

| S1 2022 |

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

36^{ème} édition
13 octobre 2022



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, 327 membres de France Invest ont été interrogés et 299 ont répondu, soit un taux de couverture de 91%.



Sommaire

CHIFFRES CLÉS

P.4

ANNEXES

P.40

ACTIVITÉ S1 2022 DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT (HORS FONDS D'INFRASTRUCTURE)

P.9

- Principaux enseignements – P.10
- Capitaux levés S1 2022 – P.11
- Investissements S1 2022 – P. 17
- Désinvestissements S1 2022 – P.25

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.62

FOCUS - FONDS D'INFRASTRUCTURE

P.28

- Principaux enseignements – P.29
 - Capitaux levés S1 2022 – P.30
 - Investissements S1 2022 – P. 34
-



CHIFFRES CLÉS

DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL- INVESTISSEMENT AU S1 2022



S1 2022

SUR LA LANCÉE DE L'ANNÉE 2021, LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ONT CONNU UN 1^{ER} SEMESTRE 2022 TRÈS ACTIF

CAPITAUX LEVÉS

21,0 Md€ d'épargne levée

qui seront investis au cours des 5 prochaines années majoritairement dans des entreprises et des projets d'infrastructure français.

Dont, hors fonds d'infrastructure

16,1 Md€ levés

INVESTISSEMENTS

18,0 Md€

investis dans plus de

1 550

entreprises et projets d'infrastructure.

12,8 Md€ investis dans 1 467 entreprises

DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

756

entreprises et projets d'infrastructure

ont été partiellement ou totalement cédés.

717 entreprises cédées

HISTORIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

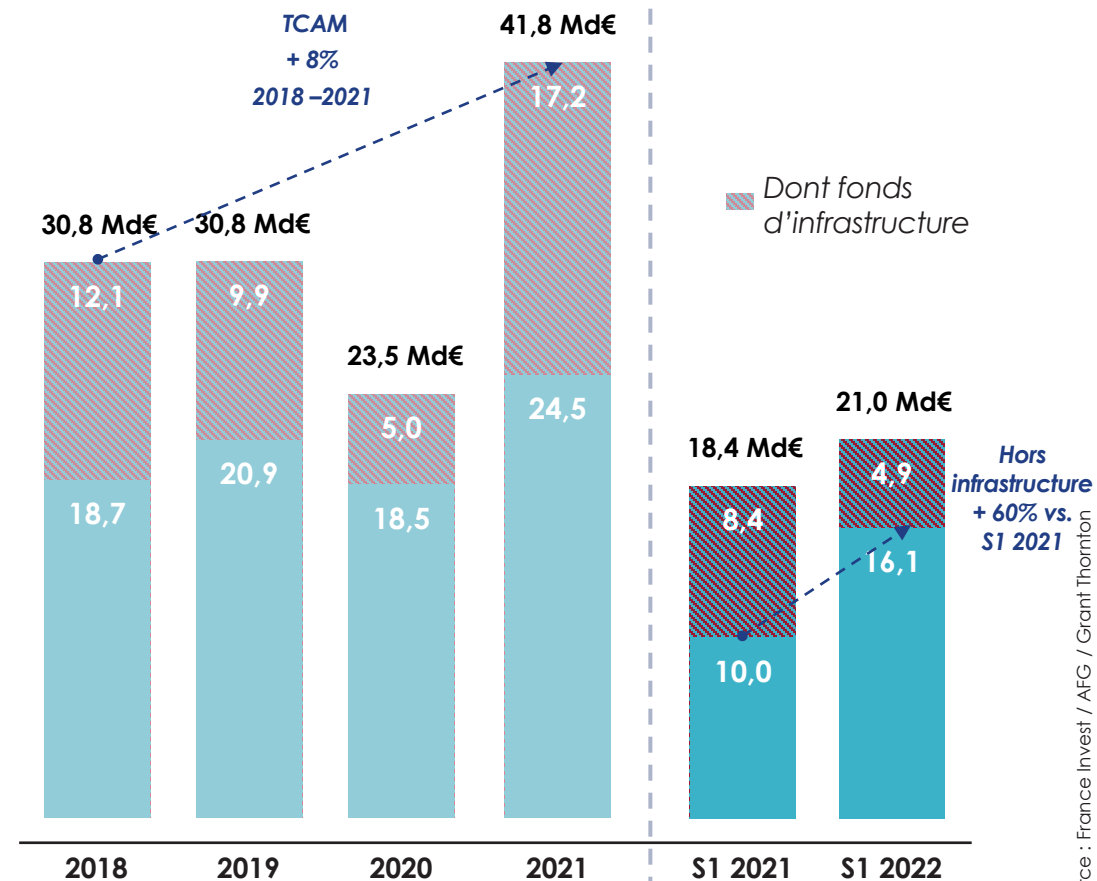
Les acteurs français du capital-investissement ont levé 21,0 Md€ au S1 2022.

La nature des souscripteurs varie fortement entre le capital-investissement (voir sl.14) et les fonds d'infrastructure (voir sl.32) :

- Assureurs, caisses de retraites et fonds de fonds sont actifs sur les deux segments.
- Les personnes physiques / family office sont très présents dans les fonds de capital-investissement (12% des engagements) mais absents parmi les souscripteurs aux fonds d'infrastructure.

La taille moyenne des fonds hors infrastructure s'élève à 85 M€, contre 222 M€ pour les fonds d'infrastructure (respectivement 63 et 441 M€ au S1 2021).

Les levées des fonds d'infrastructure présentent d'importantes variations d'une année sur l'autre. Celles-ci s'expliquent par une relative concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante et qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans



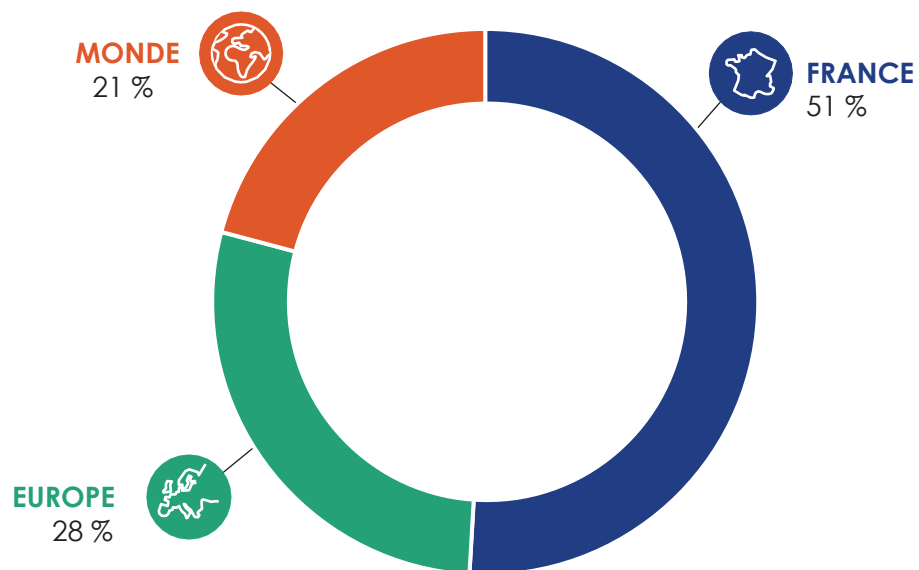
RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE



Au S1 2022, le poids des investisseurs étrangers (notamment européens) est supérieur à la moyenne 2017-2021. Ils représentent 52% des capitaux collectés contre 49% sur la période 2017-2021.

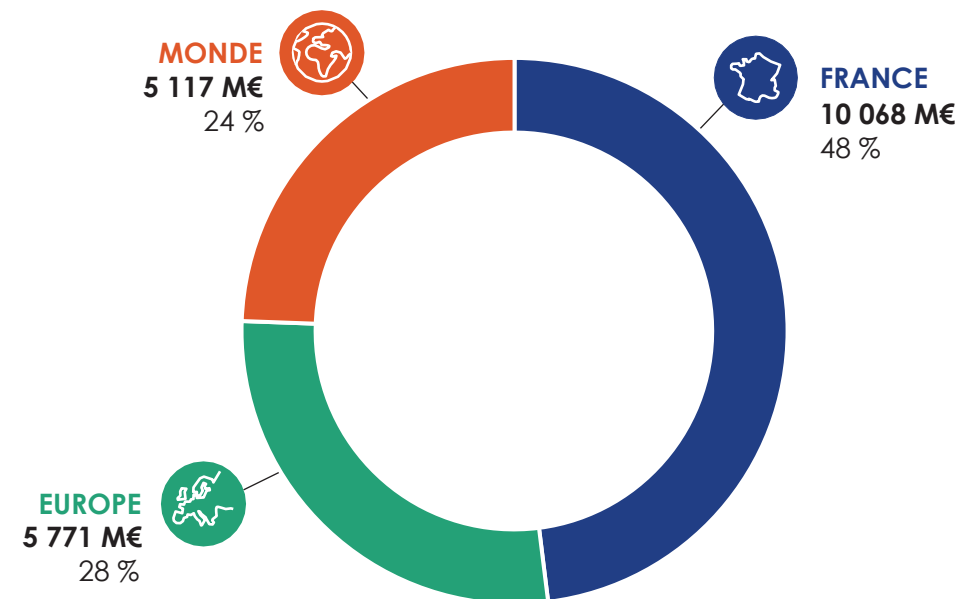
Poids annuel moyen sur la période 2017-2021

147 554 M€ levés



1^{er} semestre 2022

20 955 M€ levés

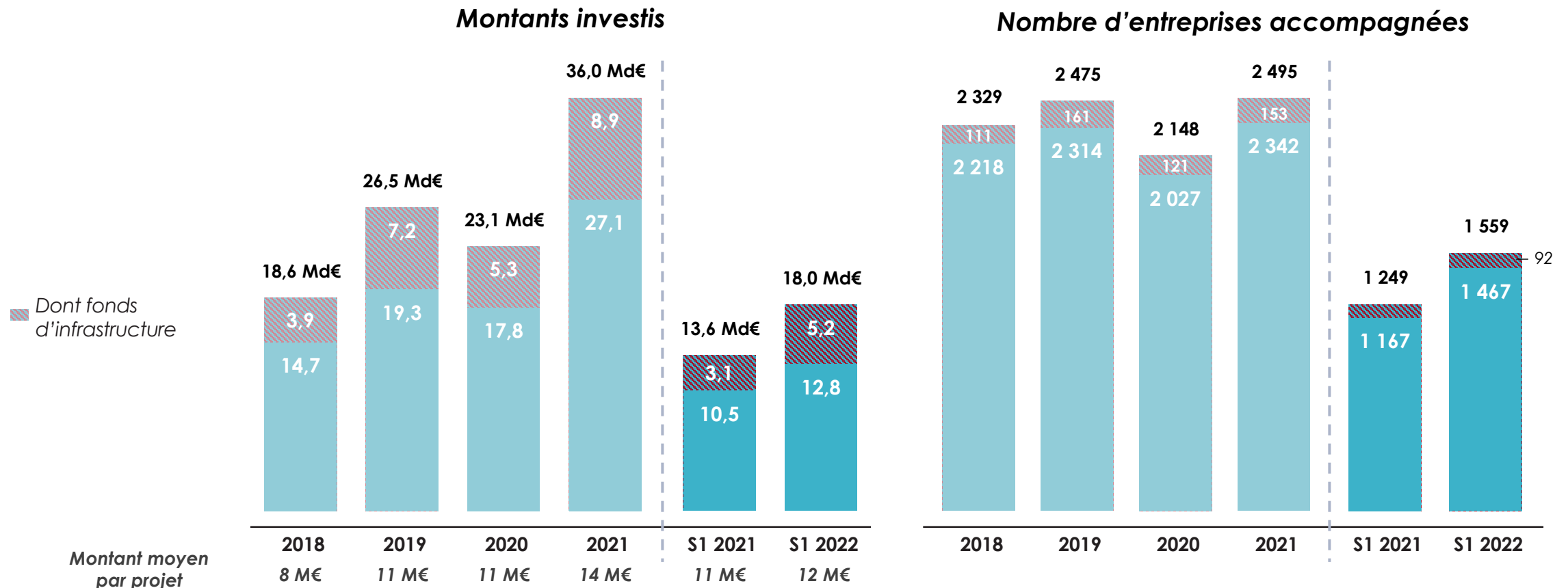


Pour plus de précisions sur la répartition géographique des souscripteurs par taille de levée (y compris infrastructure), voir annexe p.46 et 47.

HISTORIQUE DES INVESTISSEMENTS PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Au S1 2022, 18,0 Md€ ont été investis dans 1 559 entreprises et projets d'infrastructure par les acteurs français du capital-investissement. Le montant moyen par projet poursuit sa progression et atteint 12 M€.

L'activité au 1^{er} semestre 2022 s'inscrit dans la continuité des niveaux observés en 2021, année de reprise après le léger ralentissement observé en 2020 dû à la crise sanitaire.





ACTIVITÉ S1 2022

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS
(HORS FONDS D'INFRASTRUCTURE)

16,1 Md€ levés, l'activité est en hausse, portée par des levées de taille importante.

- ✓ Après une année 2021 particulièrement dense, **les levées de capitaux progressent au S1 2022, portées par les levées supérieures à 1 Md€** (41% de la levée totale).
- ✓ **1,9 Md€ investis par les particuliers et les family offices** (+14% vs. S1 2021) **qui comptent pour 12% des souscriptions au S1 2022.**
- ✓ **Des souscriptions de nature** (assureurs, caisses de retraite, fonds de fonds, secteur public, fonds souverains) **et d'origine géographique** (France pour 55%, Europe pour 23%, reste du monde pour 22%) **très diversifiées.**
- ✓ **Les levées de fonds sont en hausse sur tous les segments**, à la fois portées par les levées inférieures à 100 M€ (capital-innovation) et celles supérieures à 100 M€ (capital-transmission). Le capital-développement est lui porté par toutes les tailles de levées.

12,8 Md€ investis (+22% vs. S1 2021) dans près de 1 500 entreprises (+26% vs. S1 2021).

- ✓ En lien avec les levées importantes des dernières années, **les montants investis progressent au S1 2022 et s'élèvent à 12,8 Md€** (+22% vs. S1 2021).
- ✓ **1 467 entreprises accompagnées au S1 2022**, un nombre supérieur aux niveaux observés les années passées.
- ✓ **Les investissements dans l'industrie** (3,1 Md€ investis, +55% vs. S1 2021), **la santé** (2,7 Md€ investis, +23% vs. S1 2021) **et le numérique** (2,7 Md€ investis, +50% vs. S1 2021) **progressent et confirment leur attractivité auprès des fonds de capital-investissement.**
- ✓ **Les investissements sont en augmentation, en montants et en nombre, sur tous les segments au S1 2022.**

717 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ **Stabilité relative de la répartition des cessions par type d'acteurs.**



CAPITAUX LEVÉS S1 2022

HORS INFRASTRUCTURE

16,1 Md€ de capitaux levés, une hausse par rapport au S1 2021 portée par les fonds de taille supérieure à 1 Md€.

Des souscripteurs de nature et d'origine géographique très diversifiées, dont 1,9 Md€ provenant de particuliers et family office (+14% vs. S1 2021).

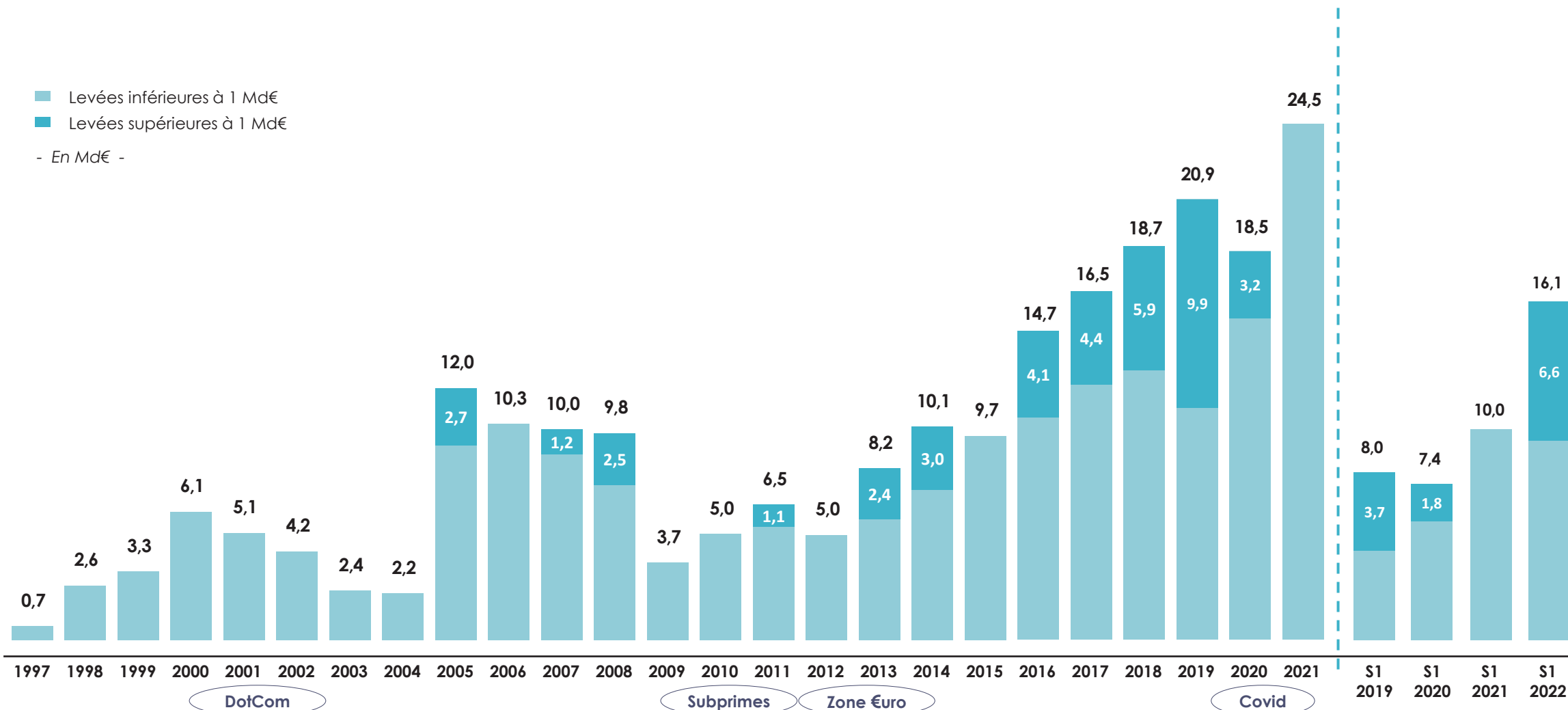
Les levées de fonds sont en hausse sur tous les segments (+18% en capital-innovation, +46% en capital-développement et +82% en capital-transmission).

