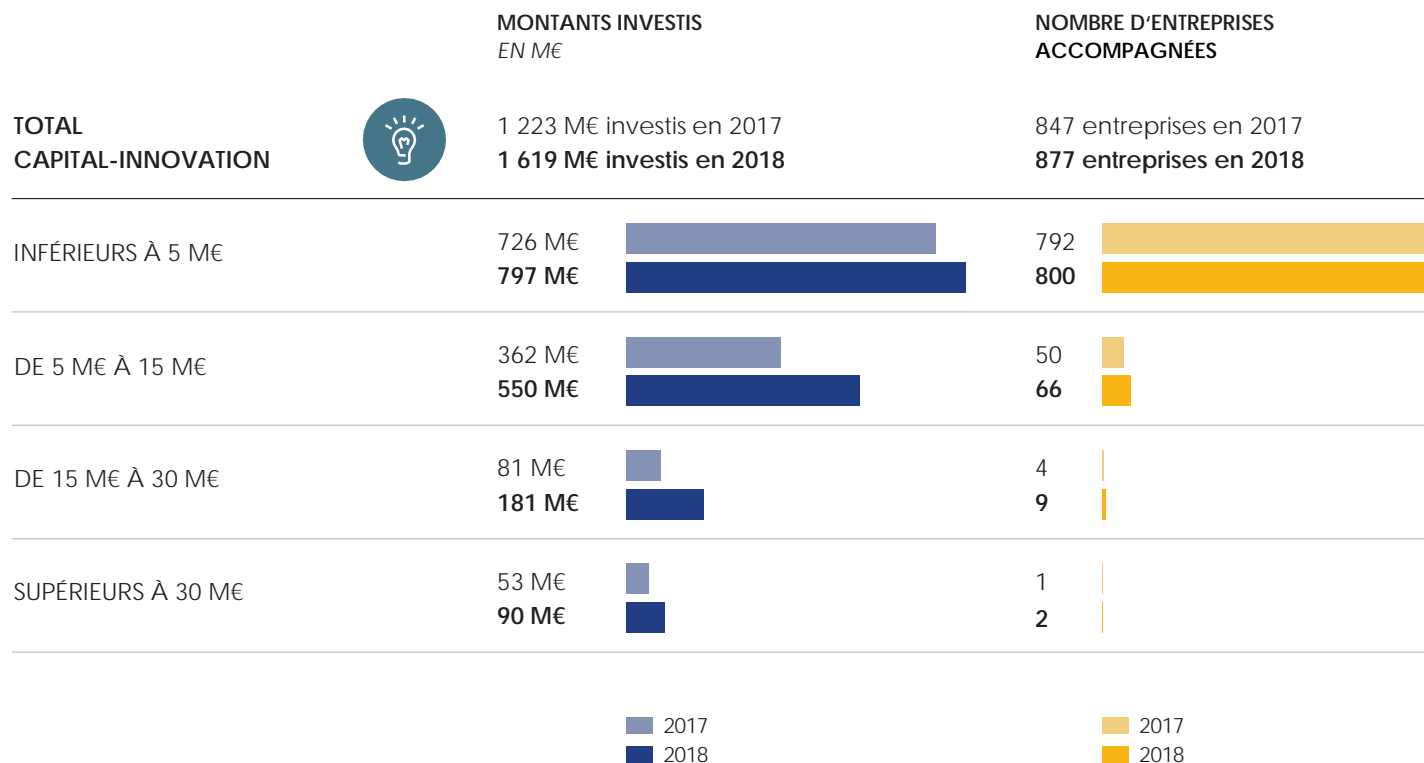


Les tickets inférieurs à 5 M€ représentent près de 80% des investissements en nombre et 14% des montants investis.



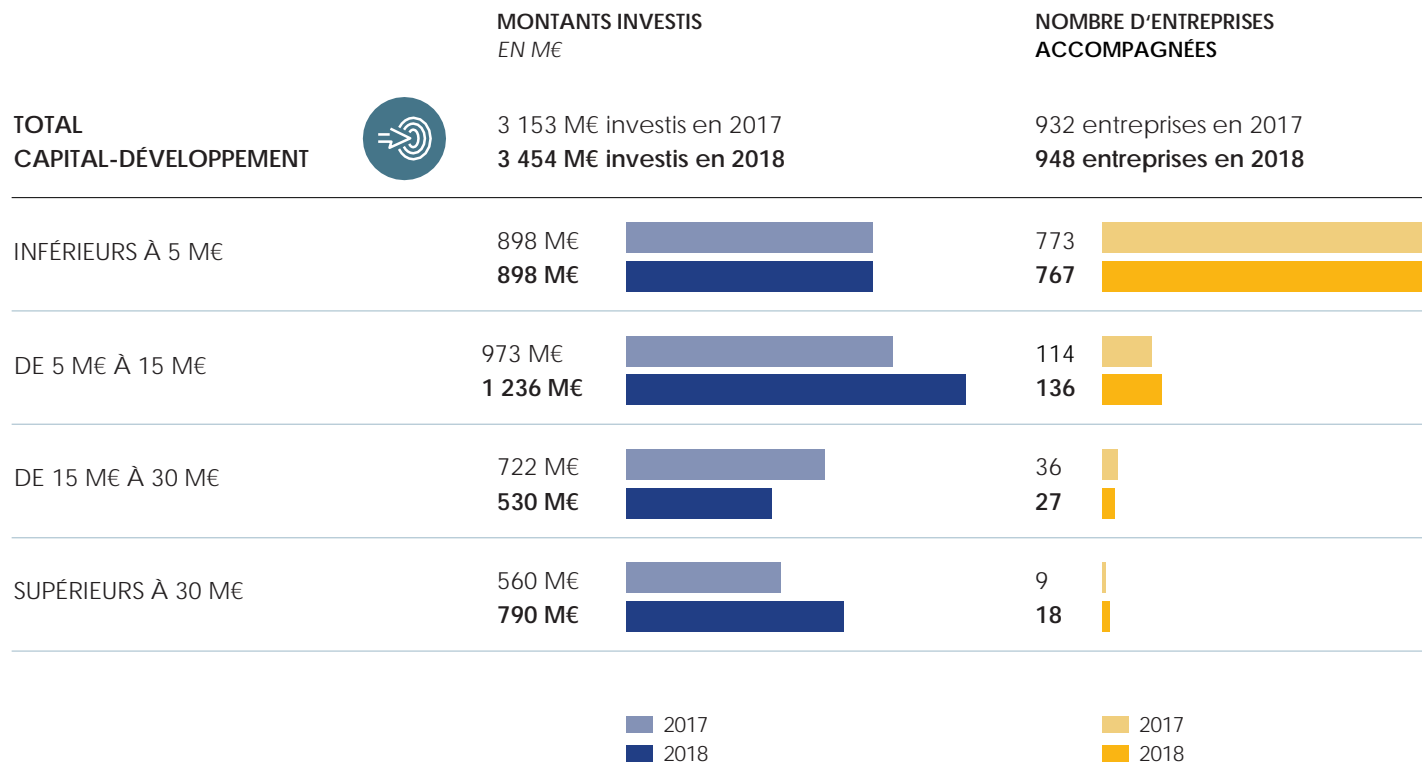


Les investissements sur des tickets supérieurs à 5 M€ augmentent nettement (+66% en montants, +40% en nombre).





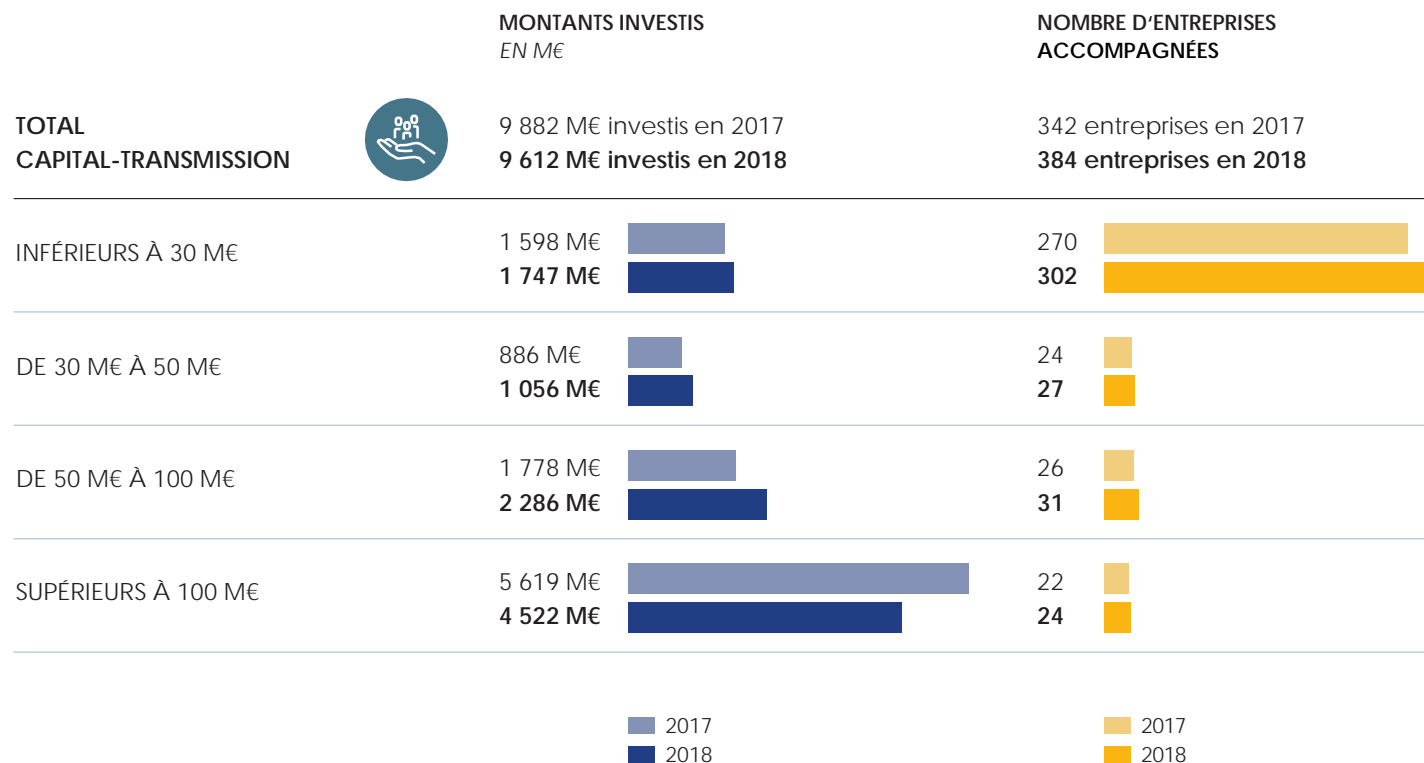
Doublement du nombre d'entreprises ayant reçu plus de 30 M€ en capital-développement par les membres de France Invest.



Source : France Invest / Grant Thornton



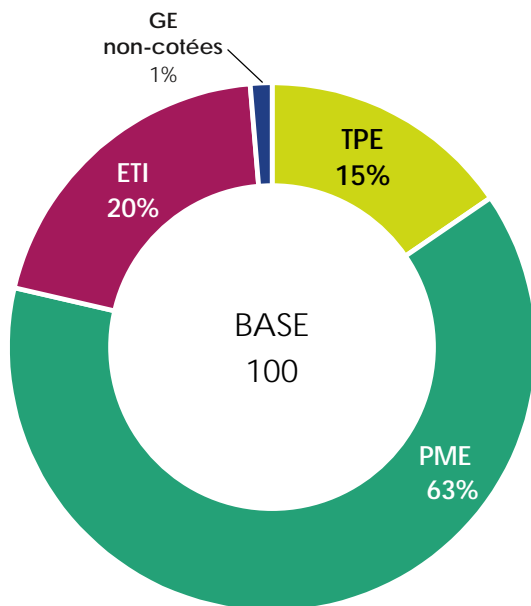
Les investissements en capital-transmission progressent en montants (+19%) et en nombre d'entreprises (+13%) sur les tickets inférieurs à 100 M€.



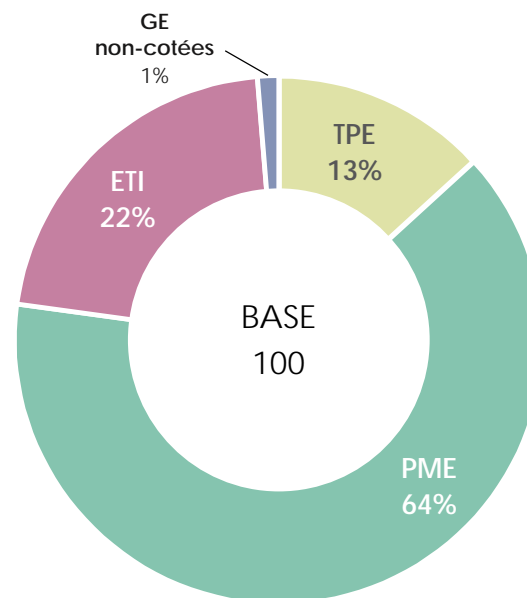


Plus de 3 entreprises investies sur 4 sont des TPE et des PME.

Investissements en 2018



Stock à fin 2017



- TPE : entreprises ayant moins de 10 salariés et réalisant moins de 2 M€ de chiffre d'affaires à fin 2017
- PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires à fin 2017
- ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires à fin 2017
- GE : entreprises ayant plus de 5 000 salariés ou réalisant plus de 1 500 M€ de chiffre d'affaires à fin 2017



DÉSINVESTISSEMENTS 2018

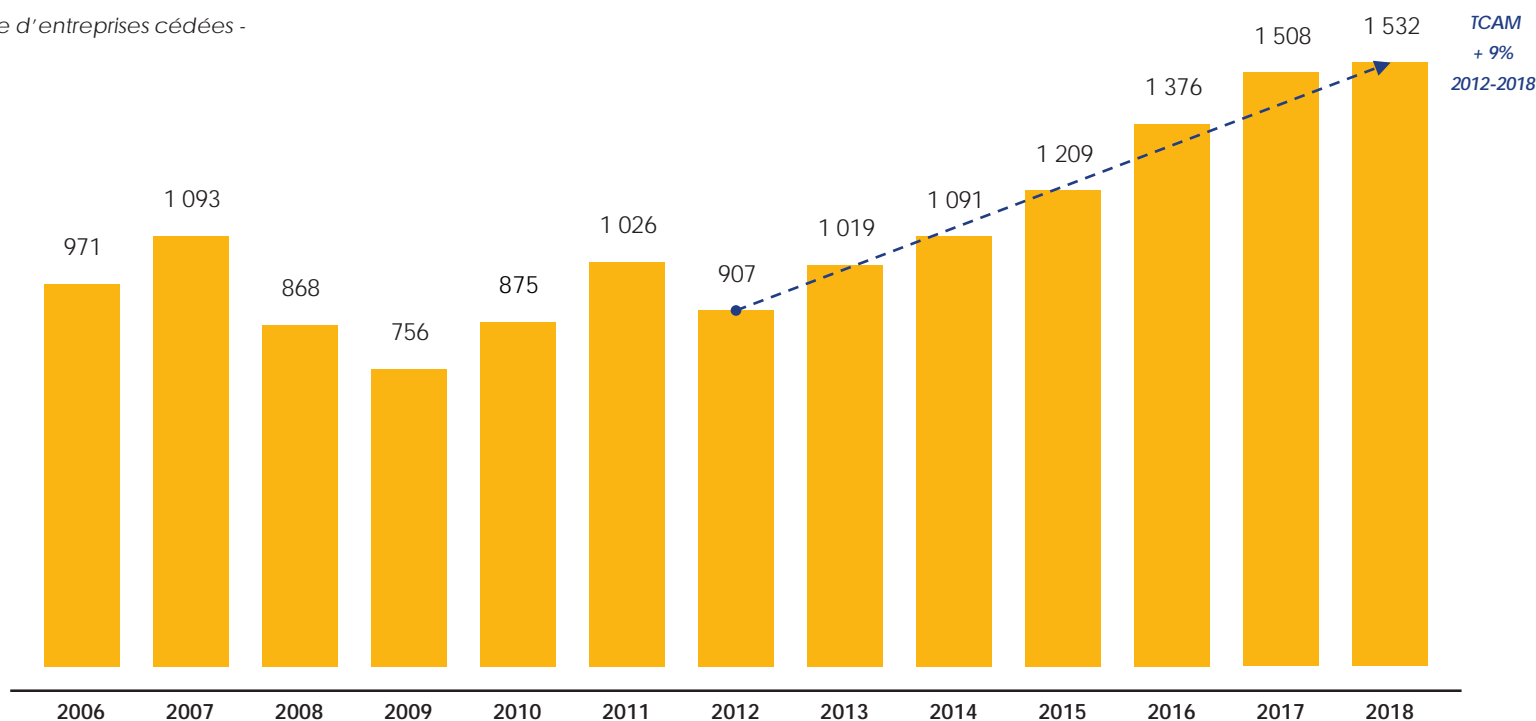
Plus de 1 500 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées.

Le nombre d'entreprises cédées croît continuellement depuis 2012 (+69%).



Le nombre d'entreprises désinvesties croît pour la 6^{ème} année consécutive (TCAM* de +9% entre 2012 et 2018).

- En nombre d'entreprises cédées -

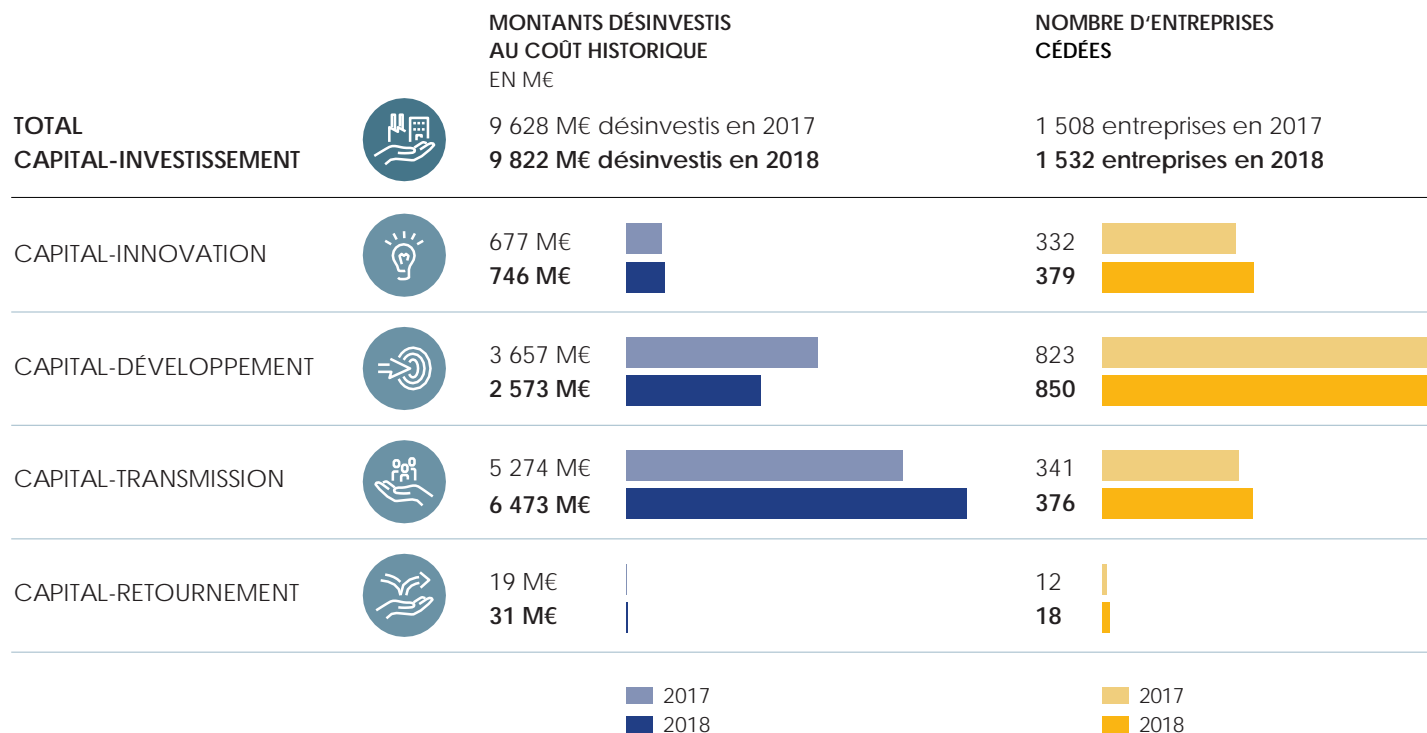


* TCAM : taux de croissance annuel moyen.

Source : France Invest / Grant Thornton



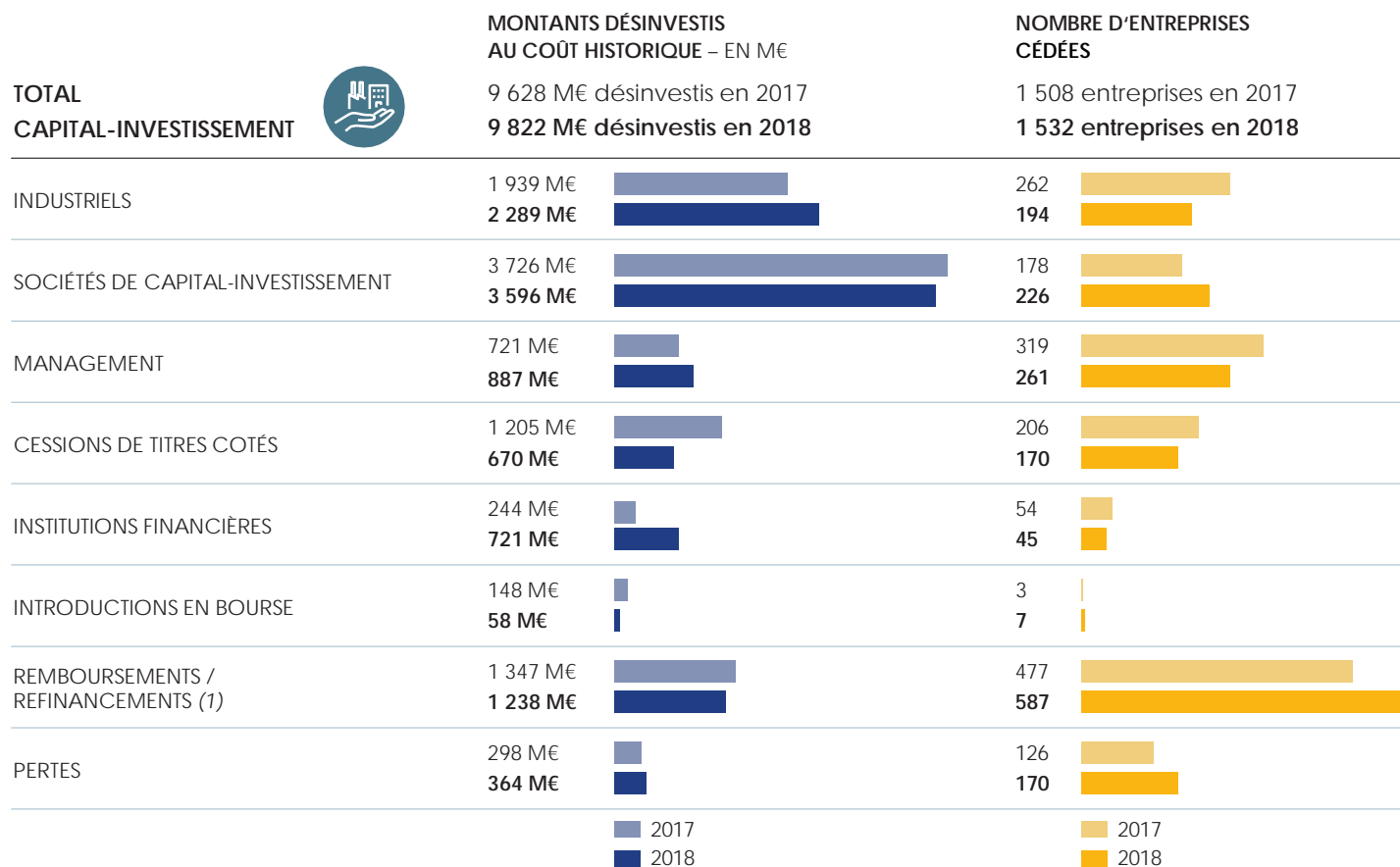
Hausse du nombre de cessions sur tous les segments de marché.