AU S1 2022, LES LEVÉES DE CAPITAUX SONT EN HAUSSE, PORTÉES PAR LES LEVÉES SUPÉRIEURES À 1 Md€.

CAPITAUX LEVÉS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

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

- En Md€ -

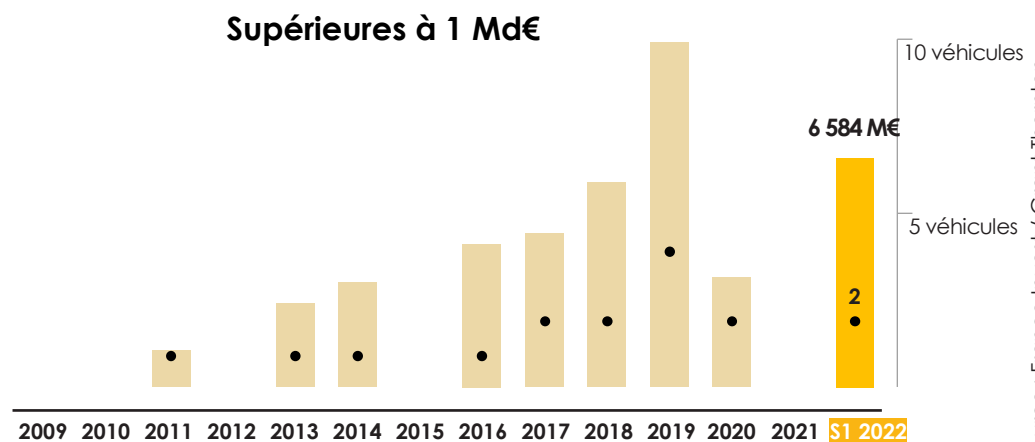
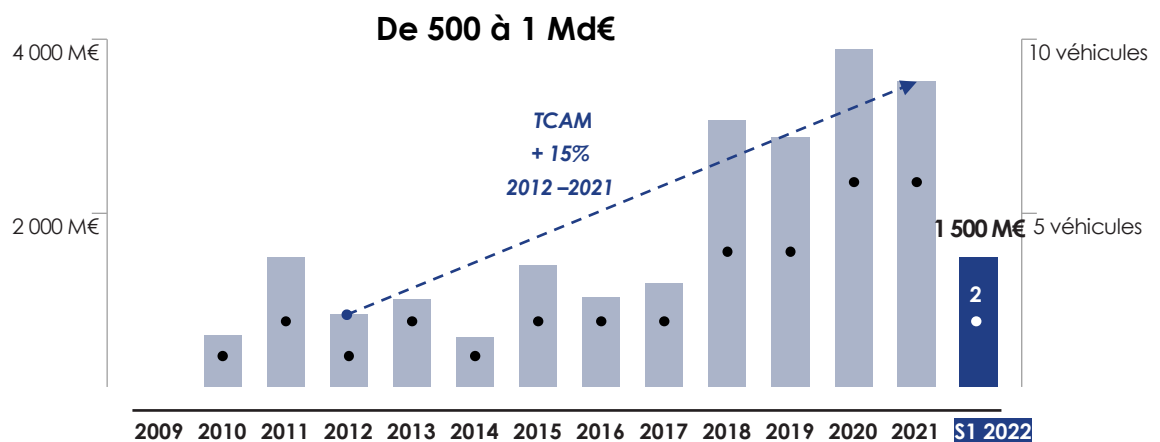
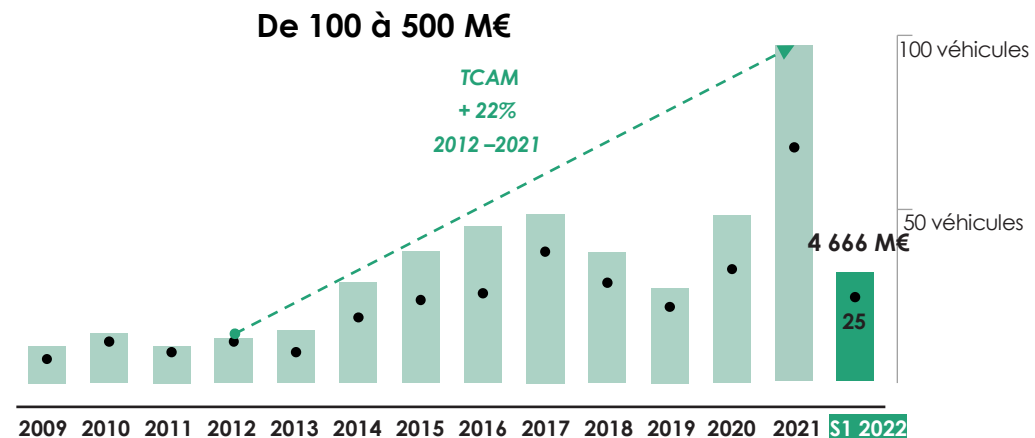
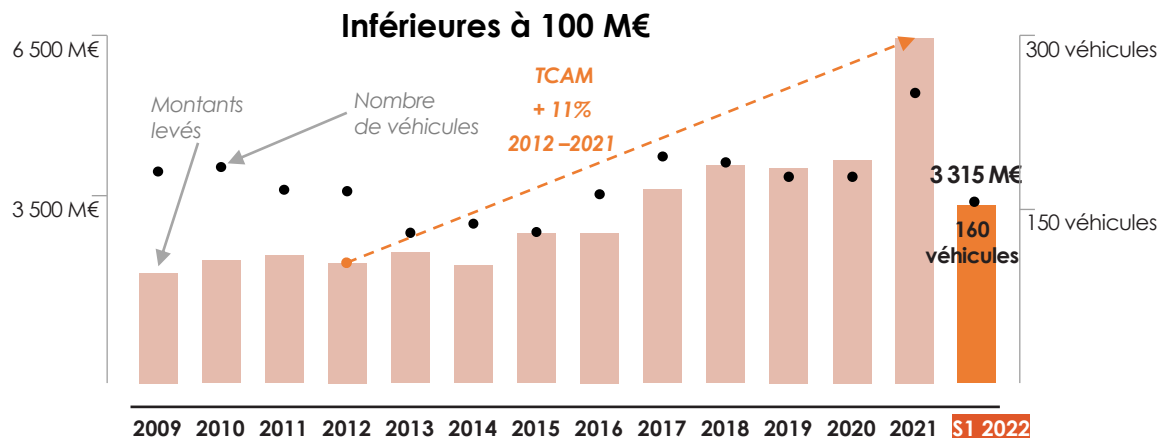


Source : France Invest / Grant Thornton

HISTORIQUE DES LEVÉES PAR TAILLE

CAPITAUX LEVÉS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

Outre le poids des levées supérieures à 1 Md€ (41% de la levée totale), les levées comprises entre 100 et 1 Md€ contribuent au dynamisme du semestre (38% des capitaux levés*)



* 4 666 Md€ + 1 500 Md€ = 6 166 Md€, soit 38% des 16 065 Md€ levés au S1 2022.

Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION PAR SOUSCRIPTEURS*

CAPITAUX LEVÉS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

Les engagements des assureurs et mutuelles, en progression, sont les plus importants au S1 2022.
En lien avec les levées >1 Md€, forte hausse des caisses de retraite, du secteur public et des fonds souverains.

TOTAL		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %		VARIATION S1 2022 VS. S1 2021
CAPITAL-INVESTISSEMENT		16 065 M€	France Étranger	
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		3 178 M€ - 20%		+ 124%
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION		2 512 M€ - 16%		+ 152%
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		2 446 M€ - 15%		- 11%
SECTEUR PUBLIC		2 424 M€ - 15%		+ 266%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		1 892 M€ - 12%		+ 14%
FONDS SOUVERAINS		1 672 M€ - 10%		+ 136%
BANQUES		1 102 M€ - 7%		- 1%
INDUSTRIELS		710 M€ - 4%		+ 48%

Les souscriptions des personnes physiques et des family office poursuivent leur progression (+14%) et atteignent un niveau élevé (1,9 Md€ au S1 2022)

* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p47).

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (127 M€).

*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 3 M€ (contre 28 M€ au S1 2021).

Pour plus de précisions sur la répartition des souscripteurs par taille de levée (hors infrastructure), voir annexe p.50

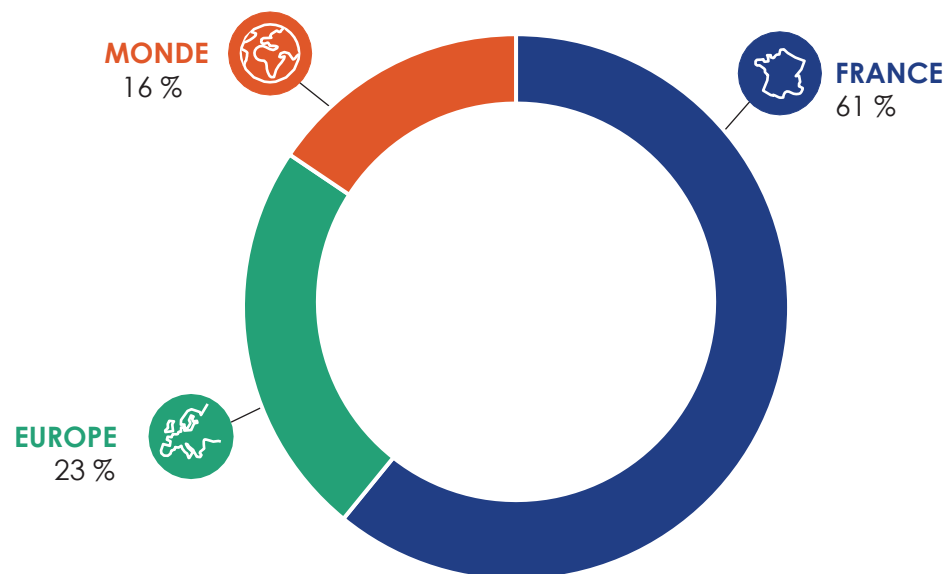
RÉPARTITION PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE

CAPITAUX LEVÉS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

Au S1 2022, les investisseurs étrangers représentent une part significative de la collecte (45% contre 39% sur la période 2012-2021).

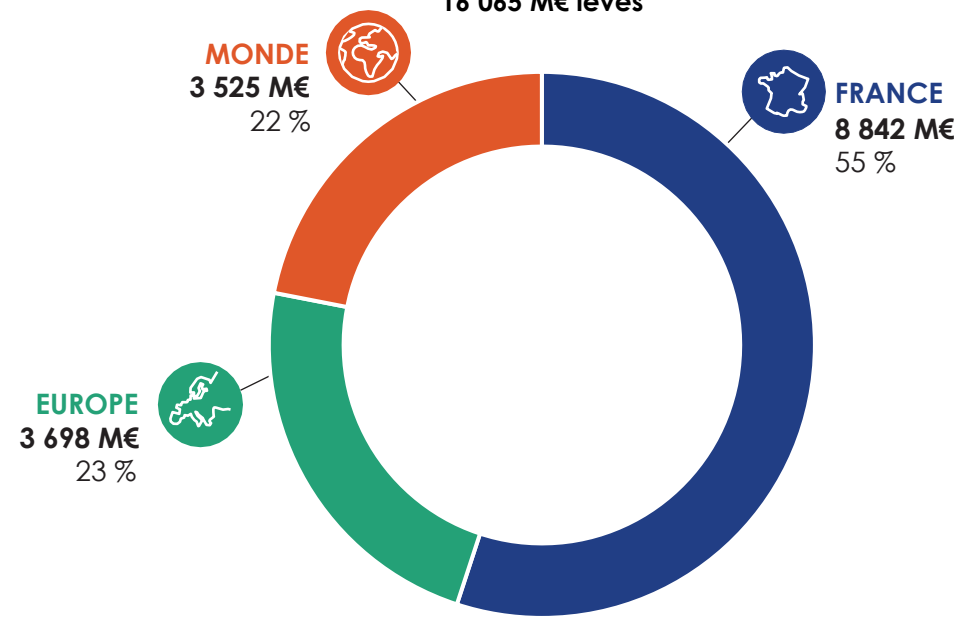
Poids annuel moyen sur 10 ans *

146 826 M€ levés sur la période



1^{er} semestre 2022

16 065 M€ levés



Rappel S1 2021

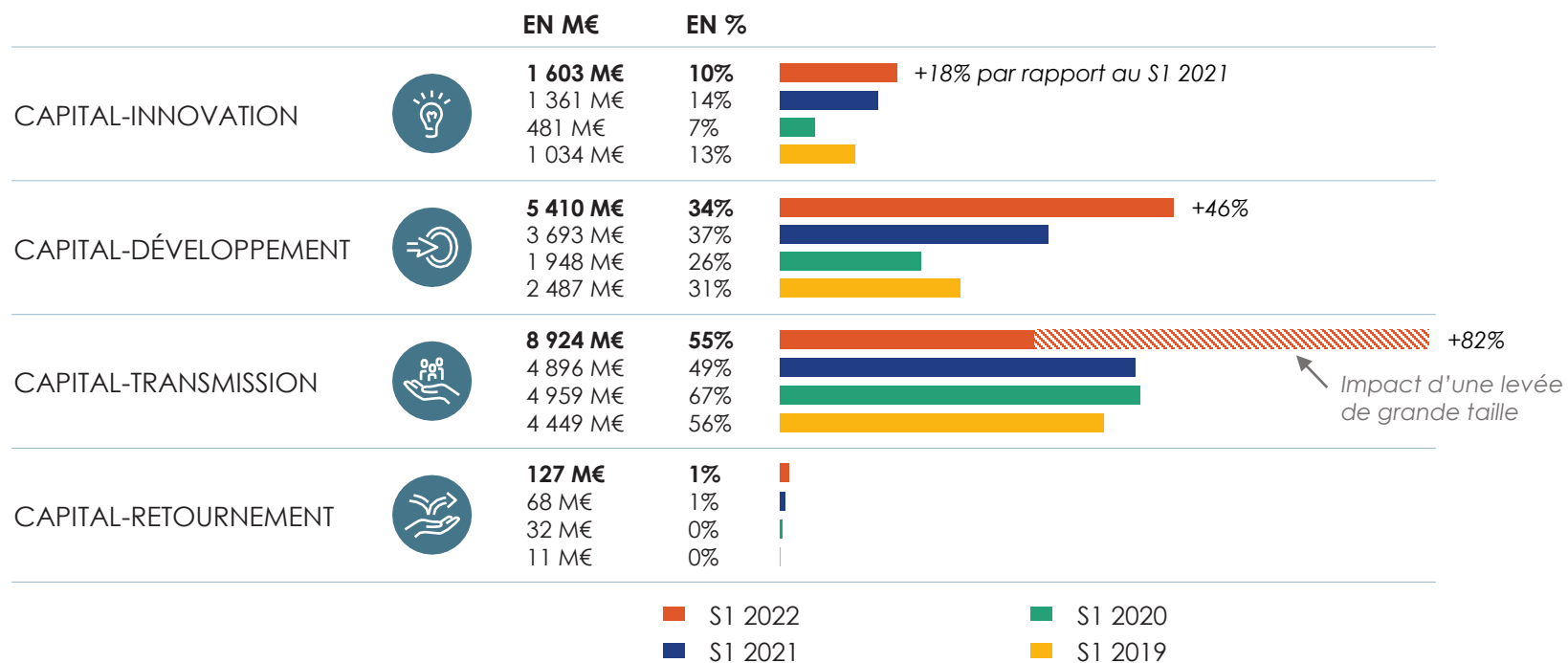
France : 6 599 M€ - Europe : 1 919 M€ - Monde : 1 499 M€
66 % 19 % 15 %

* PÉRIODE 2012-2021

PRÉVISIONS D'AFFECTATION PAR SEGMENT

Les levées sont en progression sur l'ensemble des segments du capital-investissement au S1 2022.
Le poids des levées de chaque segment est conforme aux tendances historiques.