* 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.



Des cessions toujours importantes auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement
(en montants désinvestis au coût historique).



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

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

BUSINESS ANGELS 2018

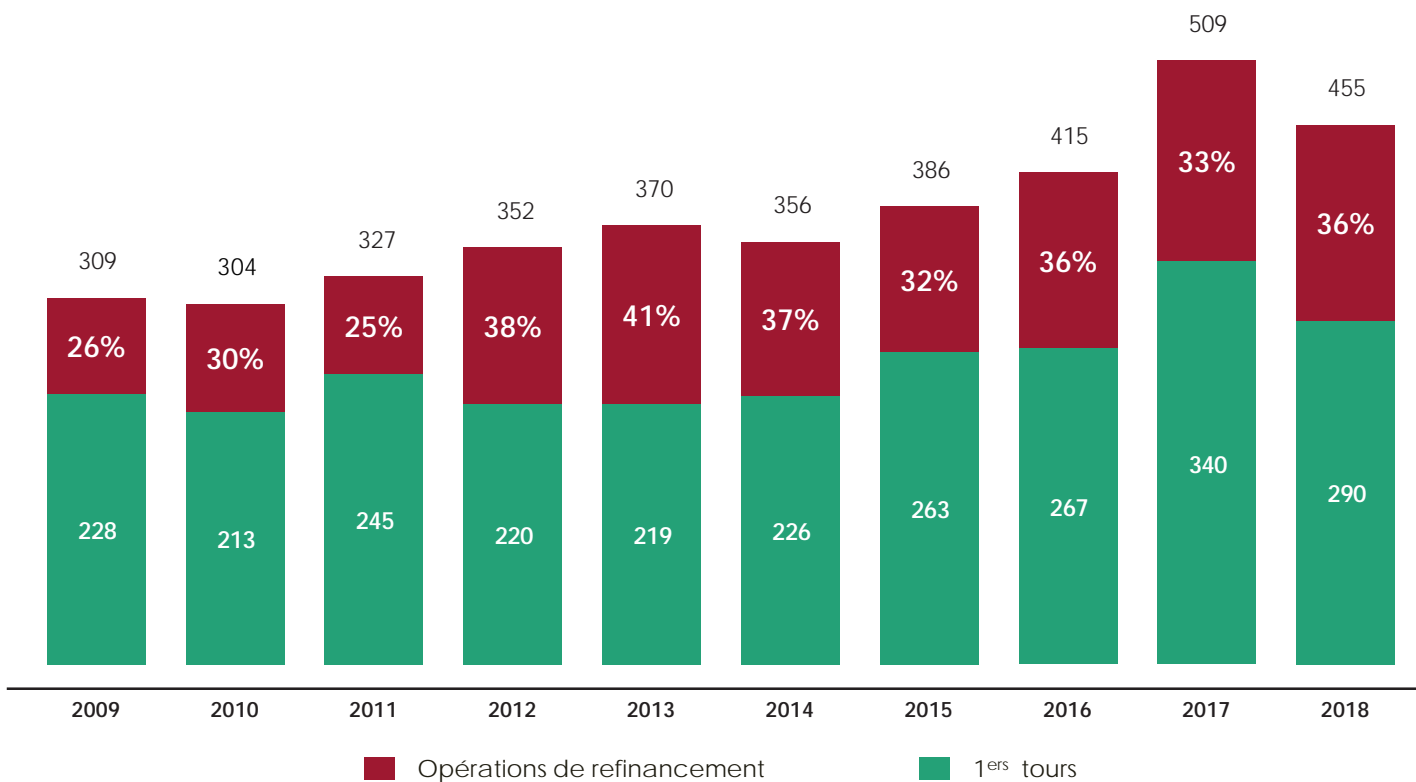
Nette baisse des investissements (en nombre d'opérations et en montants).

62% des opérations sont des premiers tours (66% en 2017).

Le digital (41%), la santé (22%) et l'industrie (10%) forment le trio de tête.



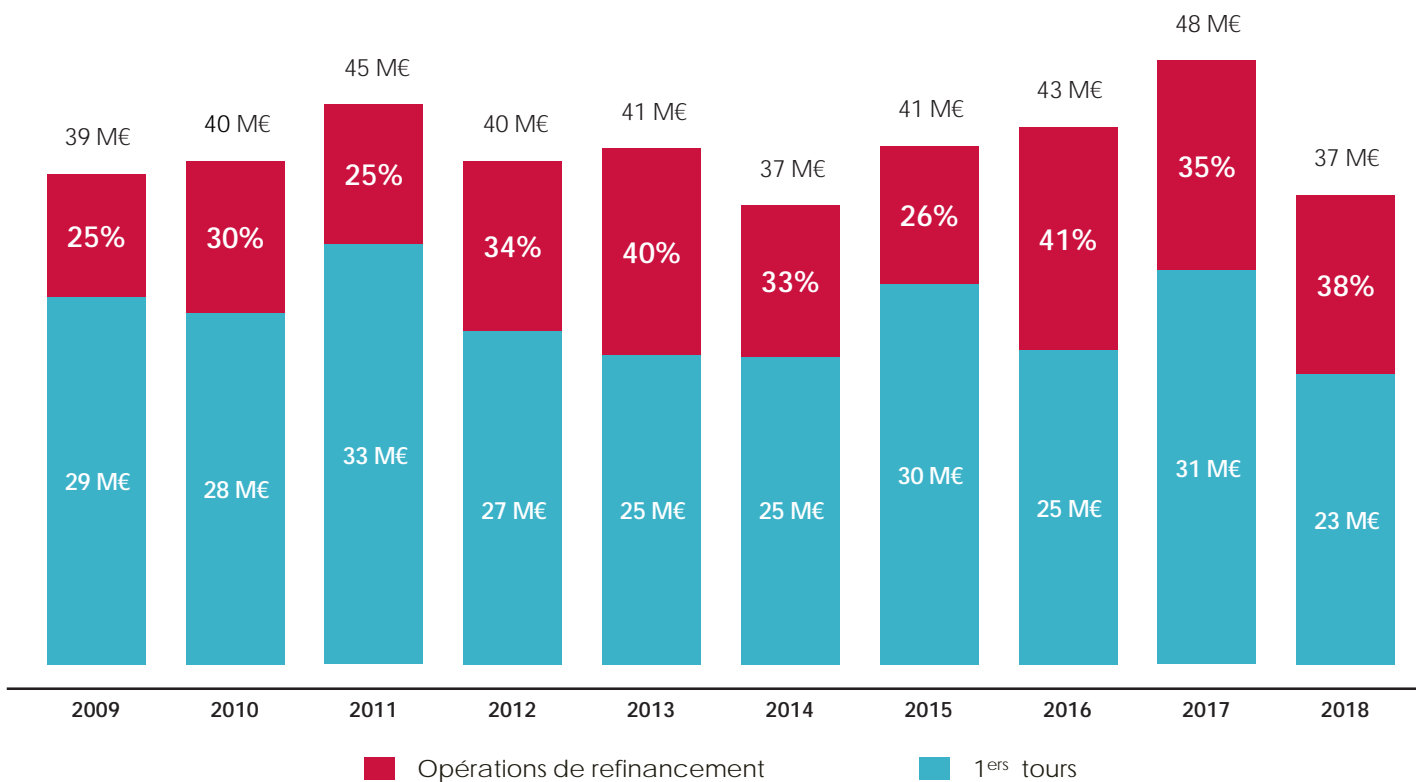
Le nombre d'opérations* réalisées en 2018 diminue (-11% par rapport à 2017).



* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



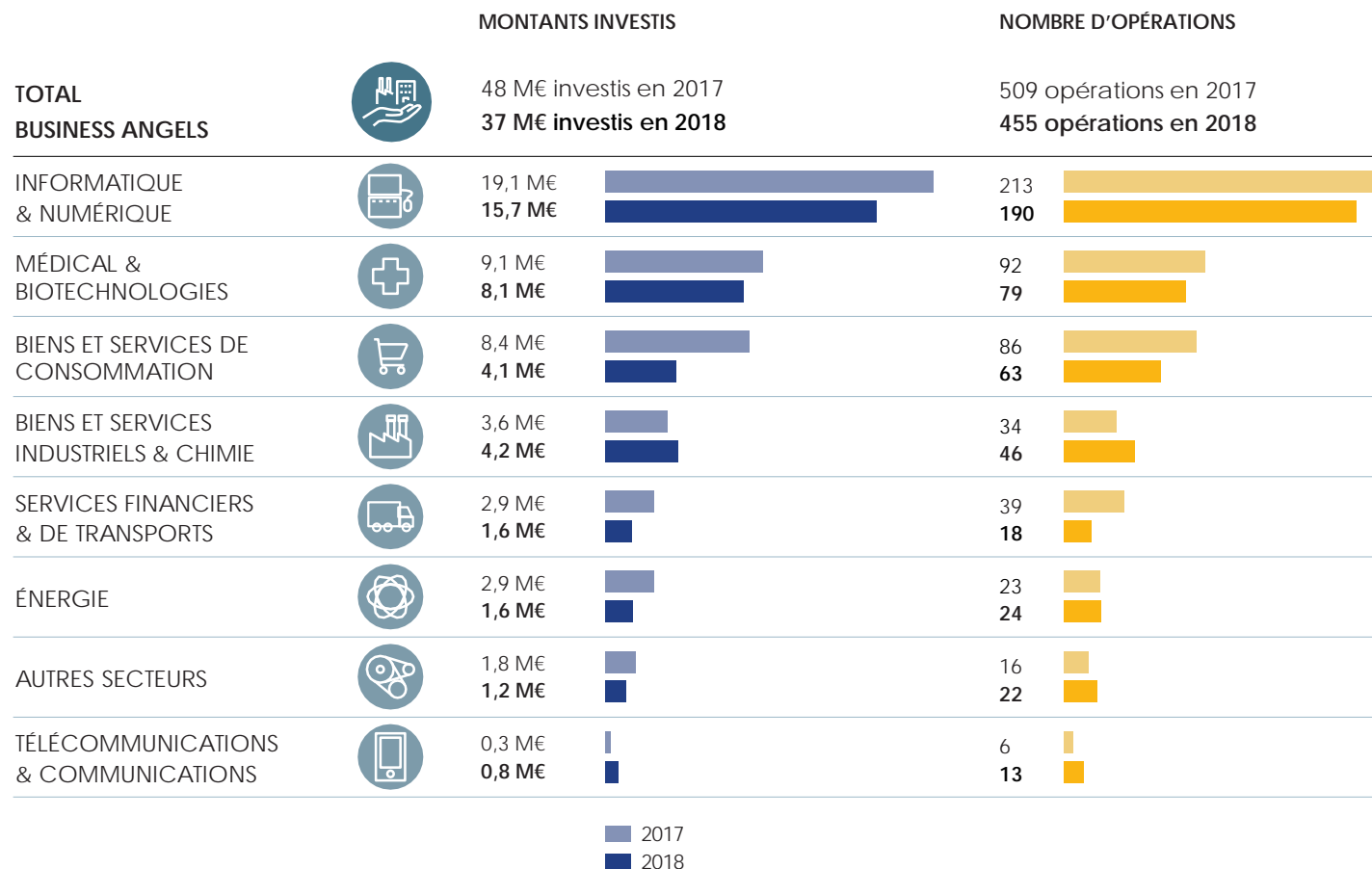
Nette baisse des montants investis en 2018* (-23% par rapport à 2017).



* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise

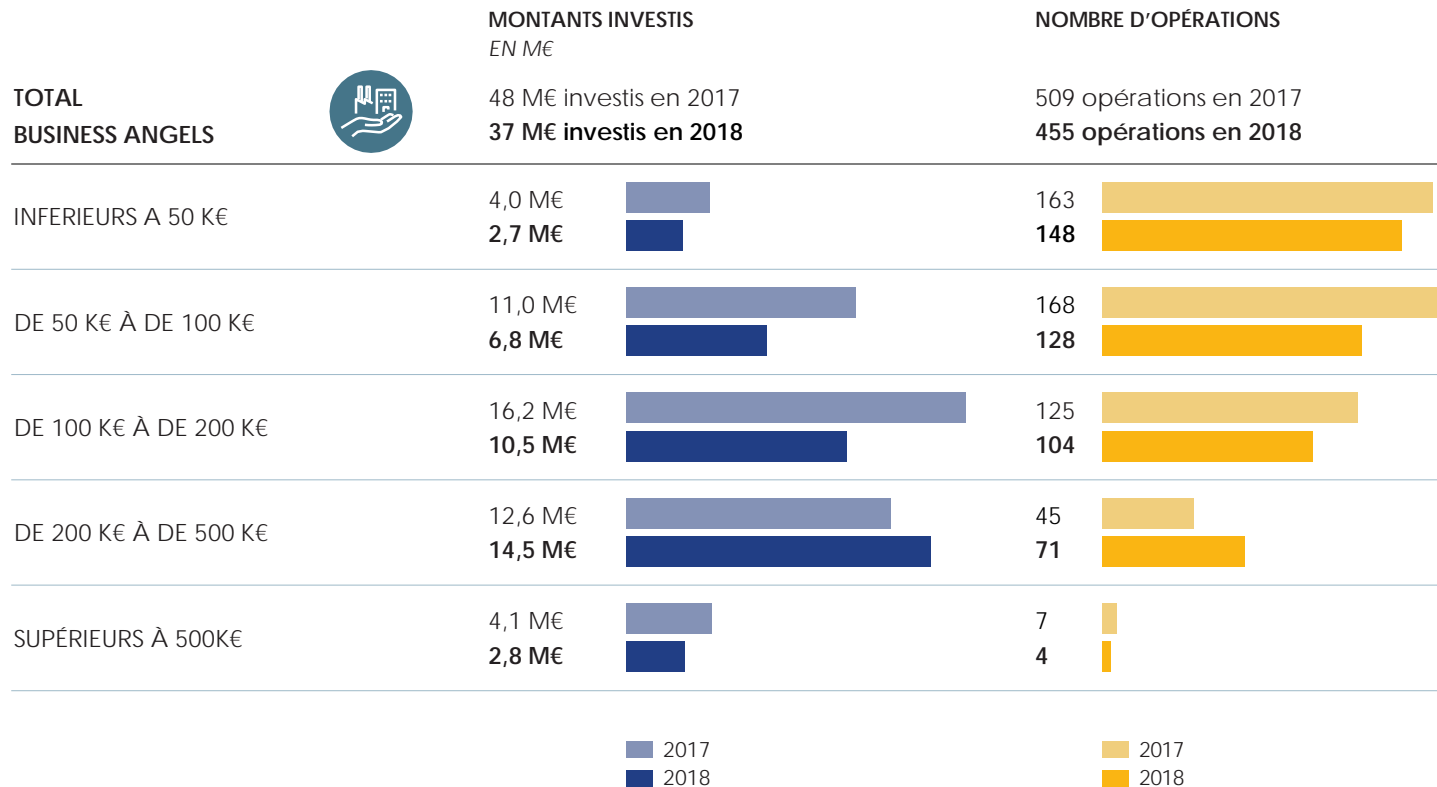


Prépondérance du secteur de l'informatique et du numérique.





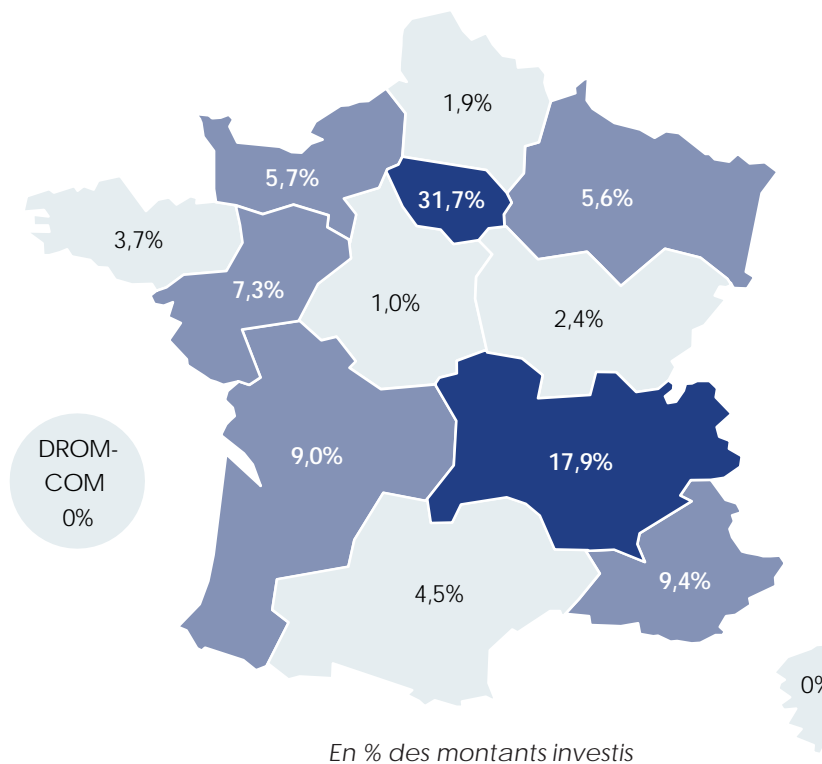
Progression des opérations entre 200 K€ et 500 K€.





Des Business Angels présents sur l'ensemble du territoire français*.

37 M€ investis en France
par les Business Angels en 2018



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



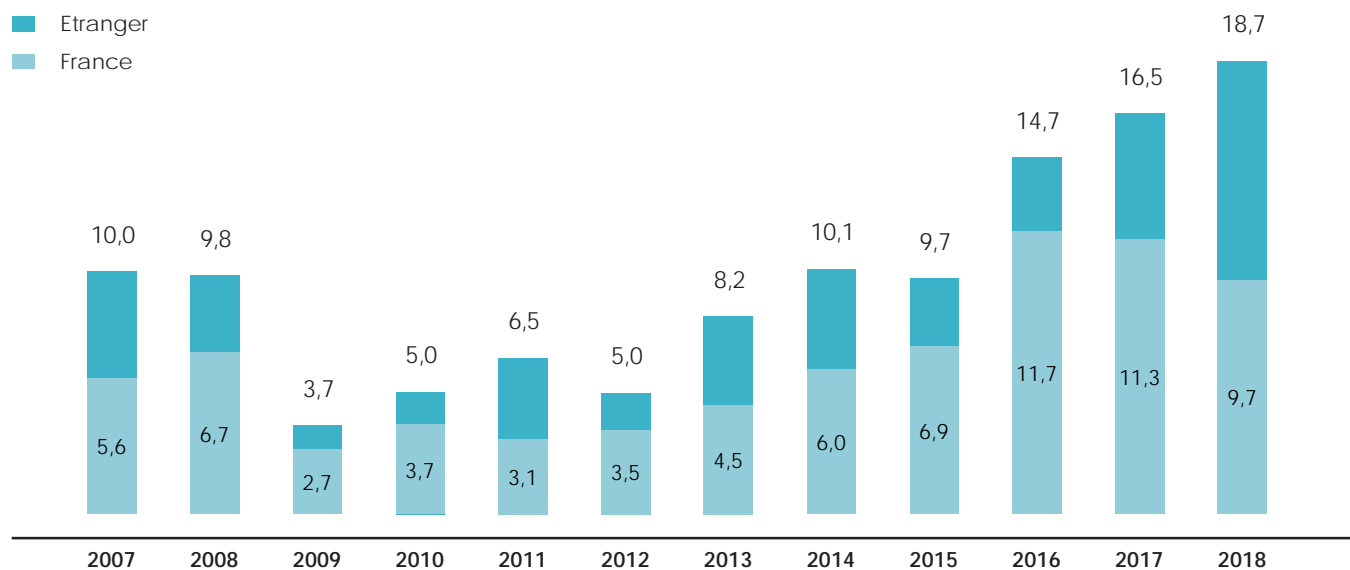
ANNEXE N°1

Chroniques statistiques



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var. 2017 / 18
Fonds 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	13%
Nombre de véhicules ayant levé	164	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	230	-5%

Répartition des levées par origine géographique depuis 2007 – en Mds€



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var. 2017 / 18
Montants investis (en M€)	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	14 278	14 711	3%
dont capital-innovation	677	758	587	605	597	443	642	626	758	874	1 224	1 619	32%
dont capital-développement	1 310	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	3 852	3 853	3 154	3 454	10%
dont capital-transmission / LBO	10 340	7 399	1 605	3 512	6 015	3 568	3 910	5 452	6 116	7 621	9 882	9 612	-3%
dont capital-retournement	84	99	84	90	118	115	103	41	22	47	19	26	38%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var. 2017 / 18
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	4%
dont capital-innovation	416	428	401	458	371	365	469	438	499	634	847	877	4%
dont capital-développement	557	707	779	916	960	871	802	923	866	922	932	948	2%
dont capital-transmission / LBO	462	388	231	264	292	292	272	272	261	324	342	384	12%
dont capital-retournement	38	28	31	25	17	20	17	15	19	13	21	9	-57%



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var. 2017 / 18
Montants désinvestis (en M€)	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	9 822	2%
Nombre d'entreprises désinvesties	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	1 532	2%