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS



Pour plus de précisions sur les prévisions d'affectation par taille de levée (hors infrastructure), voir annexe p.53

INVESTISSEMENTS S1 2022

HORS INFRASTRUCTURE

12,8 Md€ investis (+22% vs. S1 2021)
dans près de 1 500 entreprises (+26% vs. S1 2021).

Progression des investissements en nombre et en montants dans l'industrie, la santé et le numérique, dans un contexte de rattrapage post-Covid.

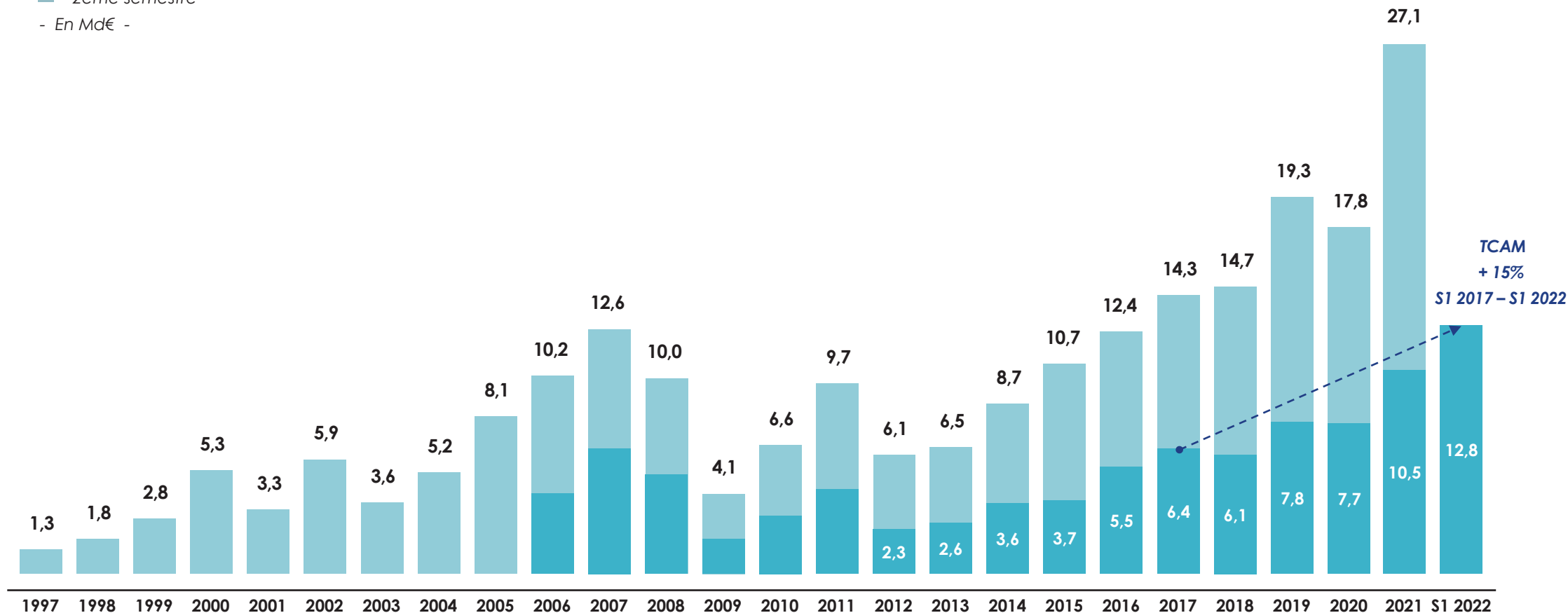
L'activité a été importante sur tous les segments du capital-investissement (innovation, développement, transmission).

Légère baisse du ticket moyen (8,7 M€ contre 9,0 M€ au S1 2021), qui s'explique en partie par la forte hausse du nombre d'opérations inférieures à 5M€.

DYNAMISME DES MONTANTS INVESTIS AU S1 2022 (+22% VS. S1 2021) EN LIEN AVEC LES NIVEAUX IMPORTANTS DE LEVÉES DE FONDS DES DERNIÈRES ANNÉES

INVESTISSEMENTS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

■ 1er semestre (disponible à partir de 2006)
■ 2ème semestre
- En Md€ -



Source : France Invest / Grant Thornton

LE NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES ATTEINT UN NIVEAU ÉLEVÉ AU S1 2022 (+26% VS. S1 2021).

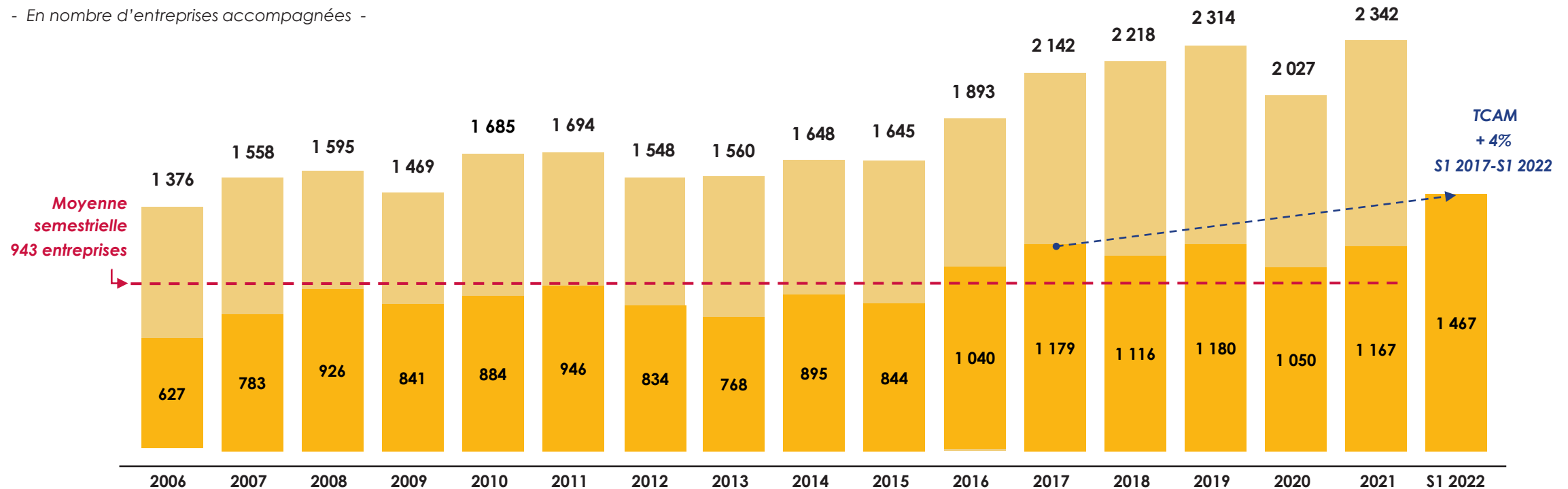
INVESTISSEMENTS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

La hausse du nombre d'entreprises accompagnées ce semestre peut s'expliquer notamment par le nombre croissant de fonds ayant été levés ces dernières années, qui se déploient, ainsi que le nombre croissant de membres de France Invest.

■ 1er semestre

■ 2ème semestre

- En nombre d'entreprises accompagnées -



Source : France Invest / Grant Thornton

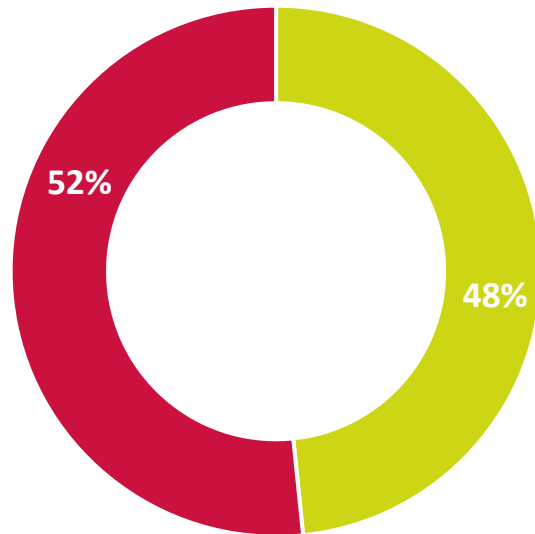
PART DES ENTREPRISES AYANT OUVERT LEUR CAPITAL POUR LA 1^{ÈRE} FOIS **

INVESTISSEMENTS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

La moitié des montants ont été investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital pour la première fois au S1 2022.

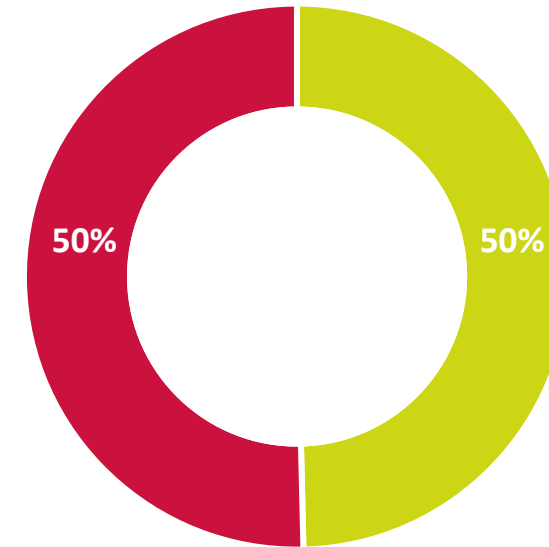
Poids annuel moyen sur 10 ans *

7 013 M€ réinvestis en moyenne annuelle sur 10 ans



1er semestre 2022

6 395 M€ réinvestis



■ Transactions secondaires et réinvestissements

■ Transactions primaires

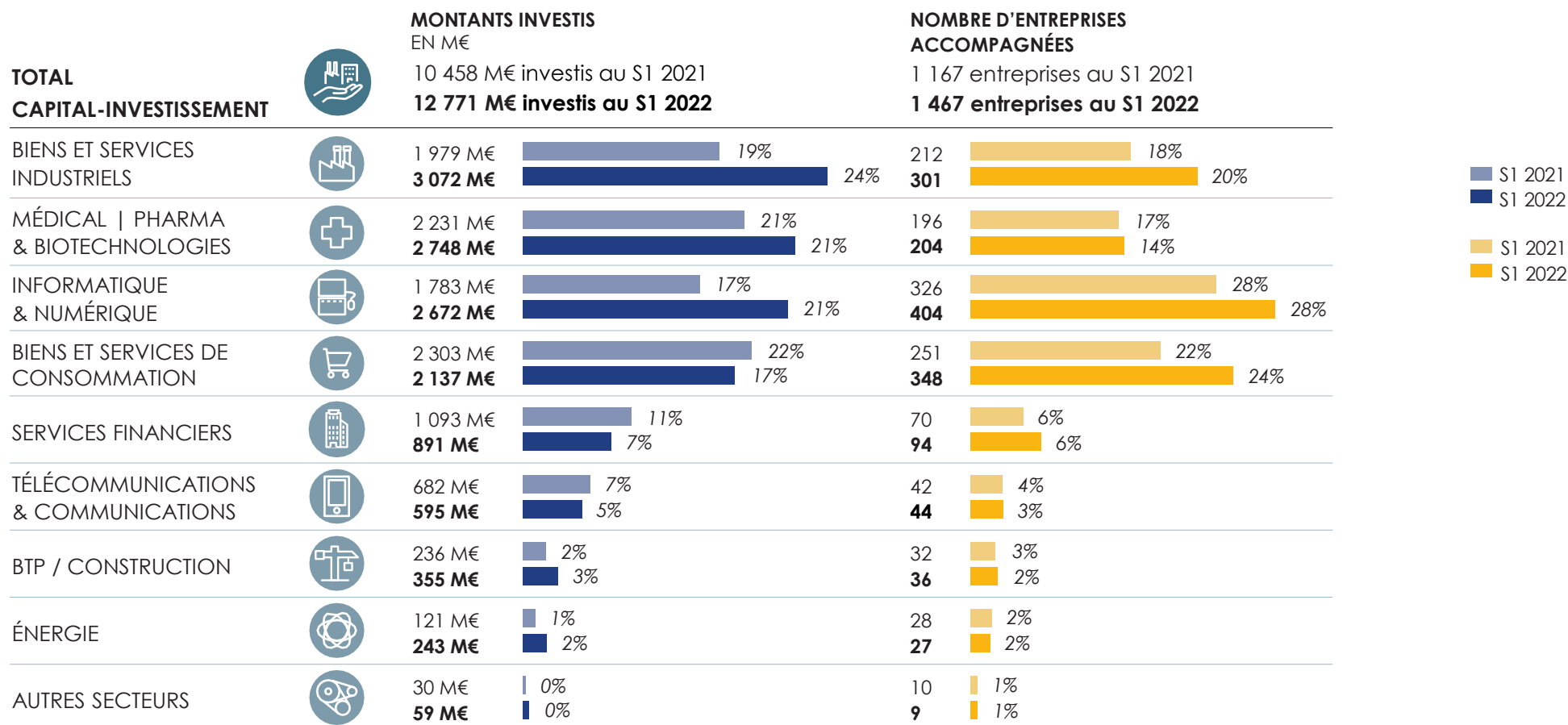
* Période 2012–2021

** 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.

RÉPARTITION SECTORIELLE DES INVESTISSEMENTS

INVESTISSEMENTS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

Progression des investissements en nombre et en montants dans l'industrie, la santé et le numérique qui constituent le trio de tête.



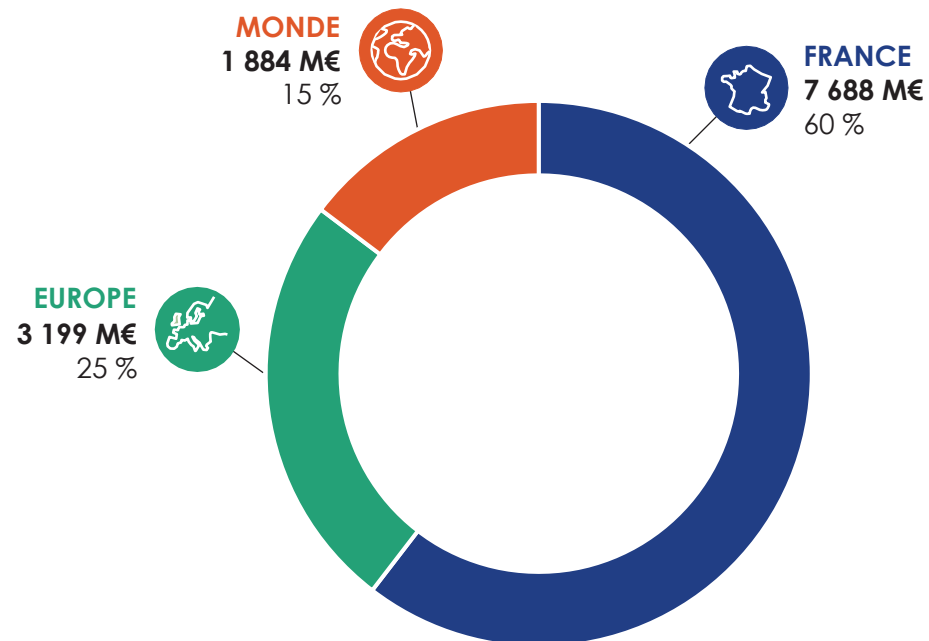
Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

INVESTISSEMENTS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

Les investissements sont majoritairement réalisés en France : 75% des entreprises accompagnées sont françaises, pour 60% des montants investis.