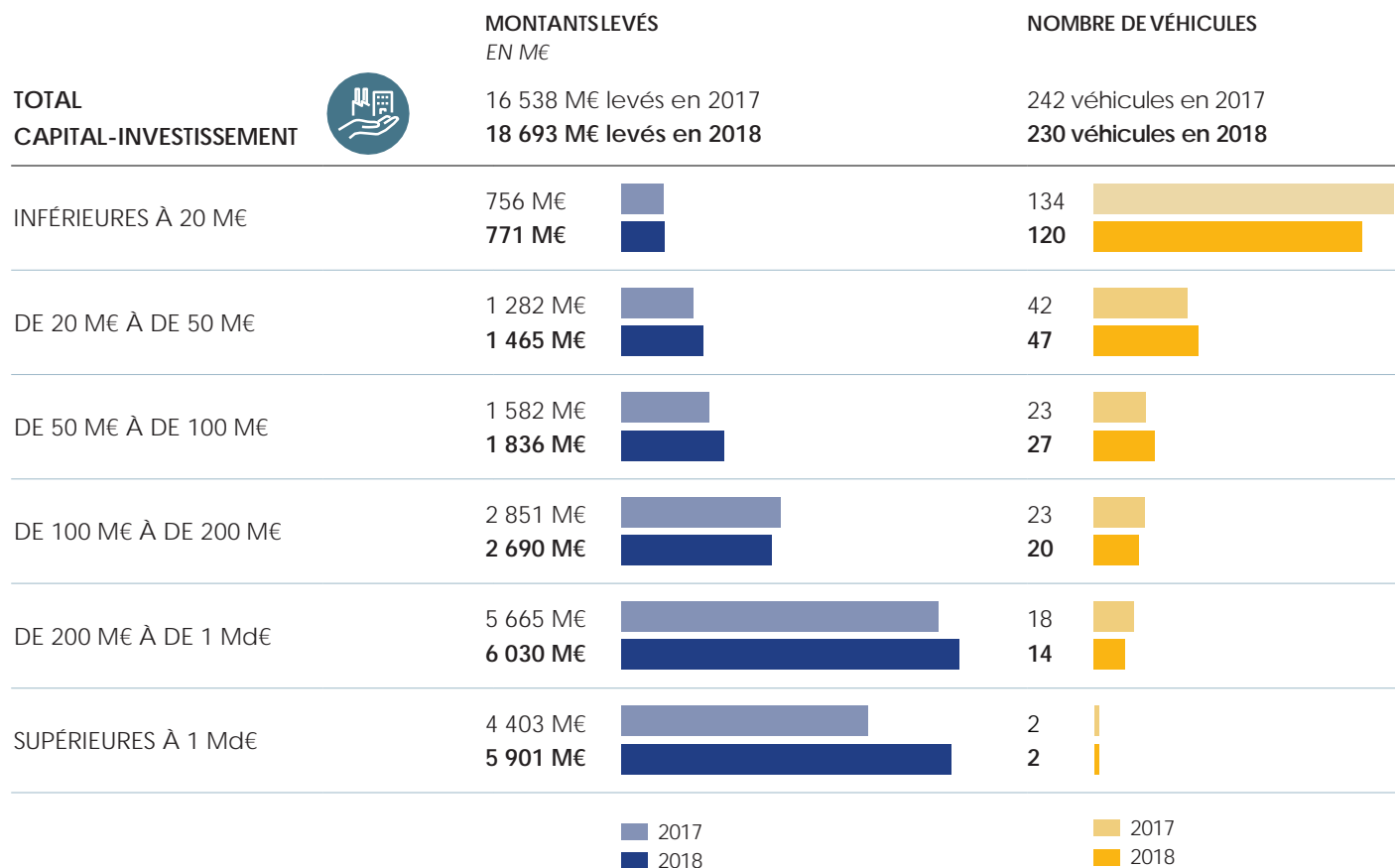


ANNEXE N°2

Détails des levées de capitaux en 2018

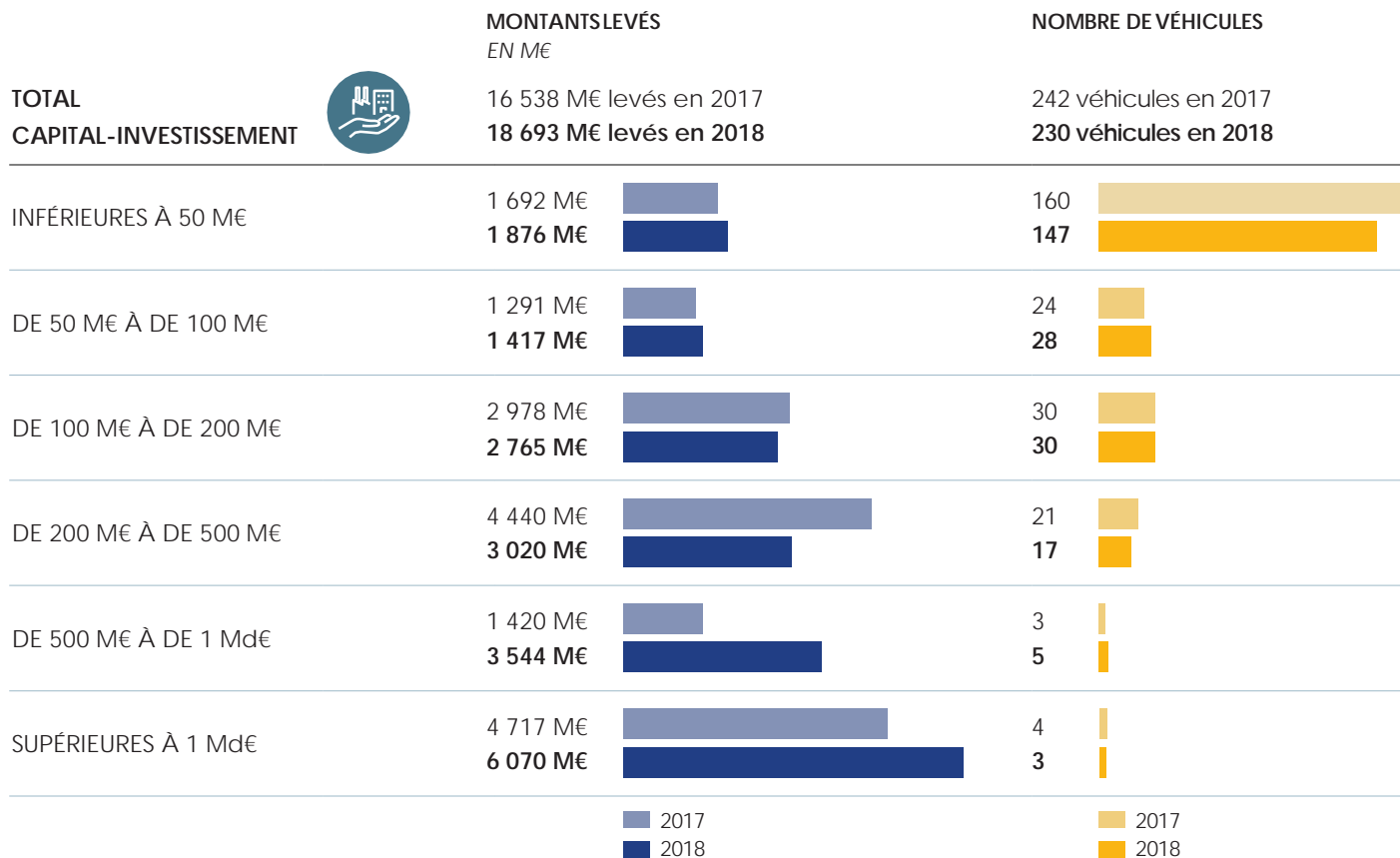


Progression des levées de capitaux comprises entre 20 et 50 M€, en nombre et en montants.





La hausse des levées en 2018 s'explique principalement par la hausse du nombre de véhicules ayant une taille supérieure à 500 M€.



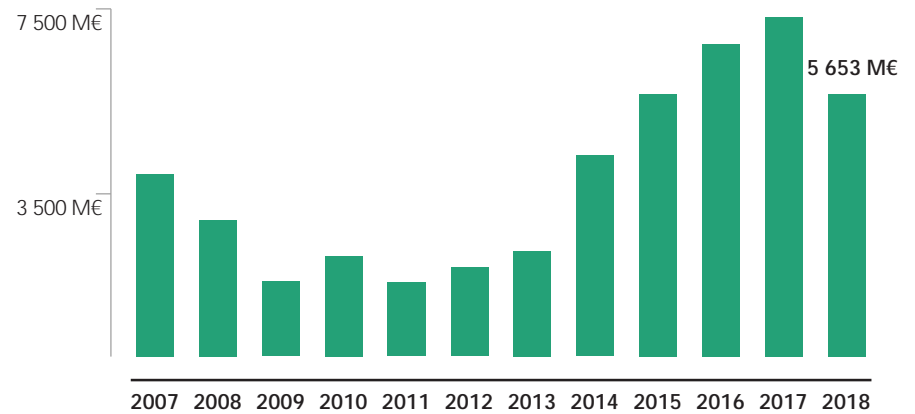
Lecture : 3 véhicules ayant atteint une taille supérieure à 1 Md€ au 31/12/2018, ont levé 6 070 M€ en 2018.



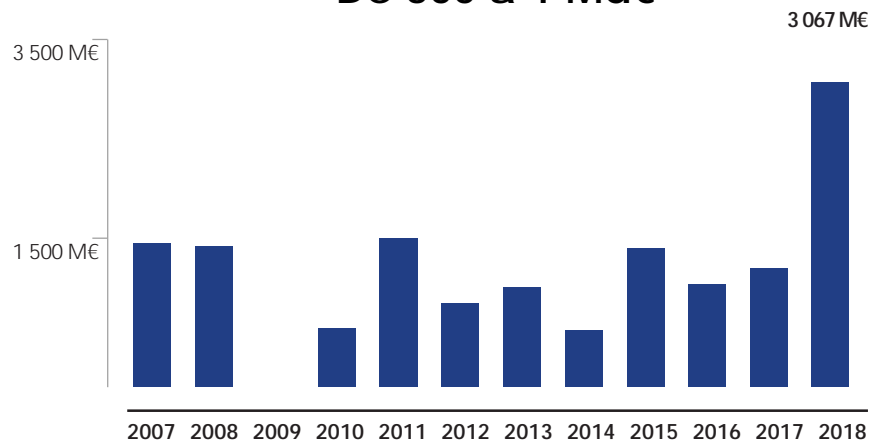
Inférieures à 100 M€



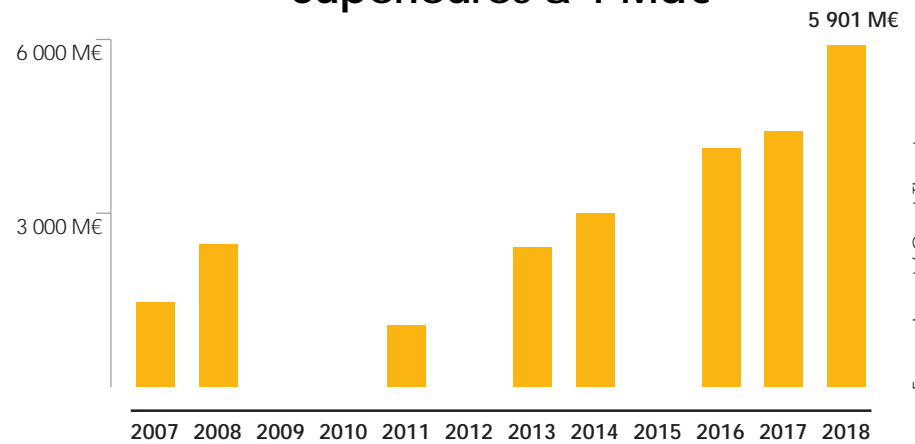
De 100 à 500 M€



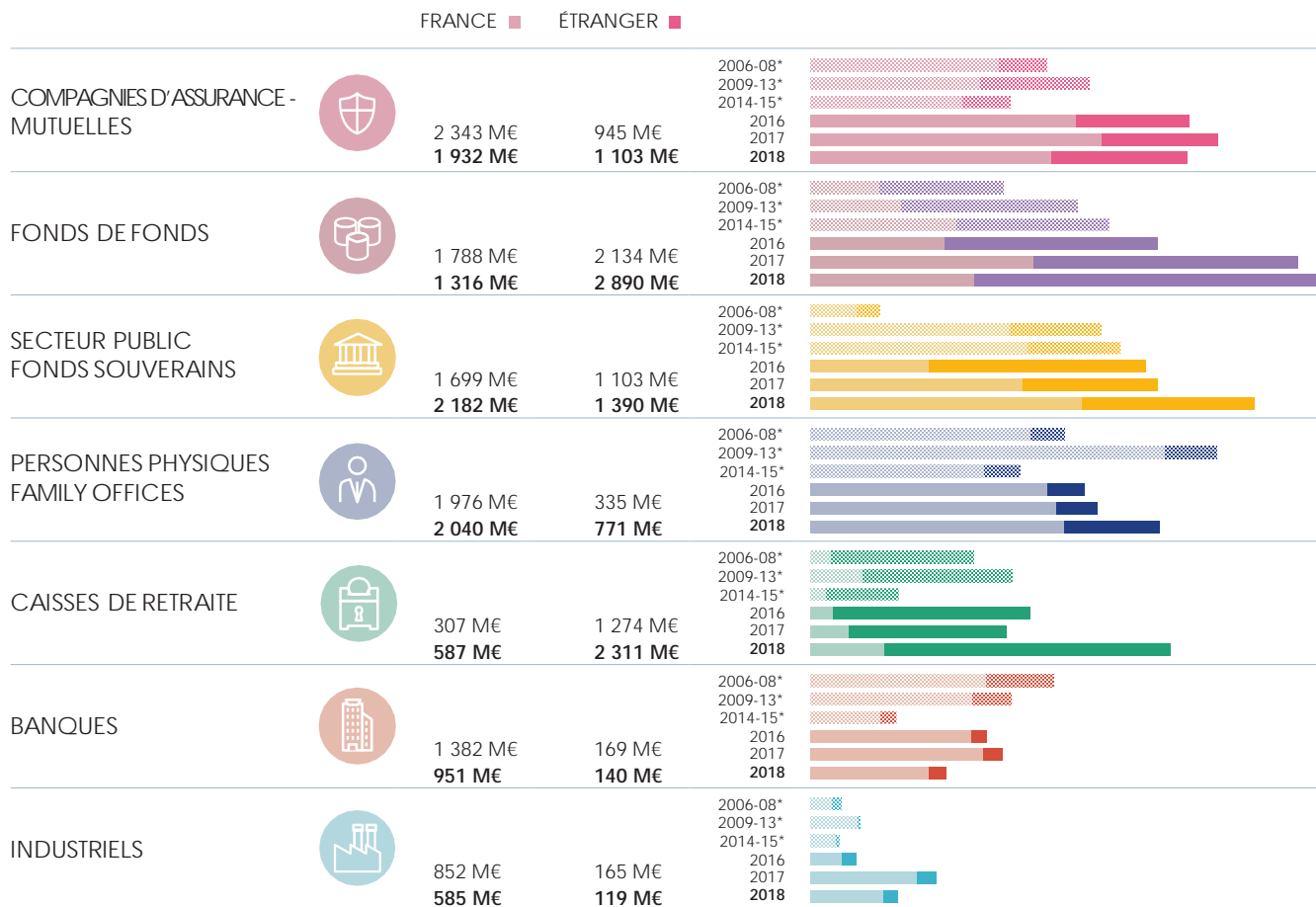
De 500 à 1 Md€



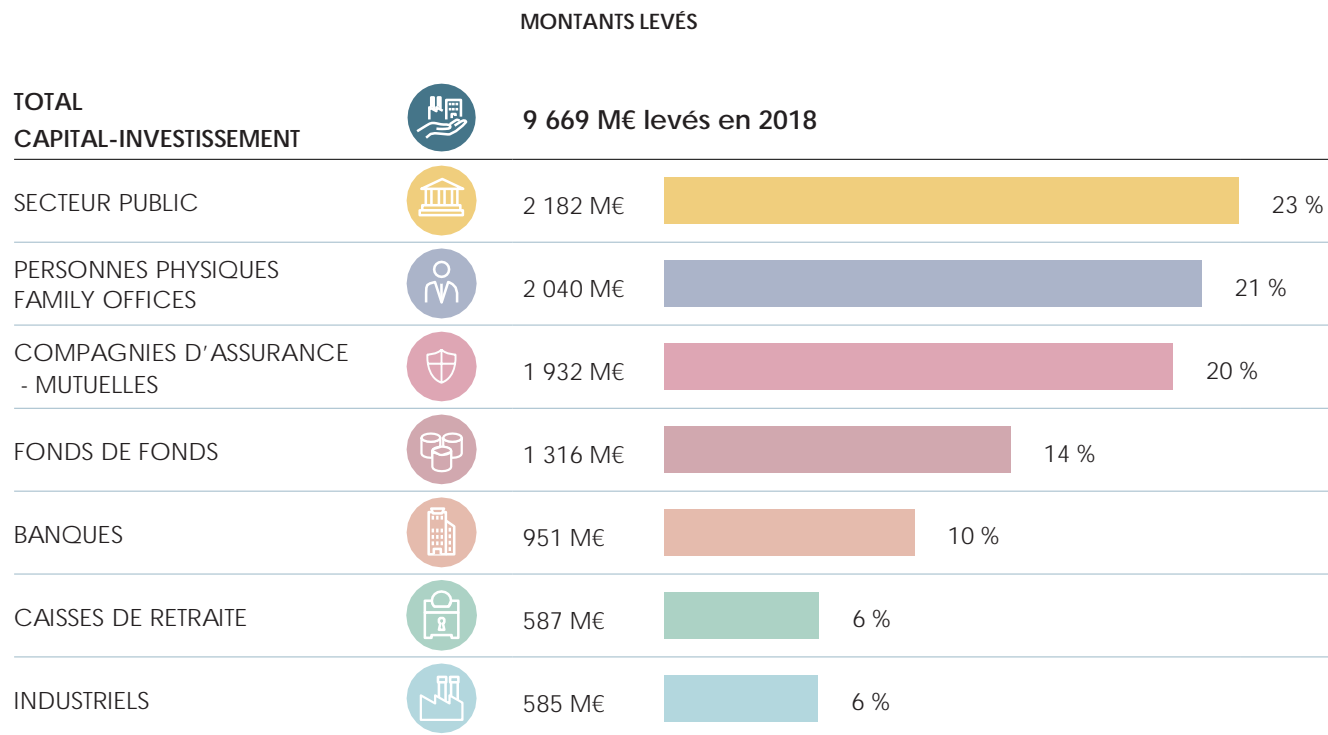
Supérieures à 1 Md€



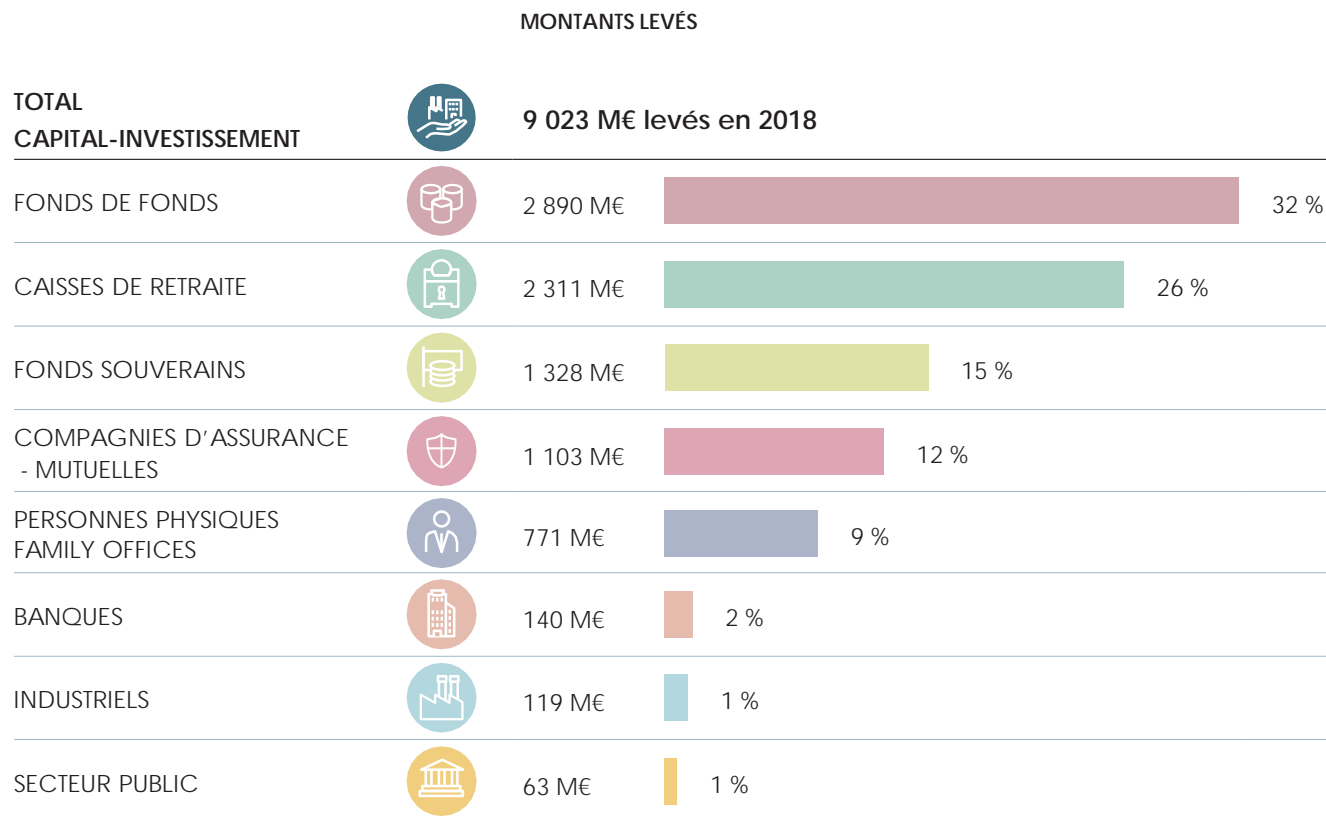
Source : France Invest / Grant Thornton



* Moyenne annuelle.



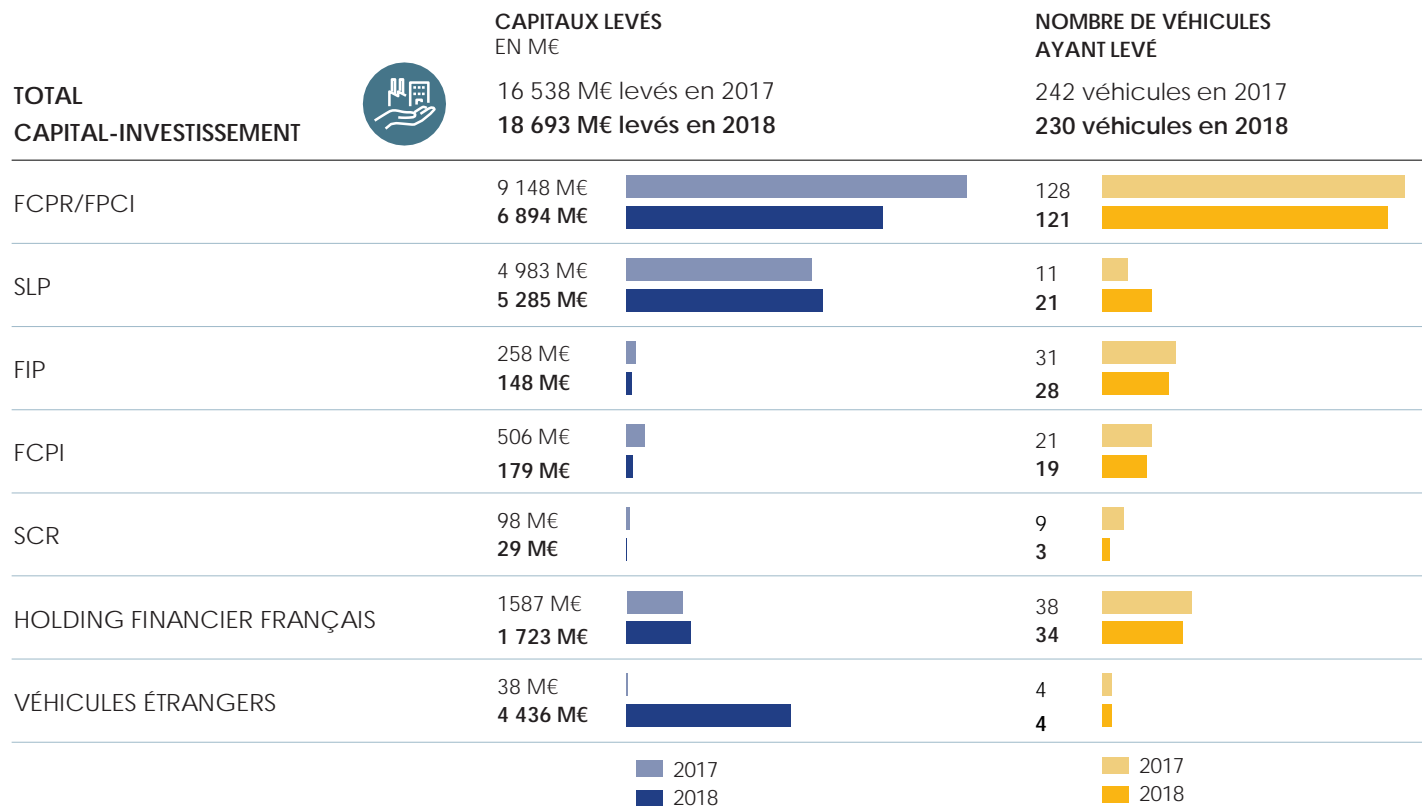
* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (75 M€).



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (299 M€).



Doublement du nombre de SLP ayant levé des capitaux en 2018 (10% des structures créées en 2018).



FCPR : Fonds Commun de Placements à Risque / FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement / SLP : Société de Libre Partenariat / FIP : Fonds d'Investissement de Proximité / FCPI : Fonds Commun de Placements dans l'Innovation / SCR : Société de Capital Risque