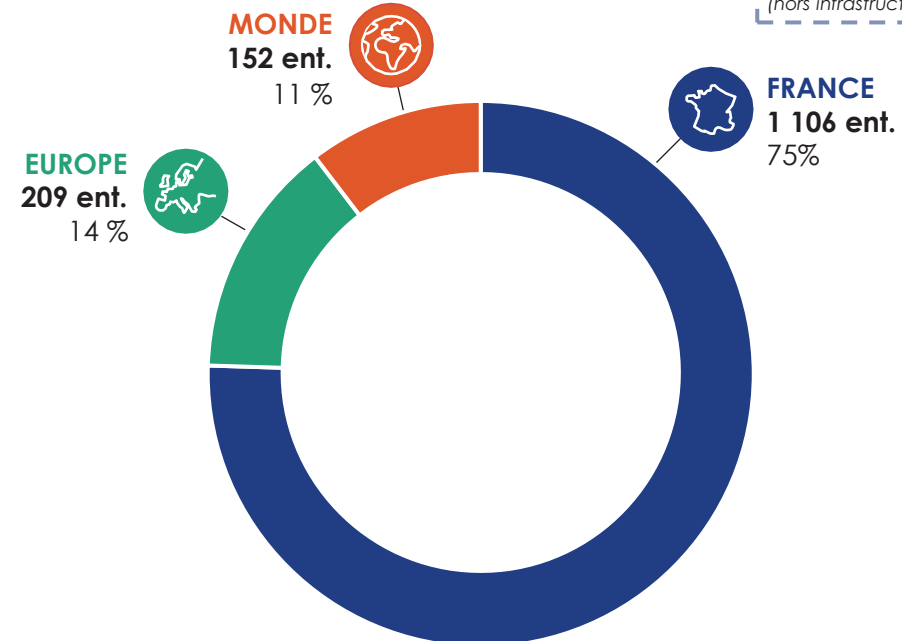
12 771 M€ investis au S1 2022



Rappel S1 2021

France : 6 843 M€ - Europe : 2 907 M€ - Monde : 708 M€
65% 28% 7%

... dans 1 467 entreprises



Rappel S1 2021

France : 846 - Europe : 197 - Monde : 124
72% 17% 11%

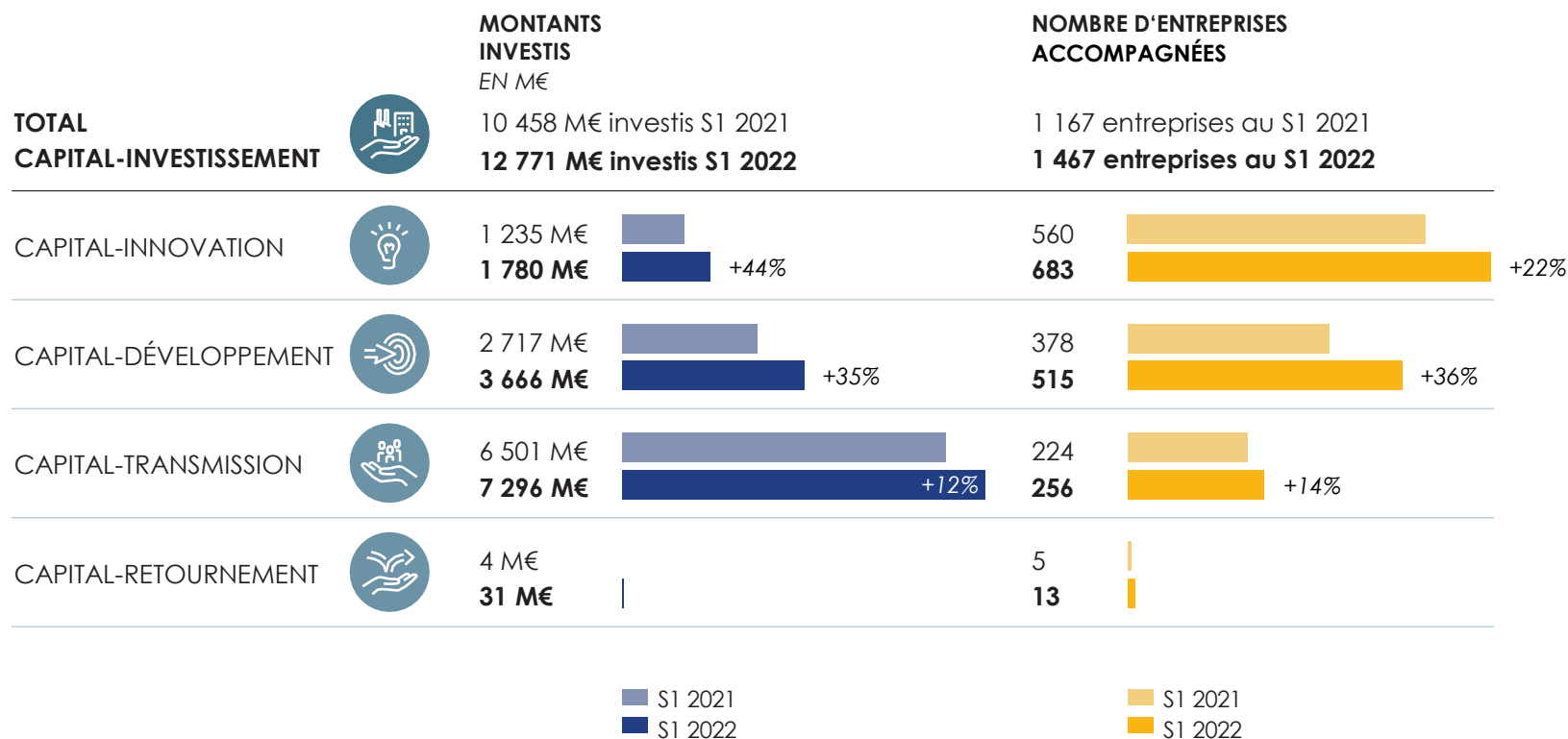
Pour plus de précisions sur la répartition géographique des investissements par taille de ticket (hors infrastructure), voir annexe p. 59.

Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION PAR SEGMENT DES INVESTISSEMENTS

INVESTISSEMENTS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

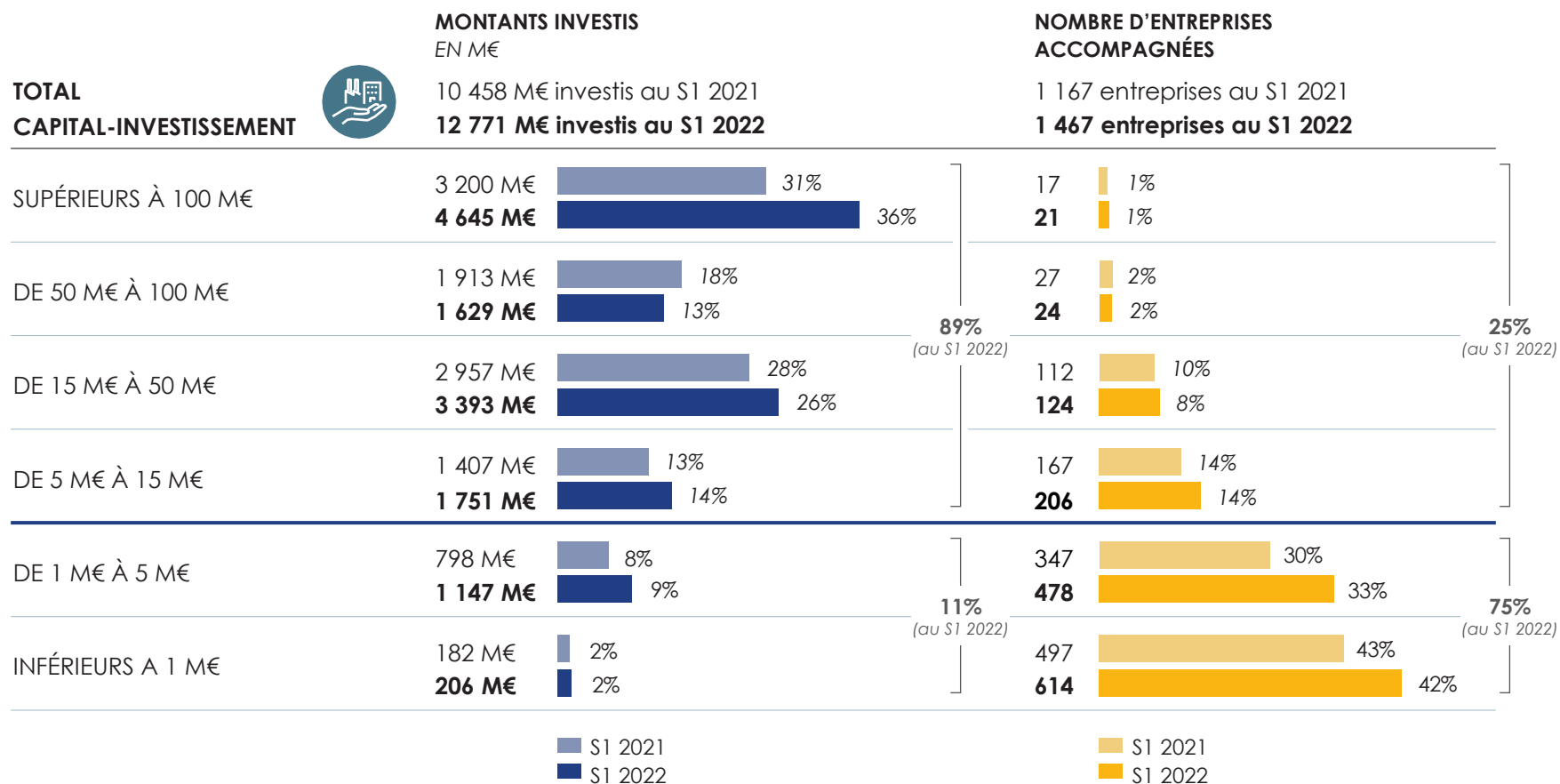
La hausse des investissements, en nombre et en montants, s'observe sur tous les segments du capital-investissement.



Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION PAR TAILLE DE TICKET

Au S1 2022, le ticket moyen est en légère baisse (8,7 M€ contre 9,0 M€ au S1 2021), qui s'explique en partie par la forte hausse du nombre d'opérations inférieures à 5M€.





DÉSINVESTISSEMENTS S1 2022

HORS INFRASTRUCTURE

717 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

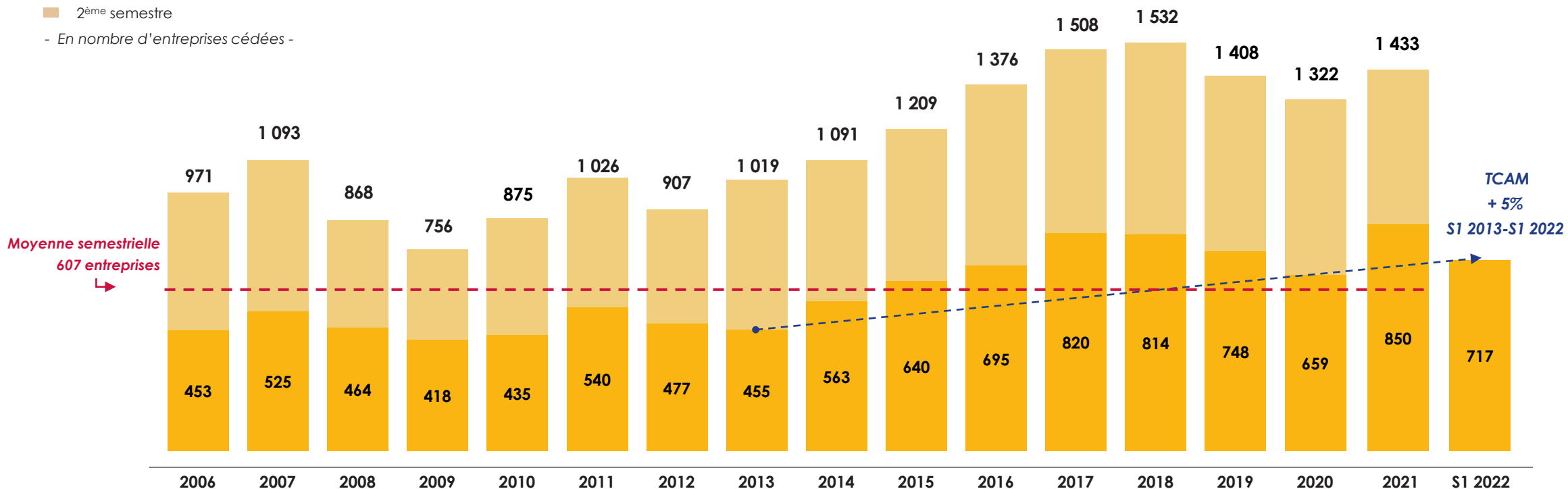
Les cessions industrielles sont en augmentation en montants (+18% vs S1 2021) et restent parmi les premiers modes de cessions en nombre hors remboursements.

ÉVOLUTION DU NOMBRE DE CESSIONS

SESSIONS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

Bien qu'inférieur à la moyenne des 5 dernières années (765 entreprises), le nombre de cessions au S1 2022 reste supérieur à la moyenne semestrielle historique.

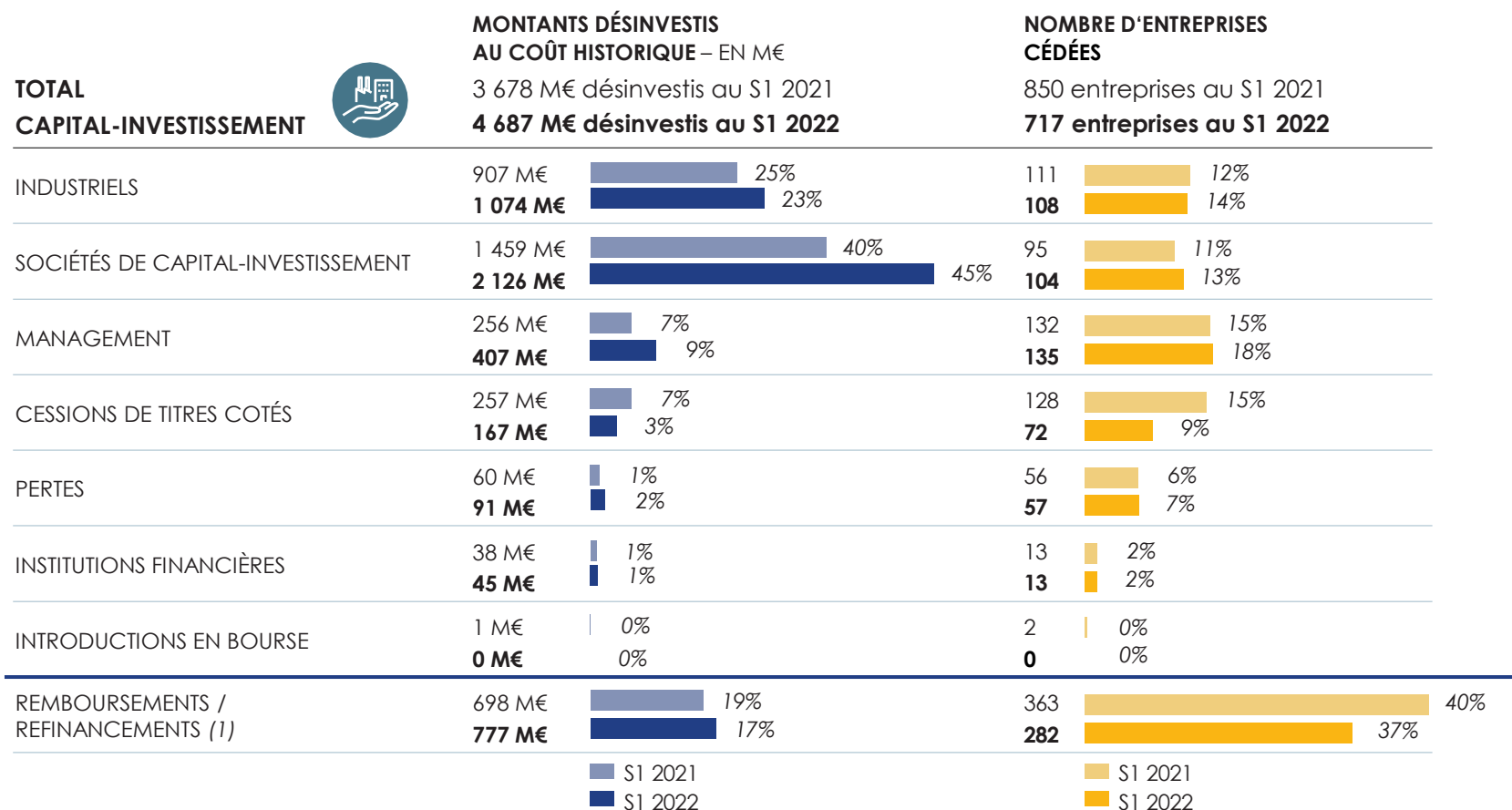
■ 1^{er} semestre
■ 2^{ème} semestre
- En nombre d'entreprises cédées -



*TCAM : taux de croissance annuel moyen.



Stabilité relative de la répartition des cessions par type d'acteurs.



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

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



FOCUS

ACTIVITÉ DES FONDS D'INFRASTRUCTURE AU S1 2022



4,9 Md€ de capitaux levés par les fonds d'infrastructure au 1^{er} semestre 2022

- ✓ Les levées de capitaux sont en recul par rapport au S1 2021, ce qui s'explique en partie par l'absence de levées de taille importante.
- ✓ Les compagnies d'assurances (36% des souscriptions) et les fonds de pension (28%) sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure.
- ✓ 75% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 83% au S1 2021 et 71% sur la période 2018-2021).

5,2 Md€ investis dans 92 projets d'infrastructure

- ✓ Les montants investis sont en forte hausse, en montants et en nombre (+68% en montants vs. S1 2021 et +12% en nombre), en lien avec les levées observées ces deux dernières années.
- ✓ Activité importante en France et à l'international : plus de la moitié des projets soutenus sont basés en France, pour 22% des montants investis.
- ✓ Forte progression des montants investis dans les énergies renouvelables (x3 en montants et +20% en nombre vs. S1 2021) ainsi que dans les transports et les telecom.



CAPITAUX LEVÉS S1 2022 FOCUS FONDS D'INFRASTRUCTURE

4,9 Md€ de capitaux levés au S1 2022, en recul par rapport au S1 2021 en lien avec l'absence de levée de taille importante.