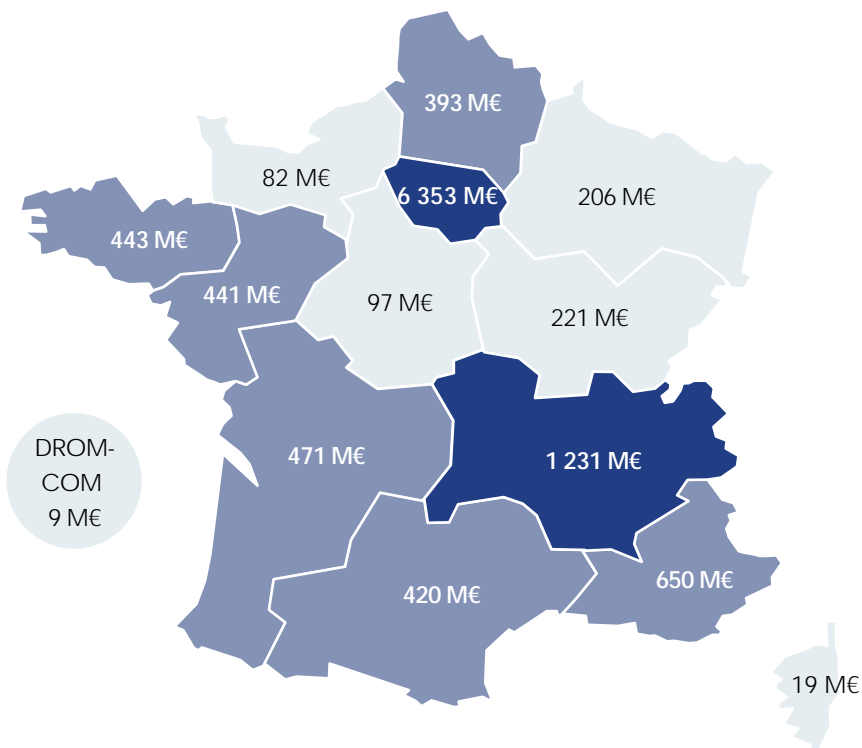


ANNEXE N°3

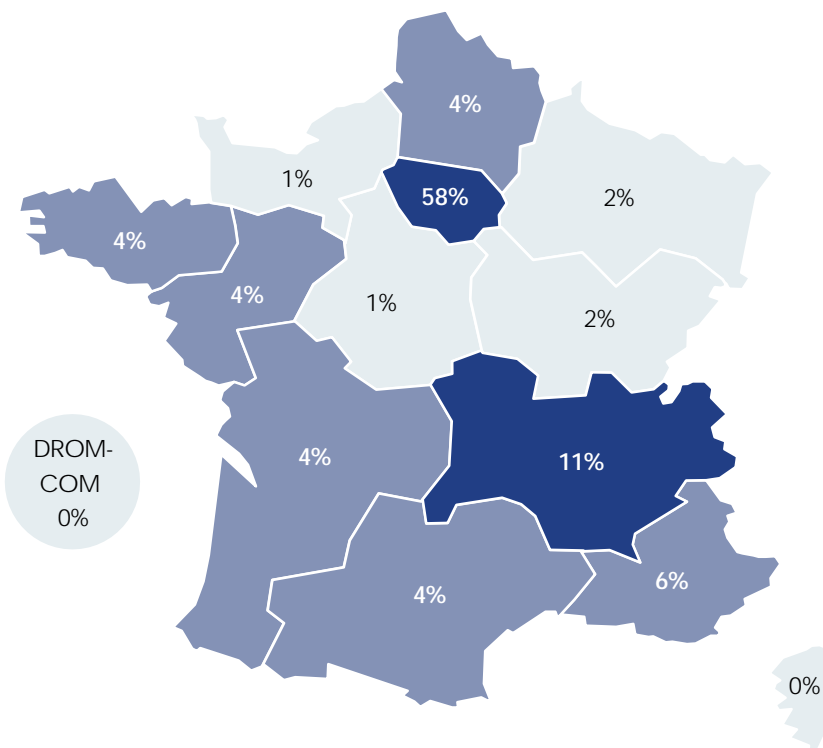
Détails des investissements en 2018



11 035 M€ investis en France
*par le capital-investissement en 2018**



INVESTISSEMENTS EN MONTANTS
(EN M€)



POIDS DES MONTANTS INVESTIS
PAR RÉGION (EN %)

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

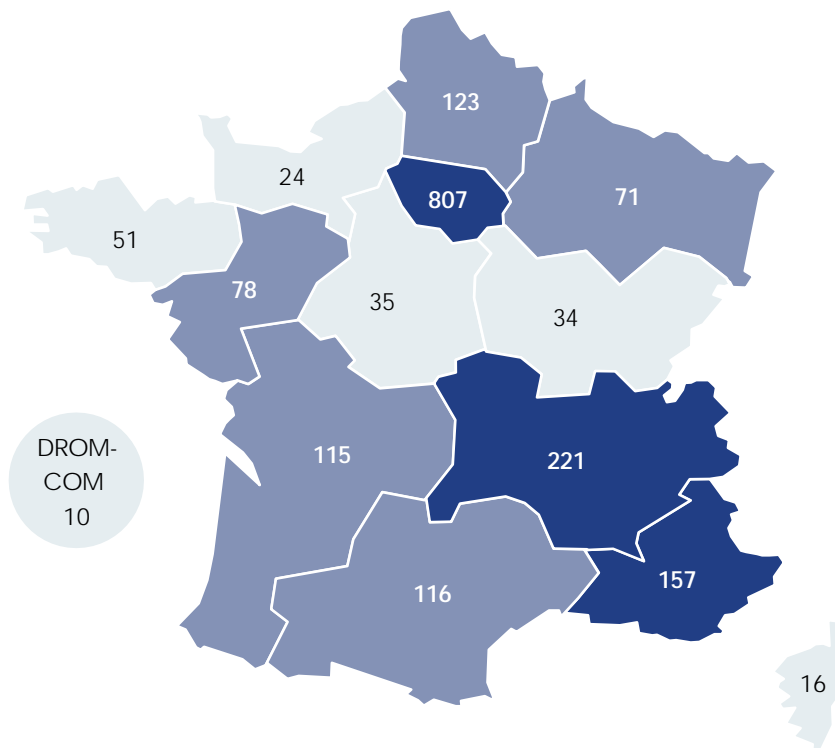
Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

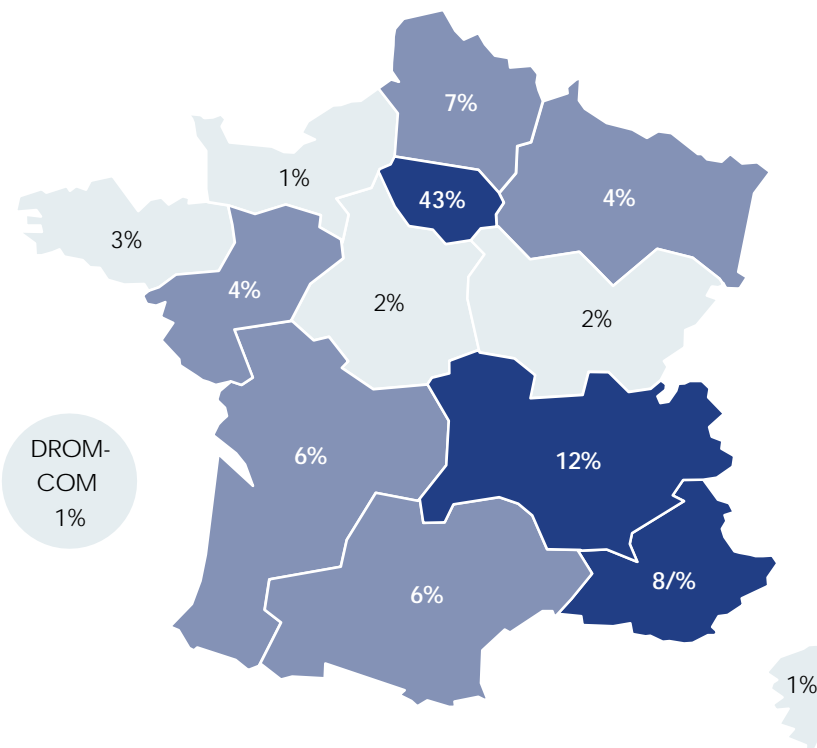
ACTIVITÉ – ANNEXE 3
2018



1 858 entreprises accompagnées en France
par le capital-investissement en 2018*



INVESTISSEMENTS EN NOMBRE
D'ENTREPRISES



POIDS DES INVESTISSEMENTS EN
NOMBRE PAR RÉGION (EN %)

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

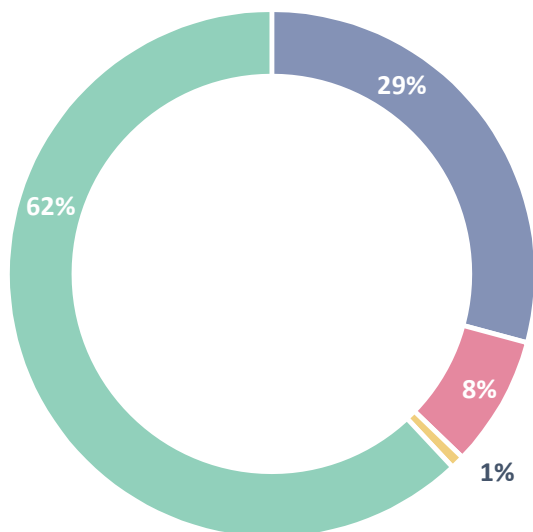
Source : France Invest / Grant Thornton



Stabilité du poids de chacun des segments sur le long terme.

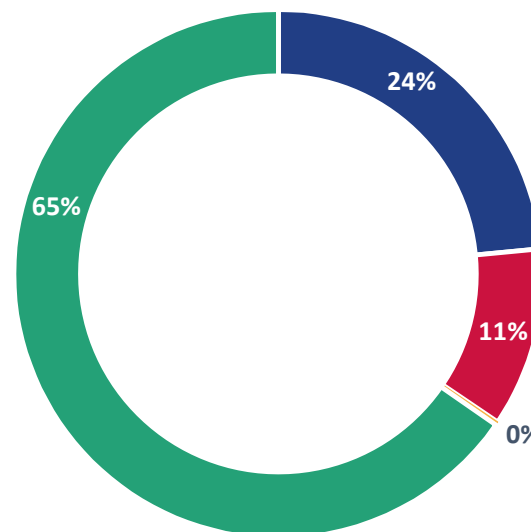
Poids annuel moyen sur 10 ans *

89 146 M€ investis sur la période



Année 2018

14 711 M€ investis



■ Capital-développement

■ Capital-innovation

■ Capital-retournement

■ Capital-transmission

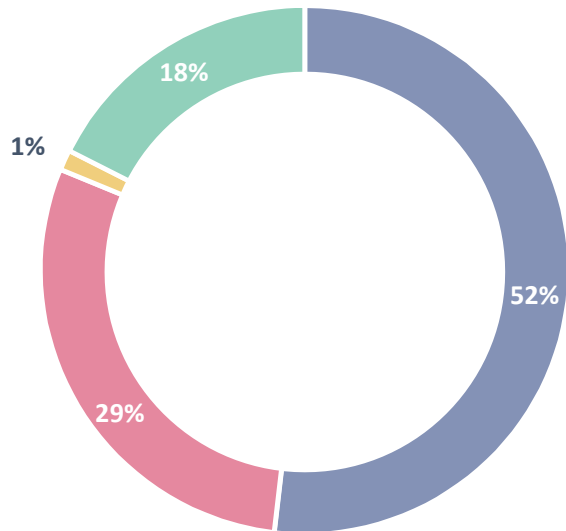
* PÉRIODE 2008 -2017



Le poids du capital-innovation dans les investissements se situe au-dessus de sa moyenne de long terme en 2018.