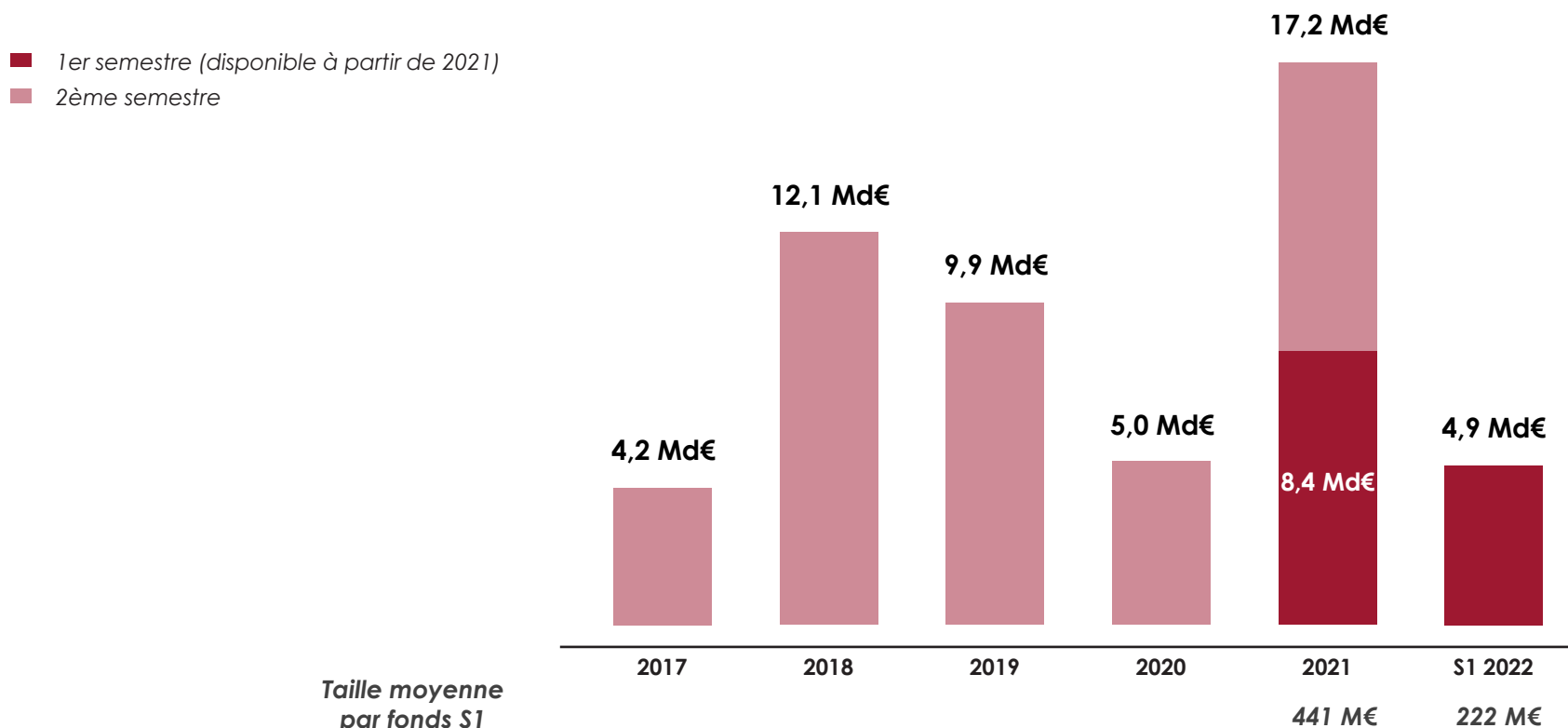
Les fonds de pension et les compagnies d'assurance sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure.

Près de 75% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 71% sur la période 2018-2021).



Le recul des capitaux levés au S1 2022 (-42% vs. S1 2021) s'explique par la baisse du nombre de levées de taille importante.

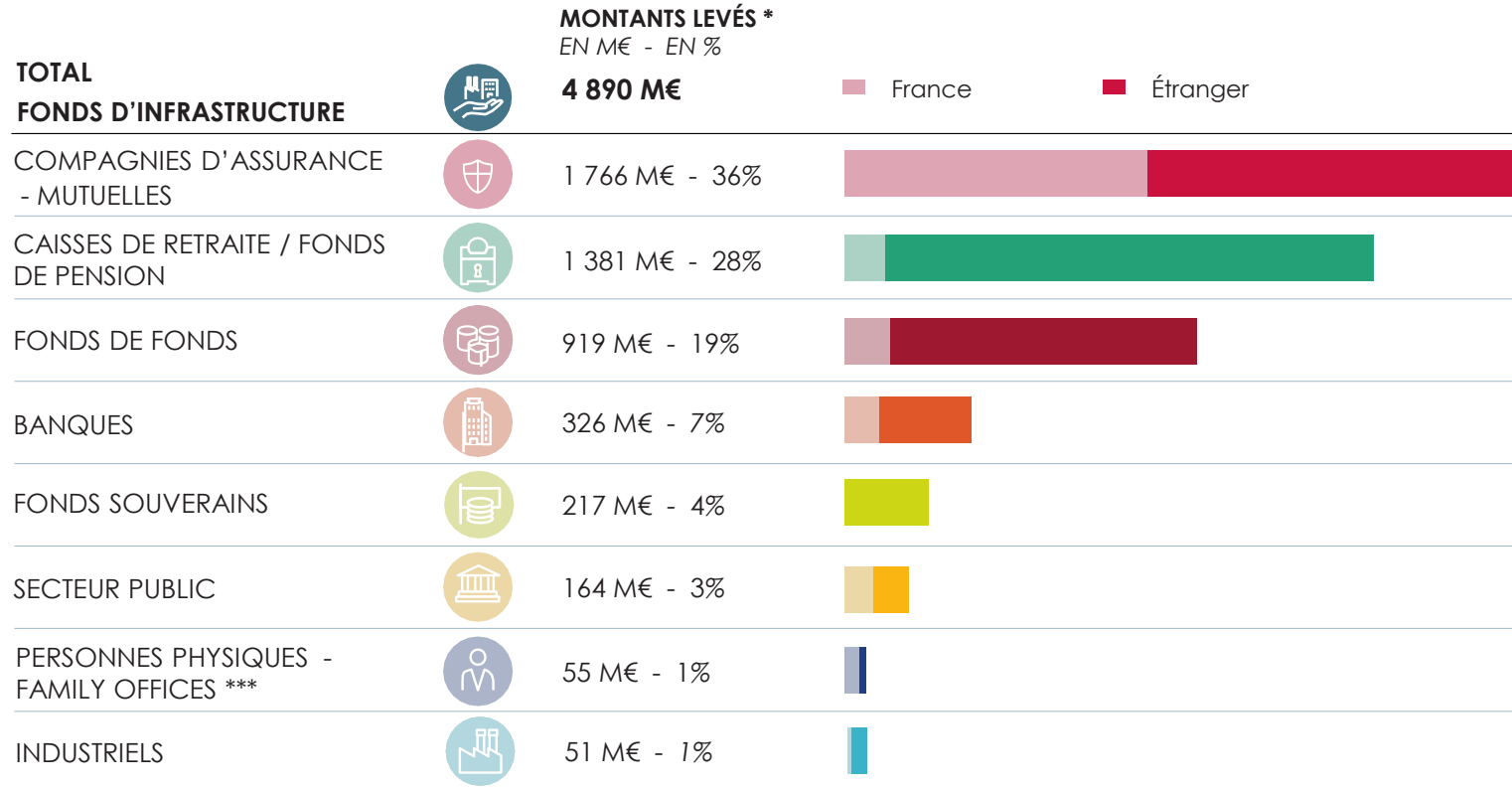
Le marché français des fonds d'infrastructure est concentré autour d'un petit nombre d'acteurs de grande taille. Comme les autres fonds, ces derniers lèvent des capitaux tous les 4 ans en moyenne ce qui explique les différences qui peuvent exister d'une année à l'autre.



Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



Les compagnies d'assurance et les caisses de retraite / fonds de pension restent les deux principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure au S1 2022, en ligne avec la tendance historique.



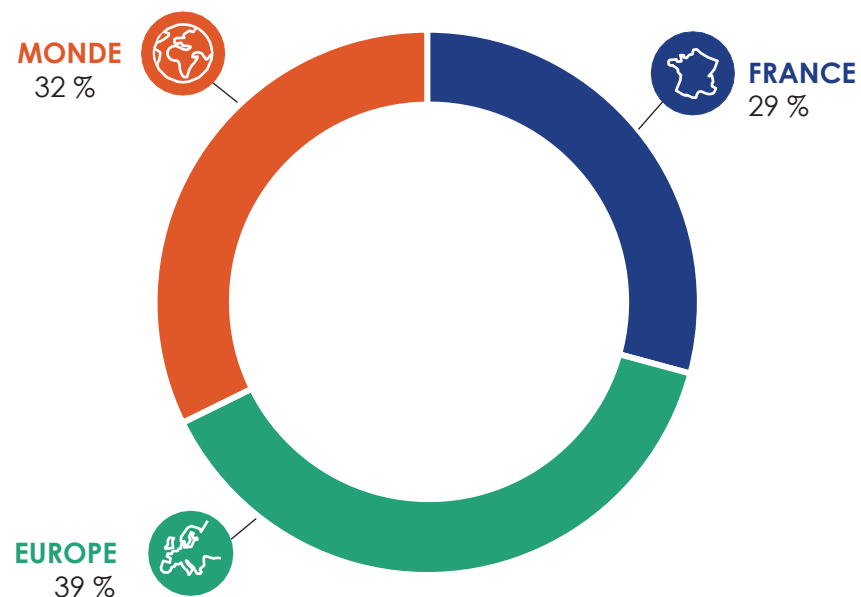
* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (11 M€).



Forte présence des investisseurs étrangers qui représentent 75 % des capitaux levés par les fonds d'infrastructure au S1 2022 (vs. 71% en moyenne sur la période 2018-2021).

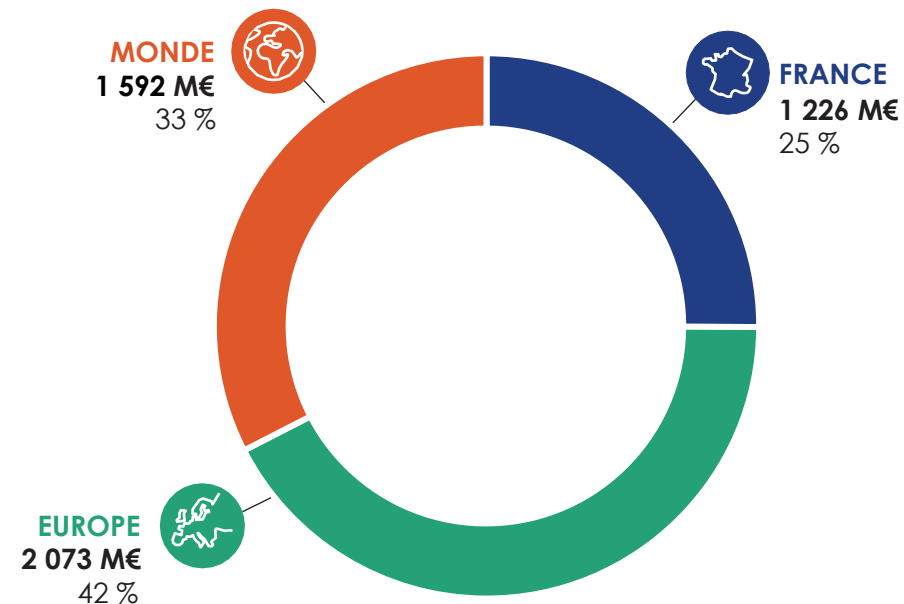
Poids annuel moyen sur la période 2018-2021

44 213 M€ levés



1^{er} semestre 2022

4 890 M€ levés





INVESTISSEMENTS S1 2022 FOCUS FONDS D'INFRASTRUCTURE

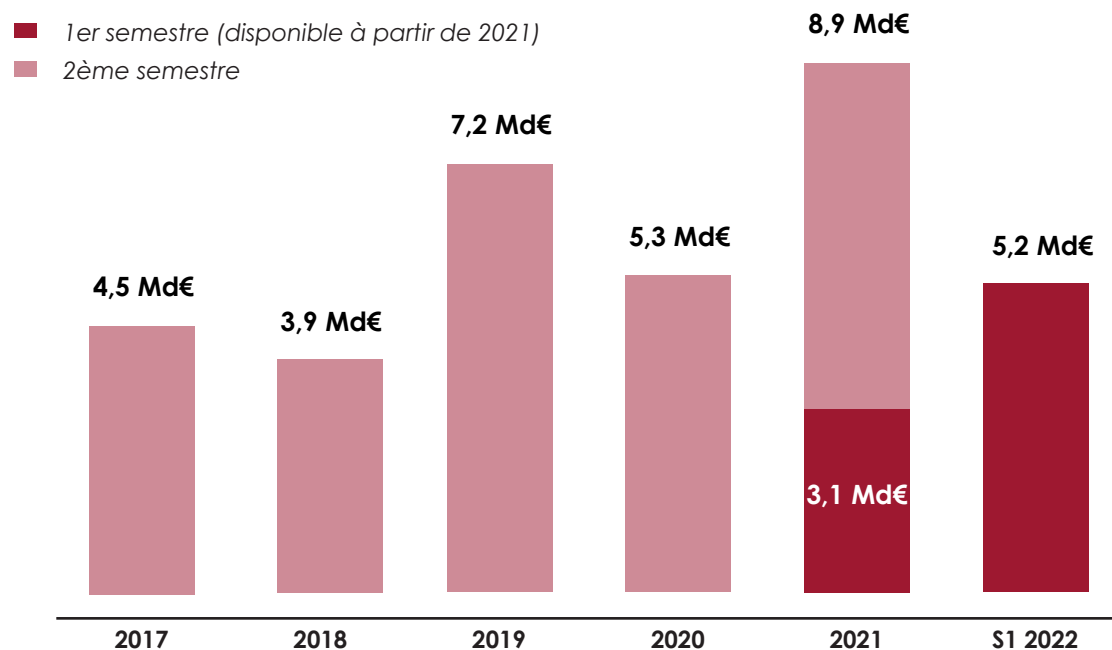
Forte hausse des investissements des fonds d'infrastructure au S1 2022 (+68% en montants et +12% en nombre vs. S1 2021).

Une activité importante aussi bien en France qu'à l'international.

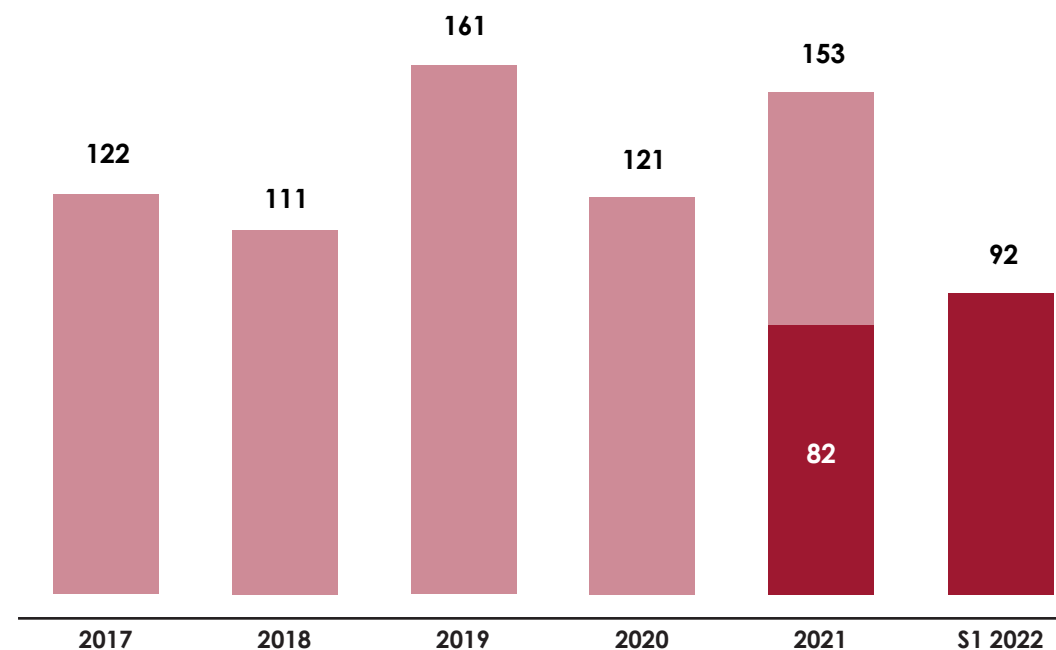
Forte progression des investissements dans les énergies renouvelables, en montants (x3,0 vs. S1 2021) et en nombre (+20%).

Forte hausse des investissements des fonds d'infrastructure au S1 2022 (+68% en montants et +12% en nombre vs. S1 2021).

Montants investis



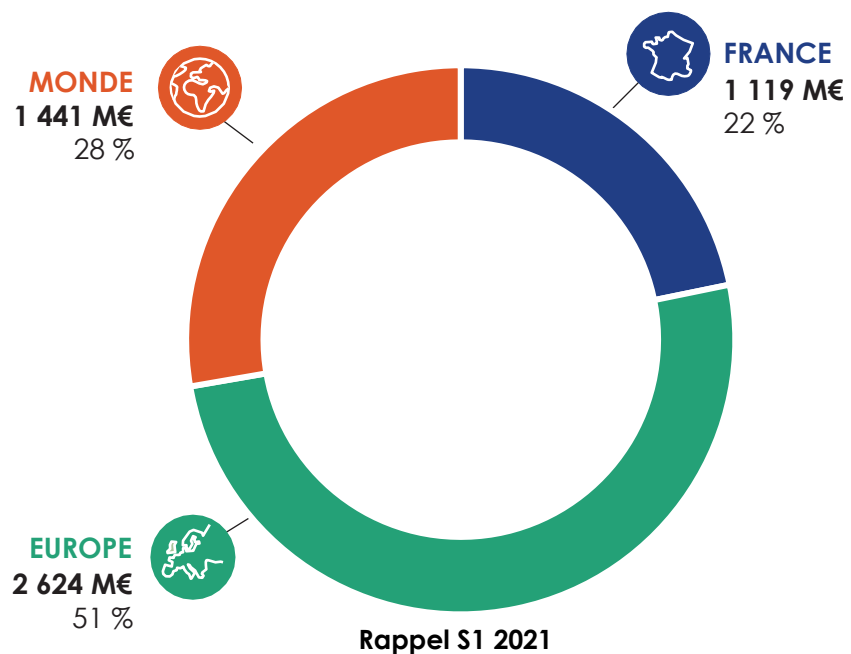
Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



Source : France Invest / AFG / Grant Thornton

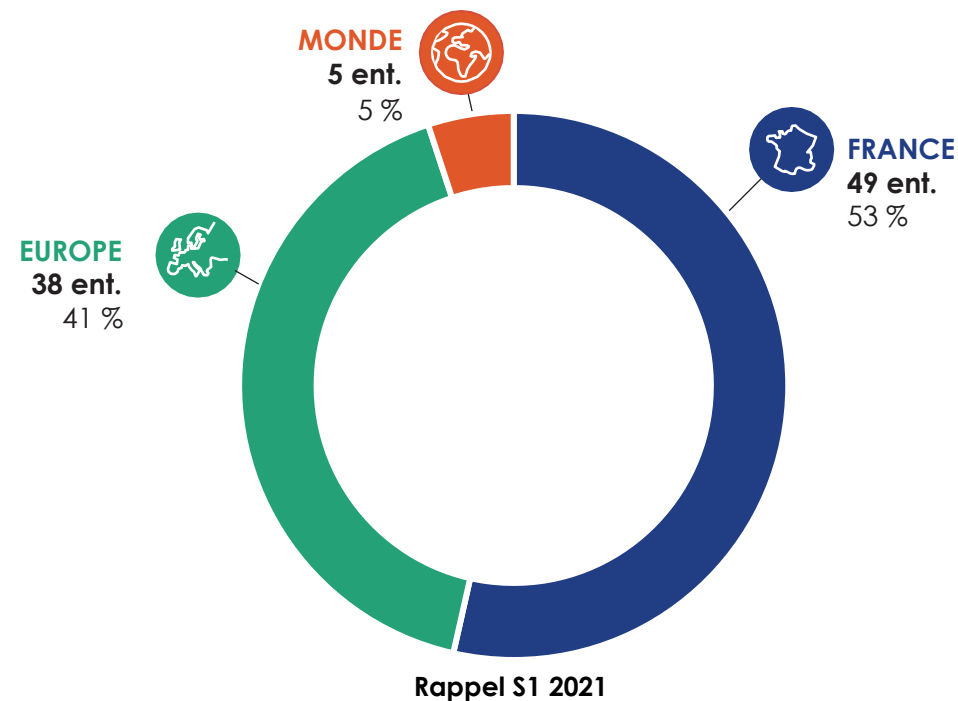
Une activité importante aussi bien en France qu'à l'international.

5 185 M€ investis au S1 2022



France : 720 M€ - Europe : 2 226 M€ - Monde : 132 M€
24% 72% 4%

... dans 92 projets d'infrastructure

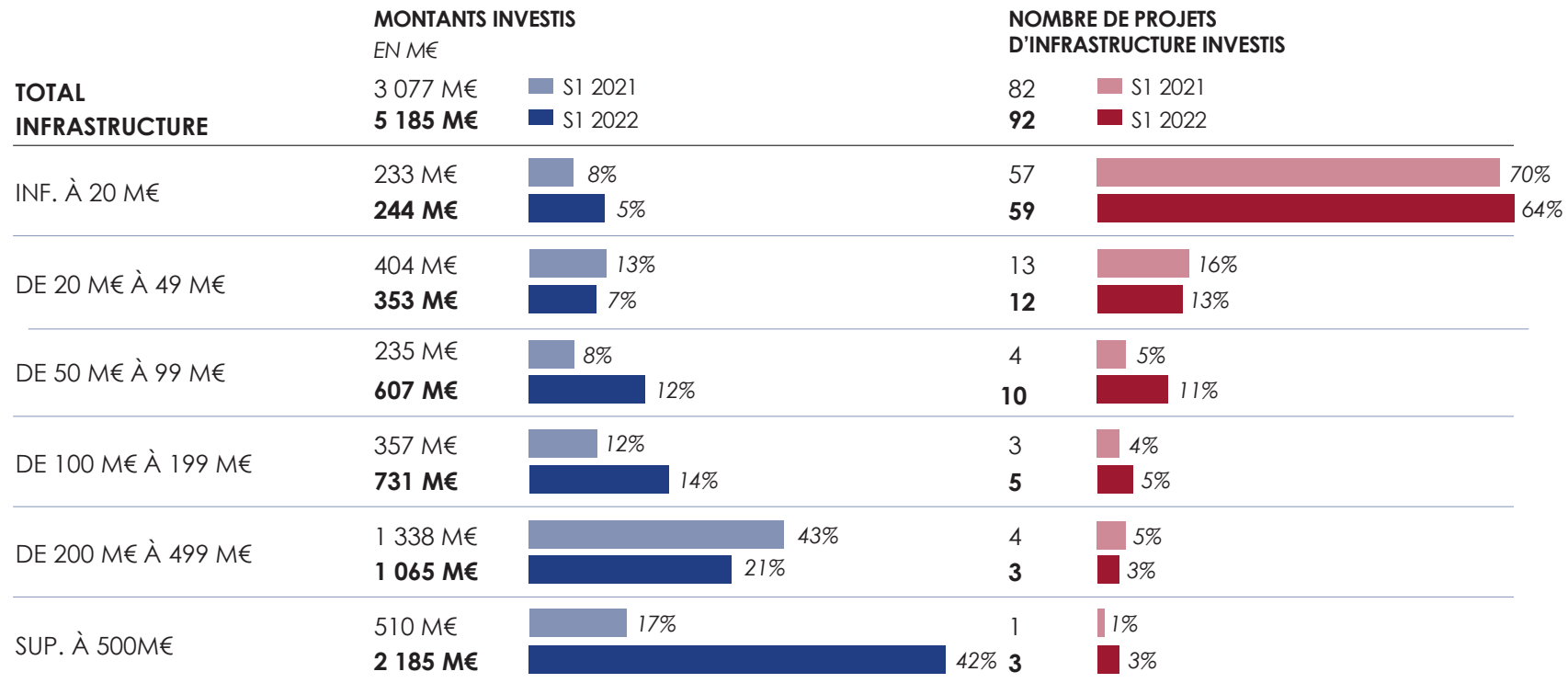


France : 50 - Europe : 28 - Monde : 4
61% 34% 5%

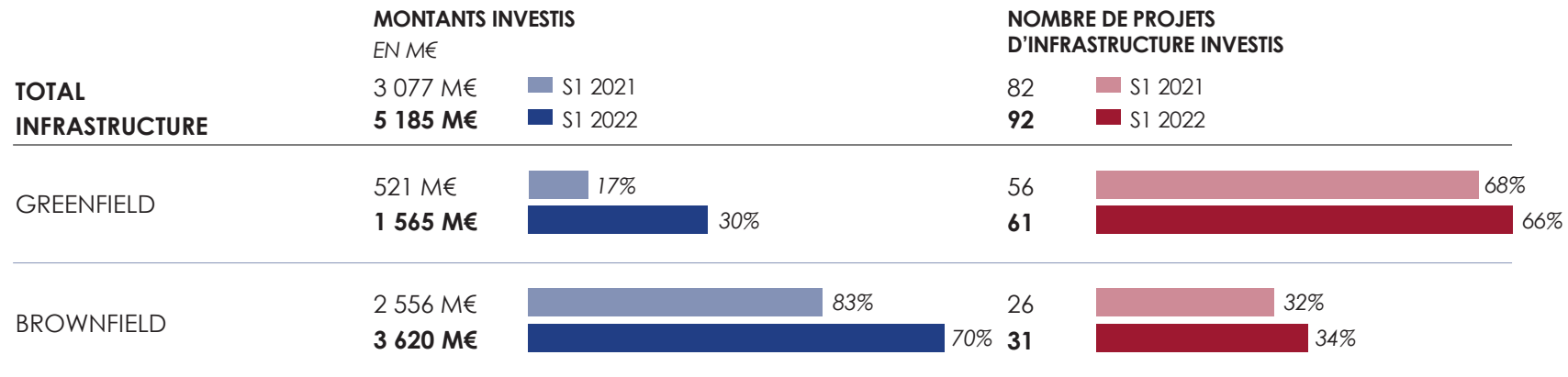
Forte progression des investissements dans les énergies renouvelables, en montants (x3 vs. S1 2021) et en nombre (+20%).

	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES	
	S1 2021	S1 2022	S1 2021	S1 2022
TOTAL	3 077 M€	5 185 M€	82	92
INFRASTRUCTURE				
TÉLÉCOMMUNICATION	844 M€	1 864 M€	10	12
ÉNERGIE RENOUEVABLE	530 M€	1 576 M€	49	59
TRANSPORTS	305 M€	682 M€	6	9
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	577 M€	596 M€	3	3
ENVIRONNEMENT	0 M€	338 M€	0	2
INFRASTRUCTURE SOCIALE	819 M€	81 M€	12	5
AUTRES	1 M€	49 M€	2	2

Bien que la hausse des investissements des fonds d'infrastructures soit portée par les opérations de taille, le volume d'activité sur des opérations intermédiaires est également en hausse (opérations inférieures à 200 M€).



La progression des montants investis et du nombre d'opérations réalisées s'observe à la fois sur les projets greenfield et brownfield.





ANNEXES



ANNEXE N°1

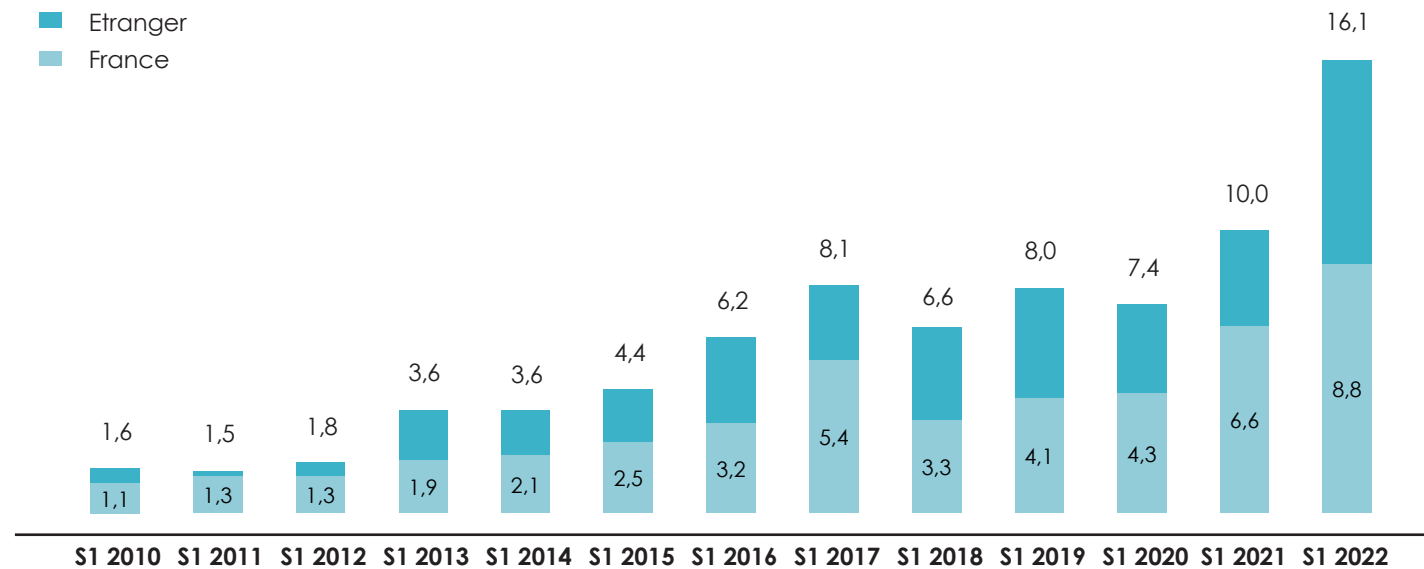
Chroniques statistiques

ÉVOLUTION DES LEVÉES SEMESTRIELLES DEPUIS LE S1 2010

ACTIVITÉ – ANNEXE 1
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021 / 22
Fonds levés (en millions d'euros)	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 233	8 095	6 598	7 981	7 420	10 017	16 065	60%
Nombre de véhicules ayant levé	98	59	99	69	92	93	108	127	95	91	95	159	189	19%

Répartition des levées semestrielles par origine géographique depuis le S1 2010 – en Md€



Source : France Invest / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS SEMESTRIELS DEPUIS LE S1 2010

ACTIVITÉ – ANNEXE 1
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021 / 22
Montants investis (en millions d'euros)	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	5 495	6 395	6 117	7 804	7 733	10 458	12 771	22%
dont capital-innovation	282	316	227	274	378	383	507	571	809	996	865	1 235	1 780	44%
dont capital-développement	817	1 484	895	623	1 036	1 290	1 765	1 617	1 610	1 801	1 882	2 717	3 666	35%
dont capital-transmission / LBO	1 780	2 406	1 085	1 625	2 172	2 059	3 221	4 193	3 693	4 991	4 986	6 501	7 296	12%
dont capital-retournement	76	77	73	71	19	17	2	13	5	16	0	4	31	

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021 / 22
Nombre d'entreprises soutenues	884	946	834	768	895	844	1 040	1 179	1 116	1 180	1 050	1 167	1 467	26%
dont capital-innovation	233	232	207	244	223	284	359	458	441	496	474	560	683	22%
dont capital-développement	484	518	482	381	528	442	521	552	483	474	442	378	515	36%
dont capital-transmission / LBO	131	171	132	133	139	104	158	156	188	207	133	224	256	14%
dont capital-retournement	18	7	13	10	5	14	2	13	4	3	1	5	13	

Source : France Invest / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES DÉSINVESTISSEMENTS SEMESTRIELS DEPUIS LE S1 2010

ACTIVITÉ – ANNEXE 1
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021 / 22
Montants désinvestis (en millions d'euros)	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 436	4 310	3 484	3 049	2 621	3 678	4 687	27%
Nombre d'entreprises désinvesties	435	540	477	455	563	640	695	820	814	748	659	850	717	-16%

Source : France Invest / Grant Thornton



ANNEXE N°2

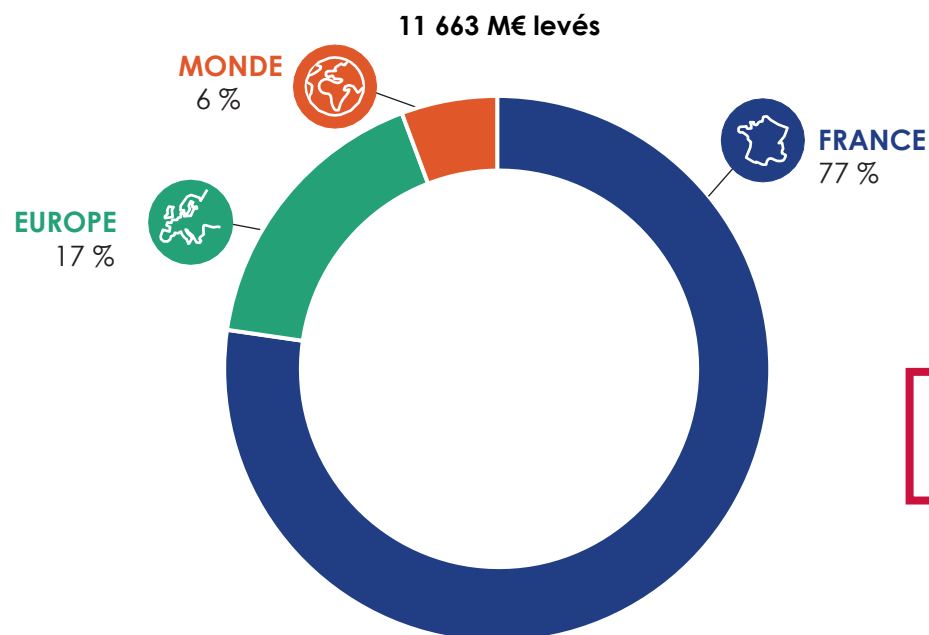
**Détails des levées de capitaux
au S1 2022**

RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE POUR LES LEVÉES < 100 M€ (Y COMPRIS FONDS D'INFRASTRUCTURE)

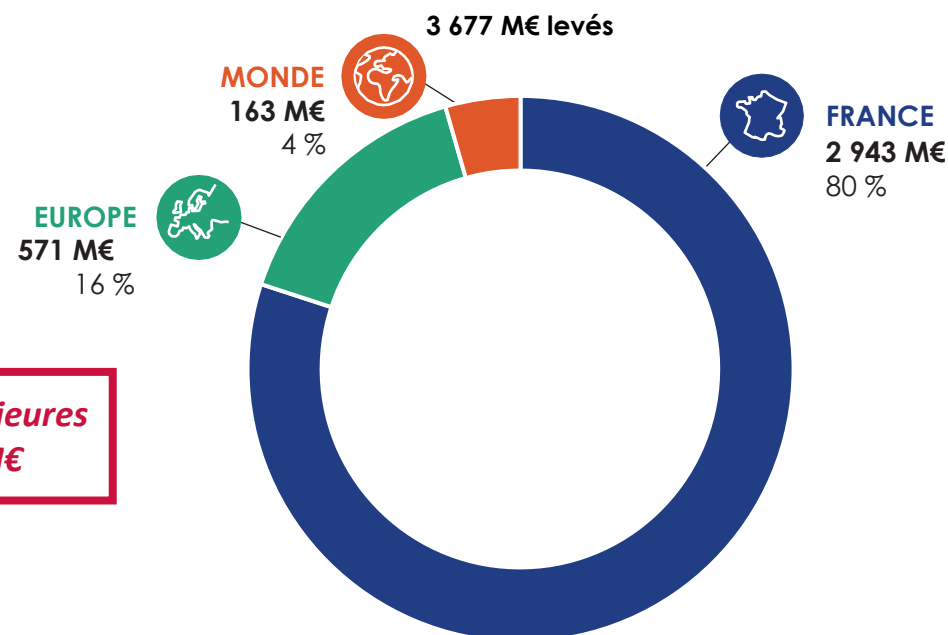


Au S1 2022, 80% des levées inférieures à 100 M€ proviennent d'investisseurs français, soit une part légèrement supérieure au poids annuel moyen sur la période 2020-2021.