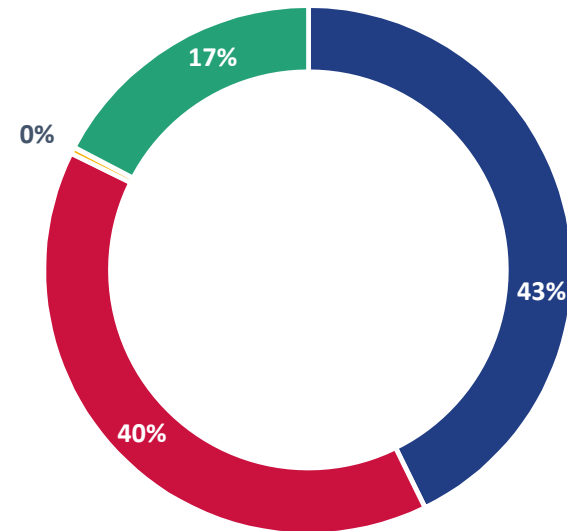
Poids annuel moyen sur 10 ans *

Plus de 1 670 entreprises financées en moyenne chaque année



Année 2018

2 218 entreprises



■ Capital-développement

■ Capital-innovation

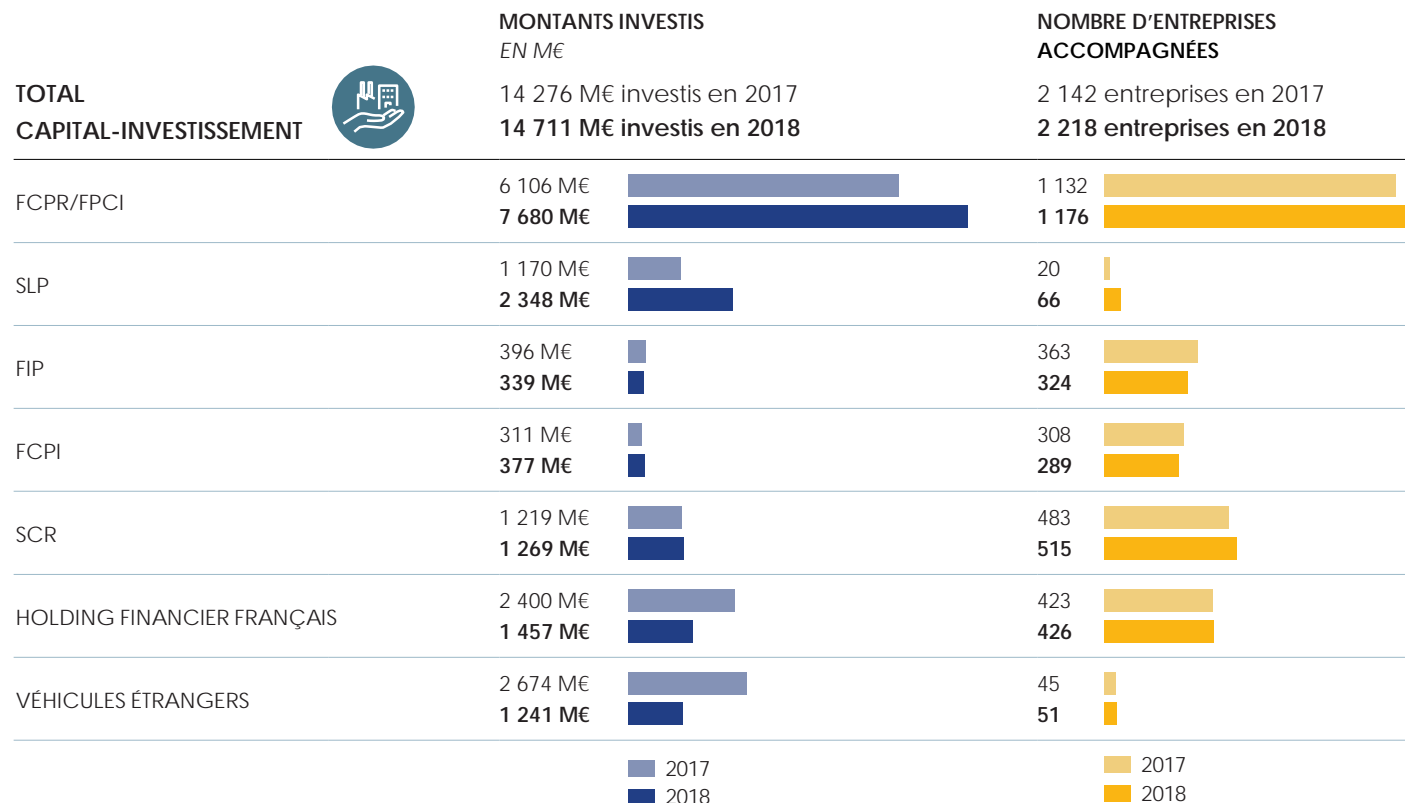
■ Capital-retournement

■ Capital-transmission

* PÉRIODE 2008 -2017



Les FPCI/FCPR et les SLP concentrent plus de 2/3 des montants investis en 2018.



* Une entreprise peut être investie par plusieurs types de véhicules

FCPR : Fonds Commun de Placements à Risque / FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement / SLP : Société de Libre Partenariat / FIP : Fonds d'Investissement de Proximité / FCPI : Fonds Commun de Placements dans l'Innovation / SCR : Société de Capital Risque



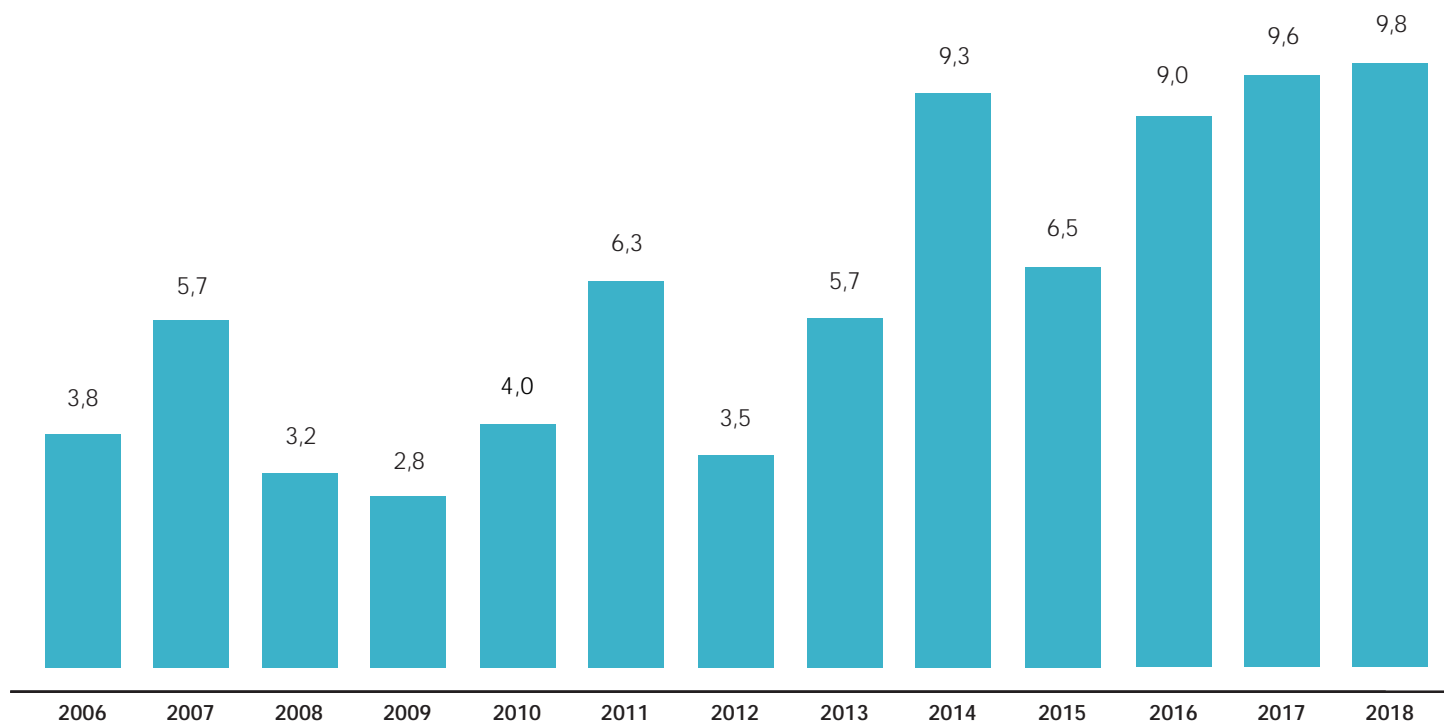
ANNEXE N°4

Détails des désinvestissements en 2018



Hausse des montants désinvestis au coût historique.

- En Mds€ -



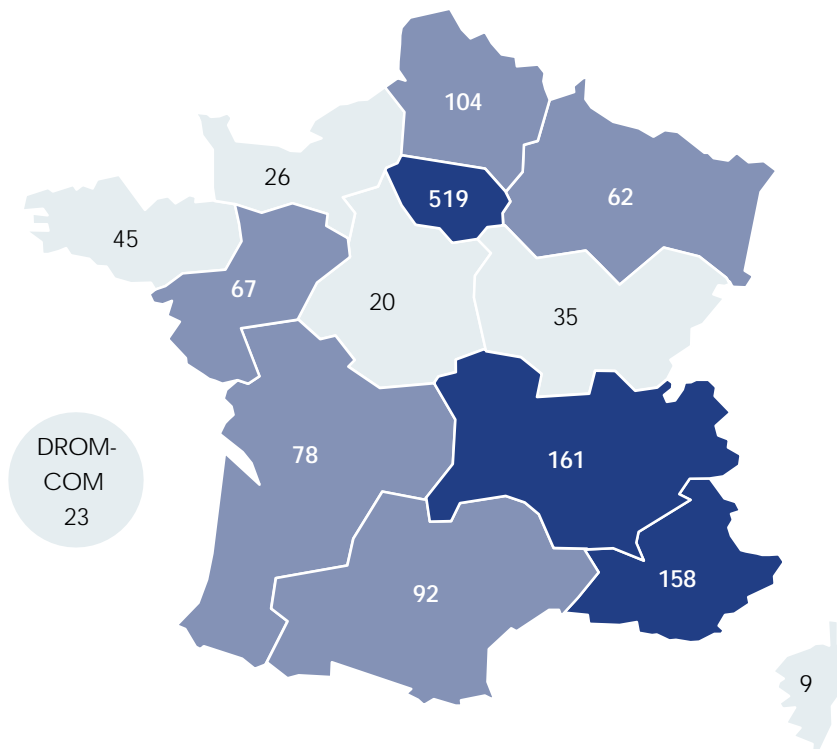
Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES DÉSINVESTIES EN FRANCE

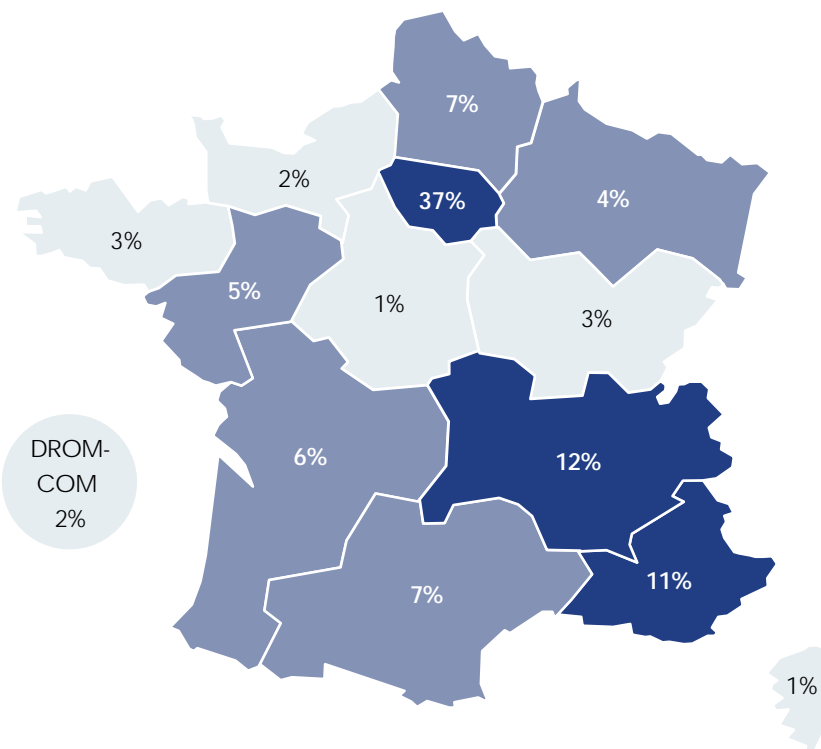
ACTIVITÉ – ANNEXE 4
2018



1 399 entreprises désinvesties en France
*par le capital-investissement en 2018**



**DÉSINVESTISSEMENTS EN NOMBRE
D'ENTREPRISES**



**POIDS DES DÉINVESTISSEMENTS EN
NOMBRE PAR RÉGION (EN %)**

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

Source : France Invest / Grant Thornton



ANNEXE

Rappel de la méthodologie



Objectifs du partenariat

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

Travaux et conclusions

- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2017 et 2018)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de France Invest puis mise à jour de la base de données si nécessaire





Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ Un taux de réponse de 94% pour 2018 (259 répondants / 275 membres interrogés contre 94% en 2017)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisées entre les différentes associations de capital-investissement européennes

Principes de traitement

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

À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 310 membres actifs et près de 200 membres associés. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement.

Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest. Plus d'informations : www.franceinvest.eu

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 800 collaborateurs dont 108 associés et directeurs associés dans 23 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing et Conseil Juridique et Fiscal.

Grant Thornton accompagne les entreprises dynamiques (sociétés cotées, entreprises publiques et privées) pour leur permettre de libérer leur potentiel de croissance, grâce à l'intervention d'associés disponibles et impliqués, épaulés par des équipes délivrant une expertise à très haute valeur ajoutée.

Les membres de Grant Thornton International Ltd constituent l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

Grant Thornton, l'instinct de la croissance. Plus d'informations : www.grant-thornton.fr

Contacts France Invest :

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

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | a.sokpoh@franceinvest.eu

Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | l.zhang@franceinvest.eu

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

Contacts Grant Thornton :

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

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

Arnaud DESPROGES - Analyste | arnaud.desproges@fr.gt.com

Corentin JUSTEAU - Analyste | corentin.justeau@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