Poids annuel moyen sur la période 2020-2021*



1^{er} semestre 2022



*Levées inférieures
à 100 M€*

* Les statistiques présentées ici couvrent uniquement la période 2020-2021 par manque de granularité sur les années antérieures.

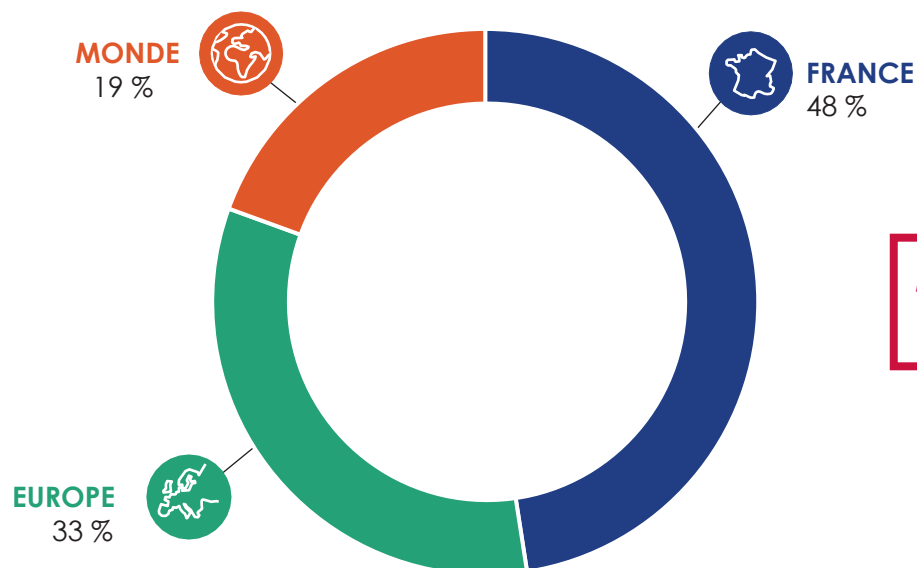
RÉPARTITION DES CAPITAUX LEVÉS PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE POUR LES LEVÉES > 100 M€ (Y COMPRIS FONDS D'INFRASTRUCTURE)



Au S1 2022, le poids des investisseurs étrangers (notamment européens) dans les levées > 100 M€ est supérieur à la moyenne 2020-2021. Ils représentent 59% des capitaux collectés contre 52% sur la période 2020-2021.

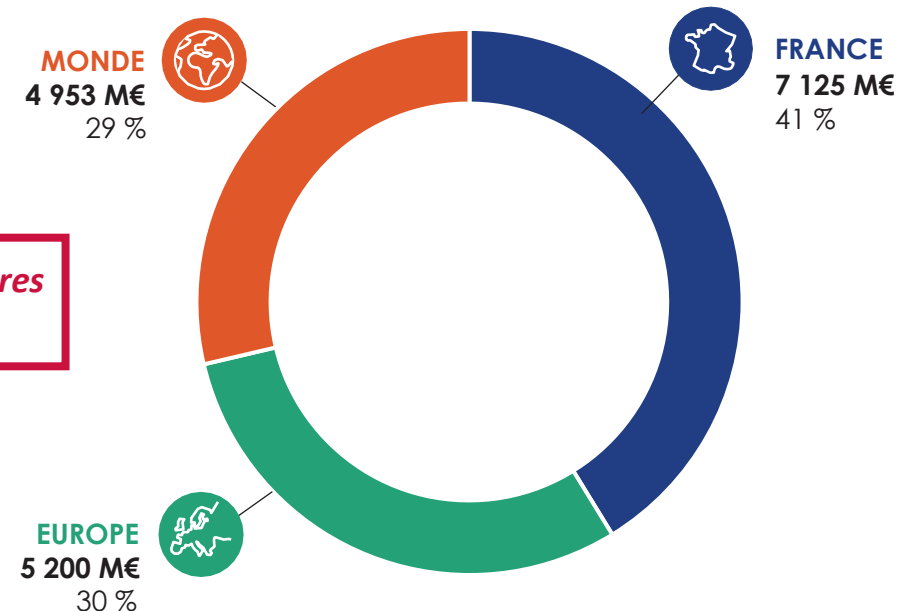
Poids annuel moyen sur la période 2020-2021*

53 582 M€ levés



1^{er} semestre 2022

17 278 M€ levés

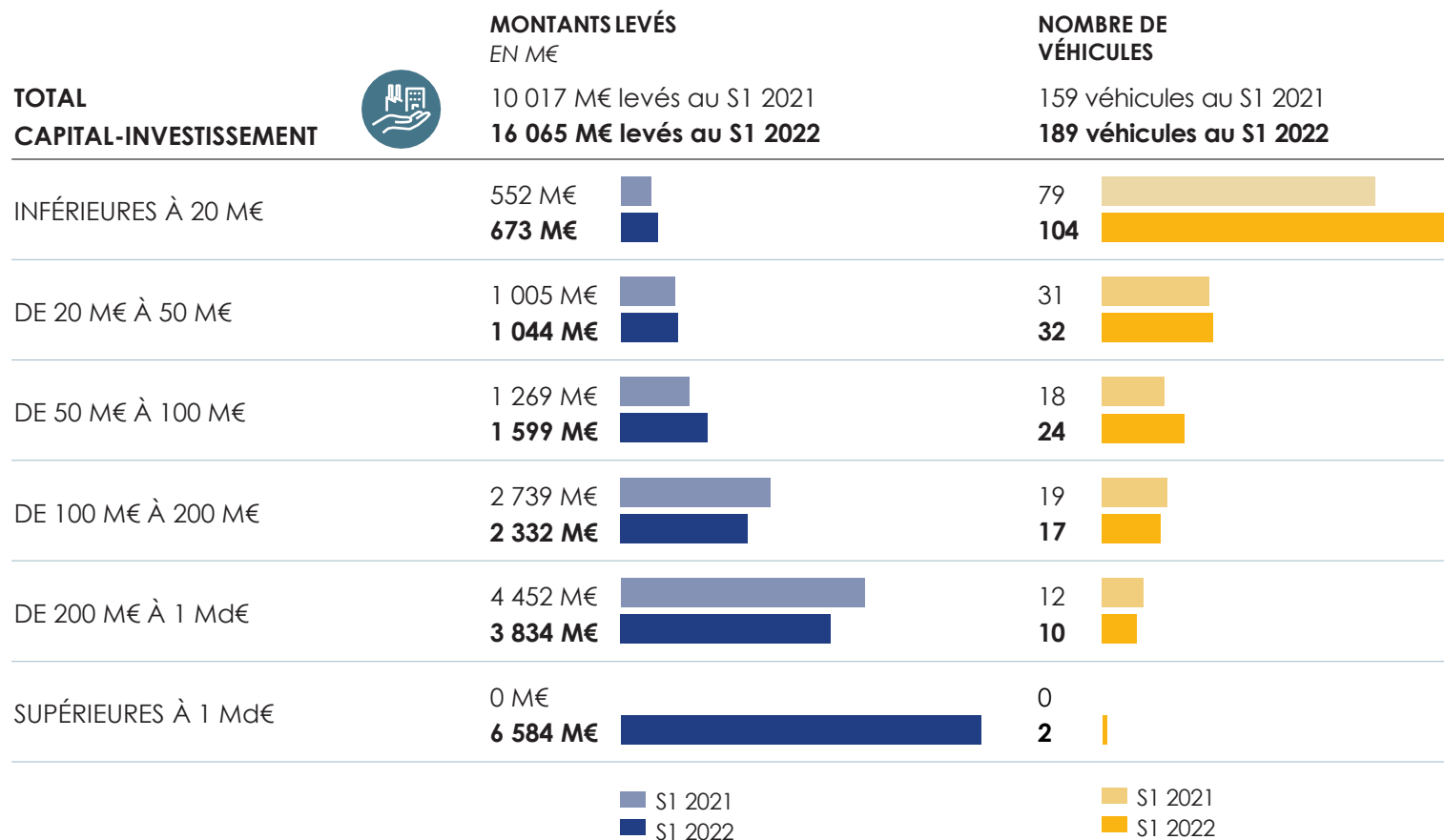


Levées supérieures
à 100 M€

* Les statistiques présentées ici couvrent uniquement la période 2020-2021 par manque de granularité sur les années antérieures.










La forte progression de la collecte au S1 2022 s'explique principalement par les levées supérieures à 1 Md€.



Source : France Invest / Grant Thornton

CHRONIQUE HISTORIQUE DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS

ACTIVITÉ – ANNEXE 2
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

		En millions €	2006-2008*	2009-2013*	2014-2018*	2019	2020	2021	S1 2022
Compagnie d'assurance - Mutuelle 	France		1 515	1 358	1 767	2 154	4 116	3 370	2 164
	Etranger		387	885	751	806	718	766	1 014
	Total		1 902	2 243	2 518	2 960	4 834	4 136	3 178
Fonds de fonds 	France		545	722	1 306	4 550	1 475	3 050	1 079
	Etranger		1 007	1 423	1 839	3 837	1 604	3 635	1 368
	Total		1 552	2 145	3 145	8 387	3 080	6 685	2 446
Secteur public - Fonds souverains 	France		368	1 601	1 665	1 392	2 585	2 091	2 368
	Etranger		193	743	1 148	1 627	912	1 862	1 728
	Total		561	2 344	2 813	3 019	3 497	3 953	4 097
Personne physique - Family Office 	France		1 769	2 844	1 741	1 984	1 700	3 499	1 320
	Etranger		283	426	402	639	687	778	572
	Total		2 052	3 270	2 143	2 623	2 387	4 277	1 892
Caisses de retraite 	France		164	415	262	484	678	594	206
	Etranger		1 146	1 207	1 271	1 710	990	992	2 306
	Total		1 310	1 622	1 533	2 194	1 668	1 586	2 512
Banques 	France		1 412	1 299	946	785	1 354	1 822	933
	Etranger		548	320	142	288	467	295	169
	Total		1 960	1 619	1 088	1 073	1 822	2 118	1 102
Industriels 	France		167	375	418	360	503	937	666
	Etranger		81	27	94	112	229	366	45
	Total		248	403	512	472	731	1 303	710








* Moyenne des levées sur les années indiquées.

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres ».

Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES PAR TAILLE ET PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS

ACTIVITÉ – ANNEXE 2
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

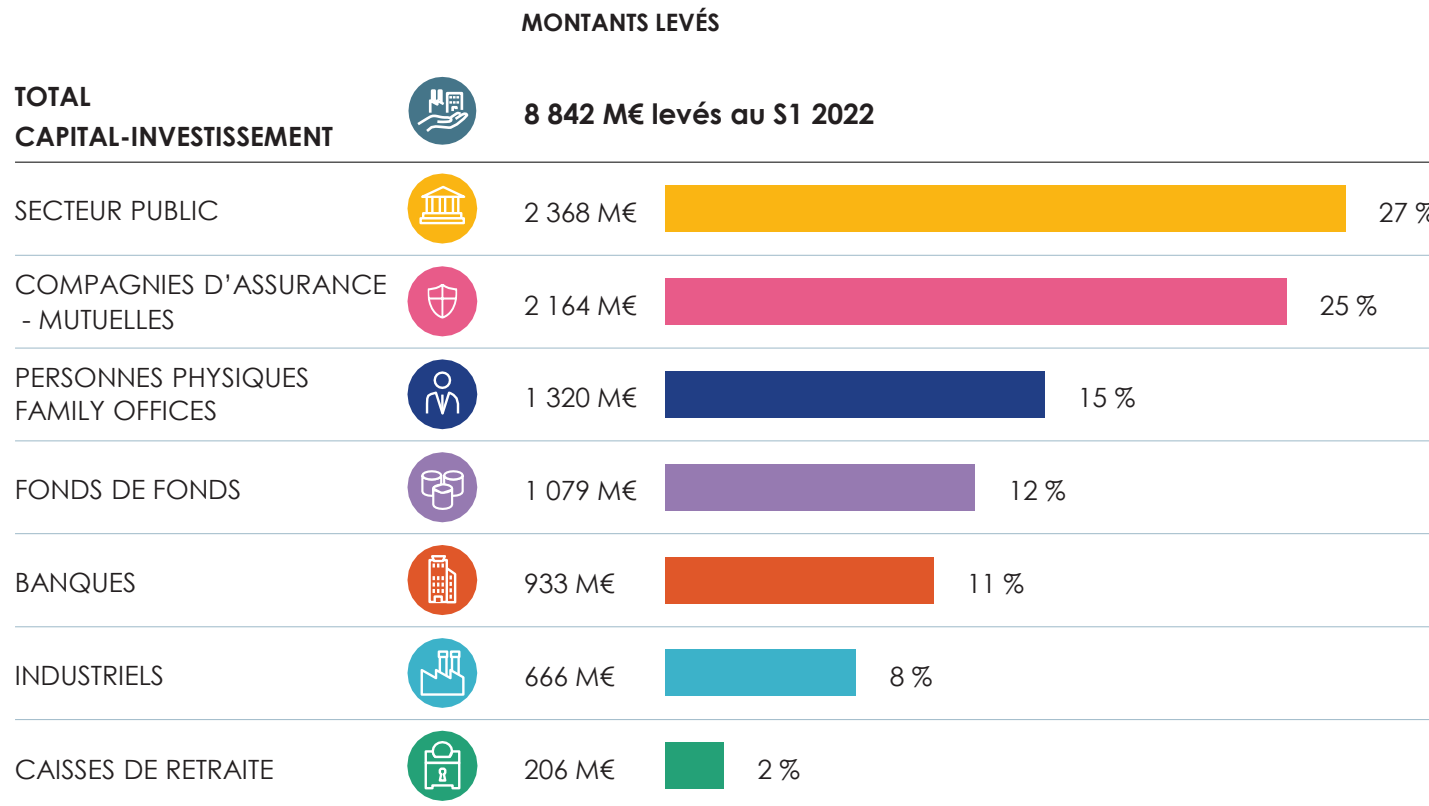
		Levées inférieures à 100M€			Levées supérieures à 100M€		
		Montants levés en M€	Montants levés en %	Variation S1 2022 vs. S1 2021	Montants levés en M€	Montants levés en %	Variation S1 2022 vs. S1 2021
Compagnie d'assurance - Mutuelle 	France	672			1 492		
	Etranger	42			972		
	Total	714	22%	+ 54%	2 464	19%	+ 158%
Fonds de fonds 	France	374			705		
	Etranger	259			1 109		
	Total	633	19%	+ 28%	1 814	14%	- 20%
Secteur public - Fonds souverains 	France	209			2 159		
	Etranger	180			1 549		
	Total	389	12%	- 18%	3 708	29%	+ 315%
Personne physique - Family Office 	France	742			578		
	Etranger	90			482		
	Total	833	25%	+ 2%	1 060	8%	+ 21%
Caisses de retraite 	France	57			149		
	Etranger	7			2 299		
	Total	64	2%	+ 4%	2 448	19%	+ 162%
Banques 	France	230			703		
	Etranger	3			165		
	Total	233	7%	+ 3%	869	7%	- 2%
Industriels 	France	379			287		
	Etranger	31			14		
	Total	410	12%	+ 244%	301	2%	- 17%
Total général		3 315		+ 17%	12 750		+ 77%

* Les levées auprès de la catégorie « Autres » ne sont pas détaillées mais sont incluses dans le total général.

Source : France Invest / Grant Thornton

CAPITAUX D'ORIGINE FRANÇAISE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS *

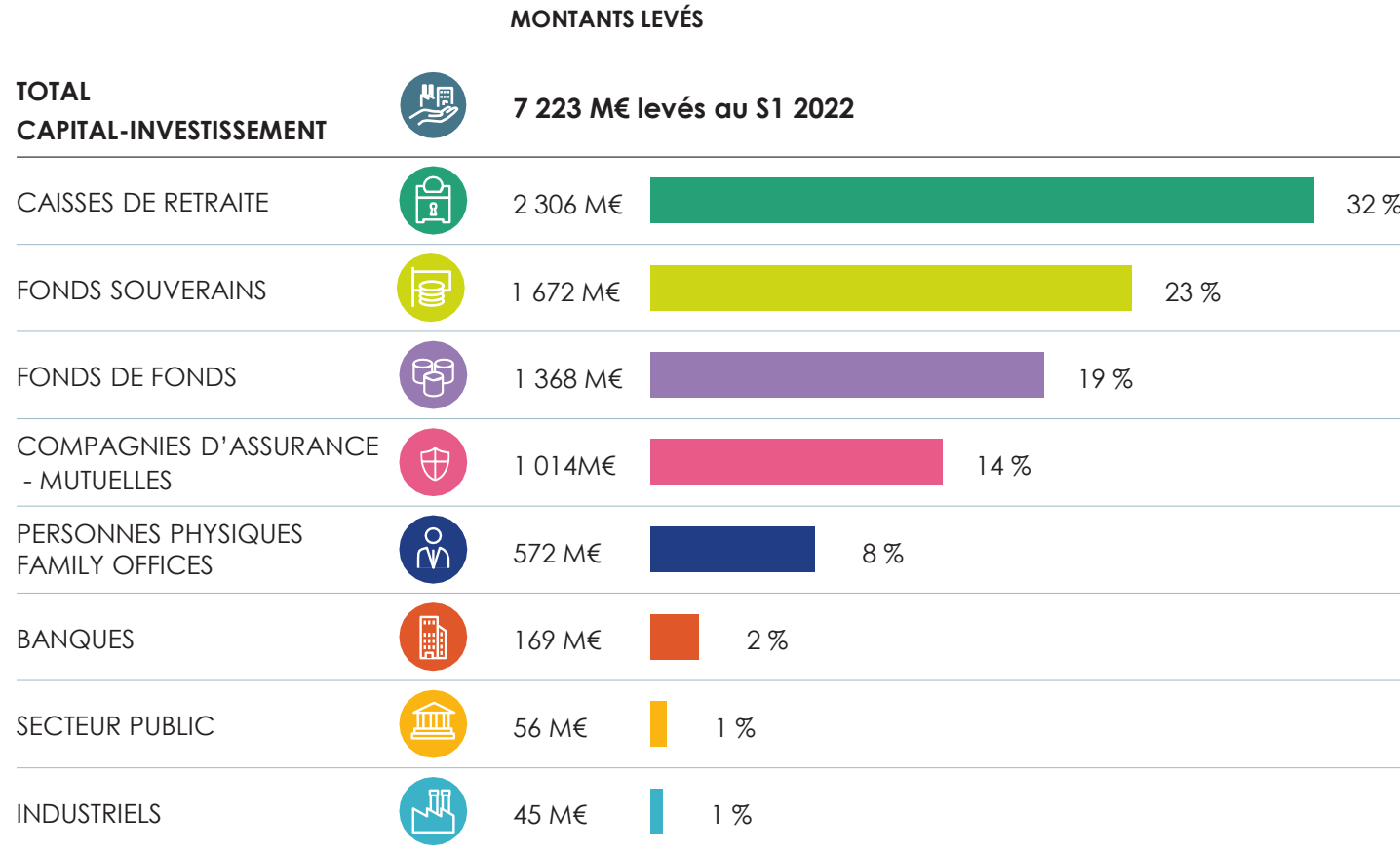
ACTIVITÉ – ANNEXE 2
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)



Source : France Invest / Grant Thornton

CAPITAUX D'ORIGINE ÉTRANGÈRE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS *

ACTIVITÉ – ANNEXE 2
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)



Source : France Invest / Grant Thornton

PRÉVISIONS D'AFFECTATION PAR SEGMENT ET TAILLE DES LEVÉES

CAPITAUX LEVÉS S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

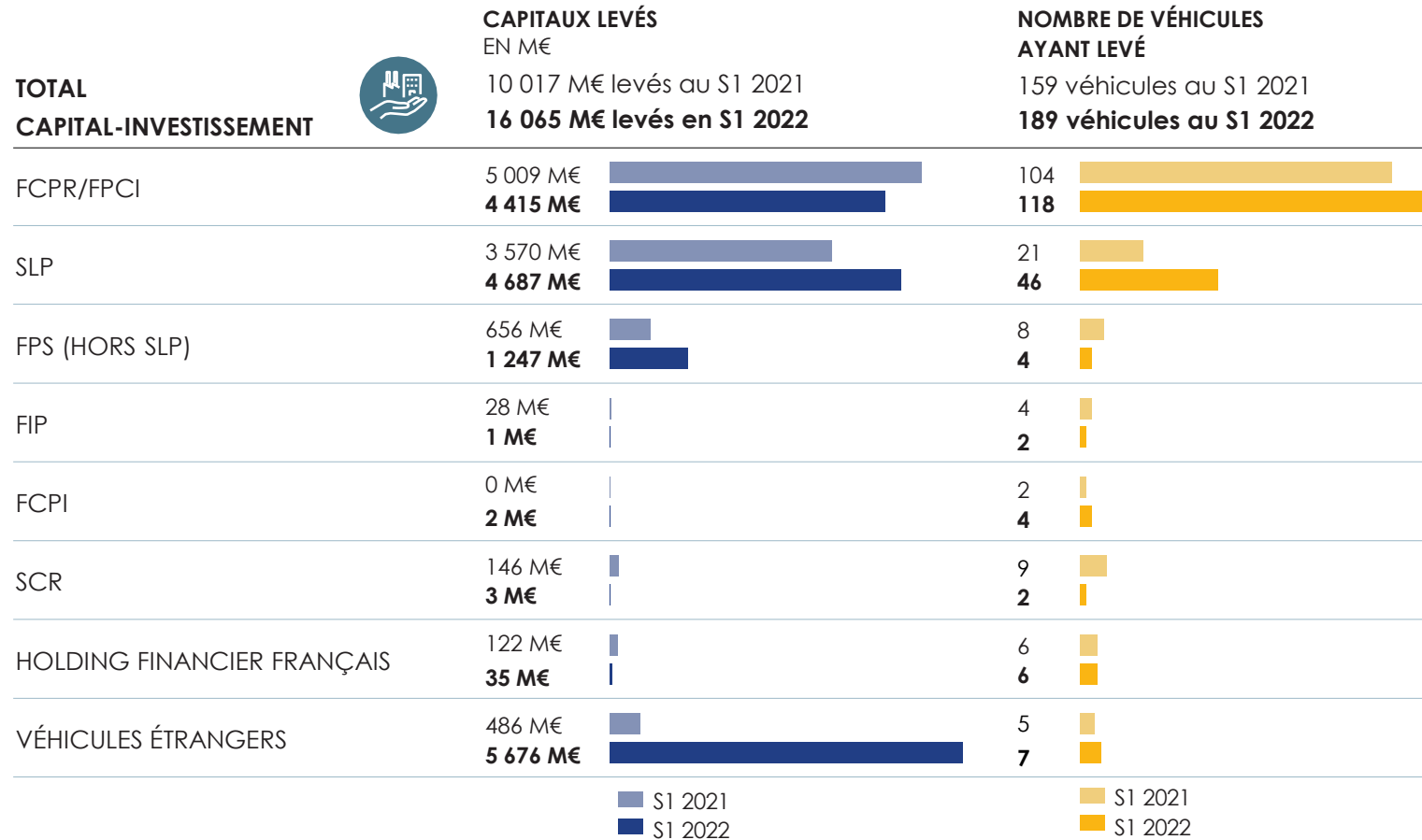
L'augmentation des levées en capital-transmission est tirée par les levées de plus de 100M€ tandis que les levées en capital-innovation augmentent pour les levées inférieures à 100M€ Les levées en capital-développement sont en hausse sur toutes les tailles de levées.

Levées inférieures à 100 M€	S1 2022		S1 2021		Variation S1 2022 vs. S1 2021
	En M€	En %	En M€	En %	
Capital-innovation	937	28%	527	19%	+78%
Capital-développement	1 644	49%	1 372	49%	+20%
Capital-transmission	627	19%	859	30%	-27%
Capital-retournement	127	4%	68	2%	+89%
Total	3 335	100%	2 826	100%	+18%

Levées supérieures à 100 M€	S1 2022		S1 2021		Variation S1 2022 vs. S1 2021
	En M€	En %	En M€	En %	
Capital-innovation	666	5%	834	12%	-20%
Capital-développement	3 766	30%	2 321	32%	+62%
Capital-transmission	8 297	65%	4 036	56%	+106%
Capital-retournement	0	0%	0	0%	
Total	12 729	100%	7 191	100%	+77%

Source : France Invest / Grant Thornton

RÉPARTITION PAR TYPE DE VÉHICULE



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

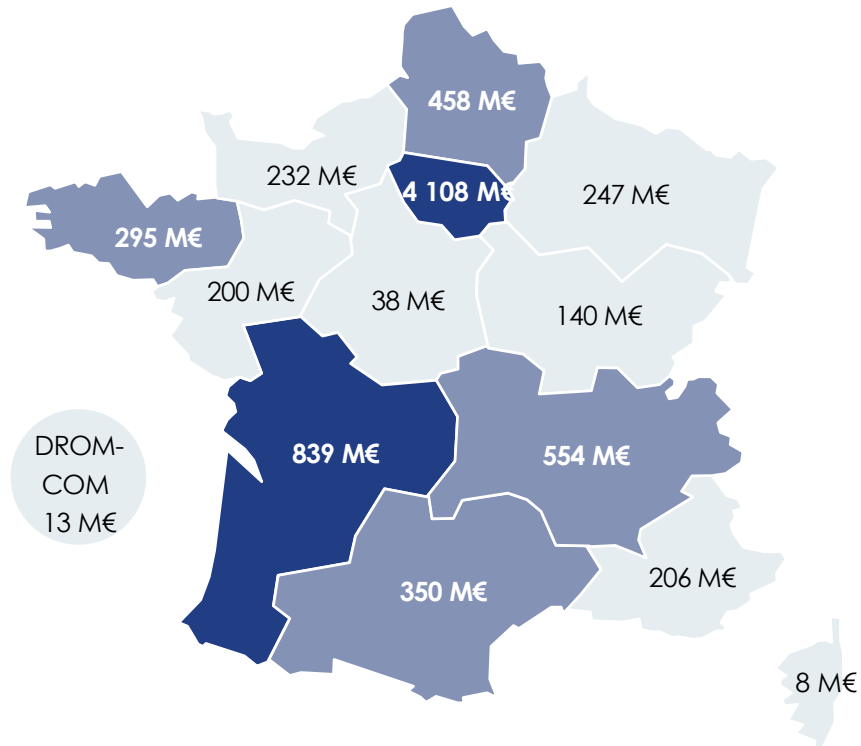


ANNEXE N°3

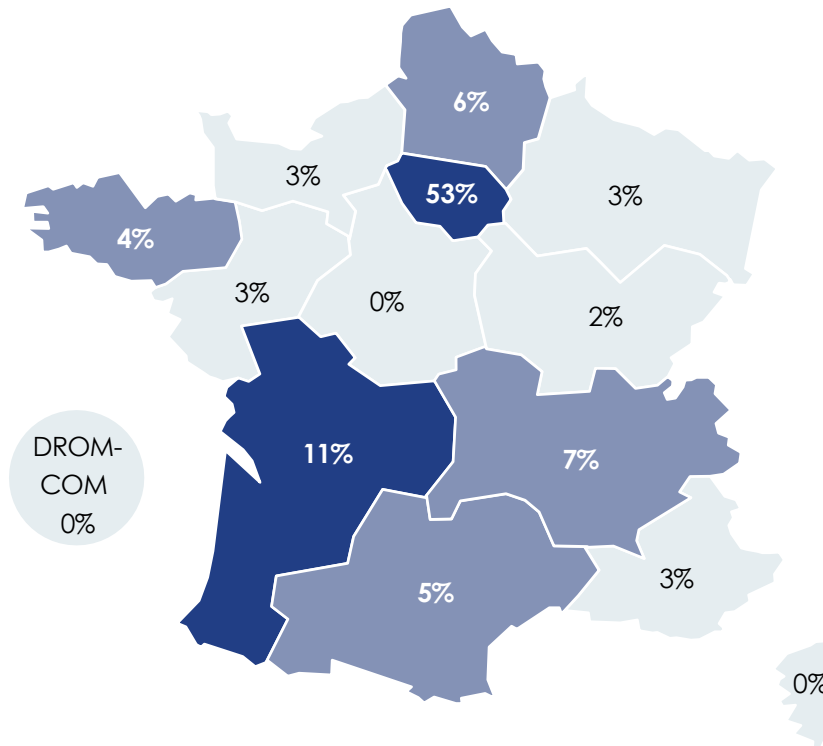
Détails des investissements au S1 2022

RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS INVESTIS

7 688 M€ investis en France
par le capital-investissement au S1 2022*



INVESTISSEMENTS EN MONTANTS
(EN M€)



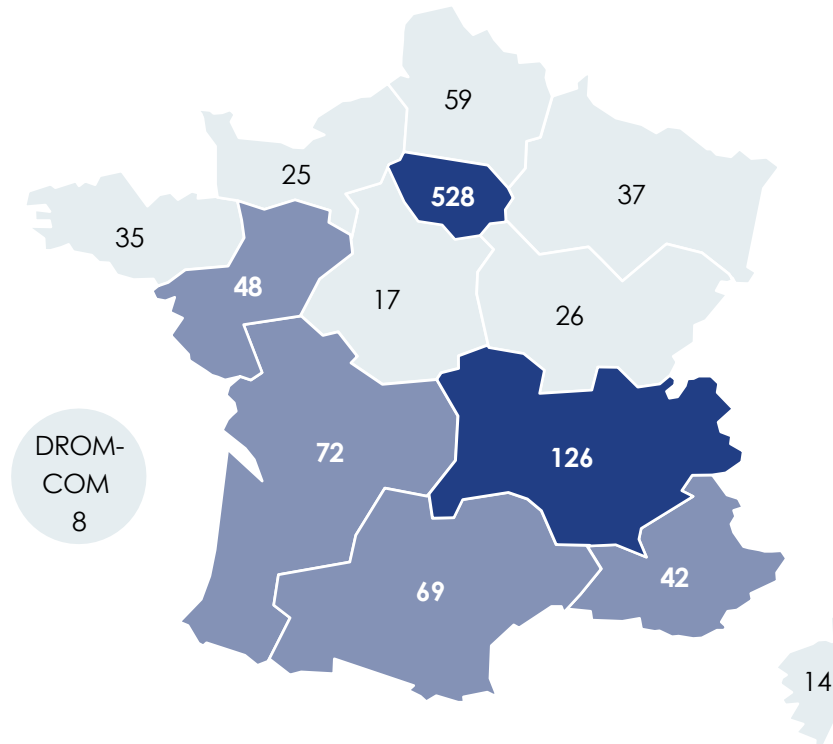
POIDS DES MONTANTS INVESTIS
PAR RÉGION (EN %)

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

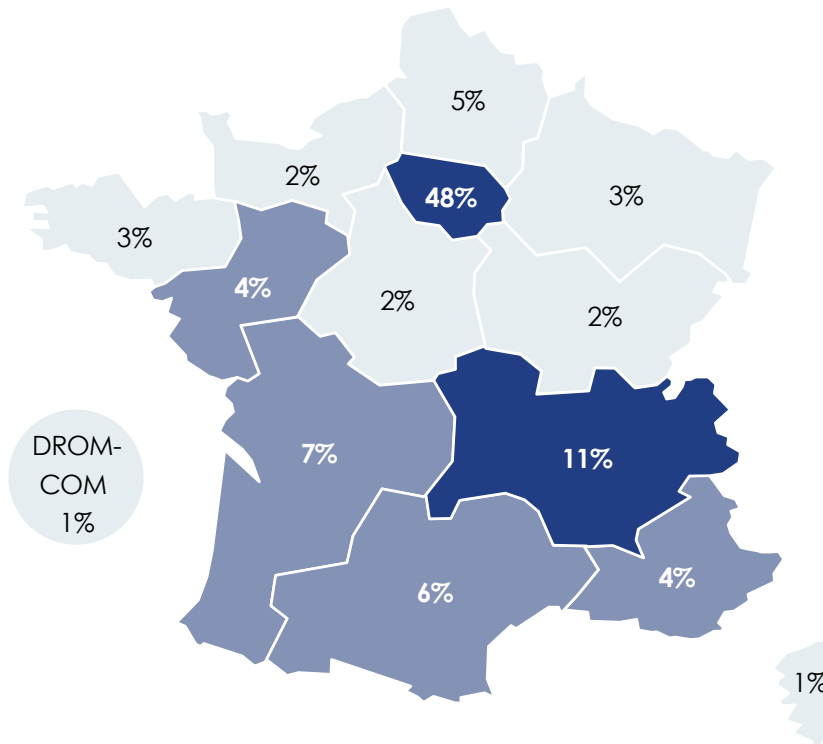
RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

ACTIVITÉ – ANNEXE 3
S1 2022
CAPITAL-INVESTISSEMENT
(HORS INFRASTRUCTURE)

1 106 entreprises accompagnées en France
par le capital-investissement au S1 2022*



INVESTISSEMENTS
EN NOMBRE D'ENTREPRISES

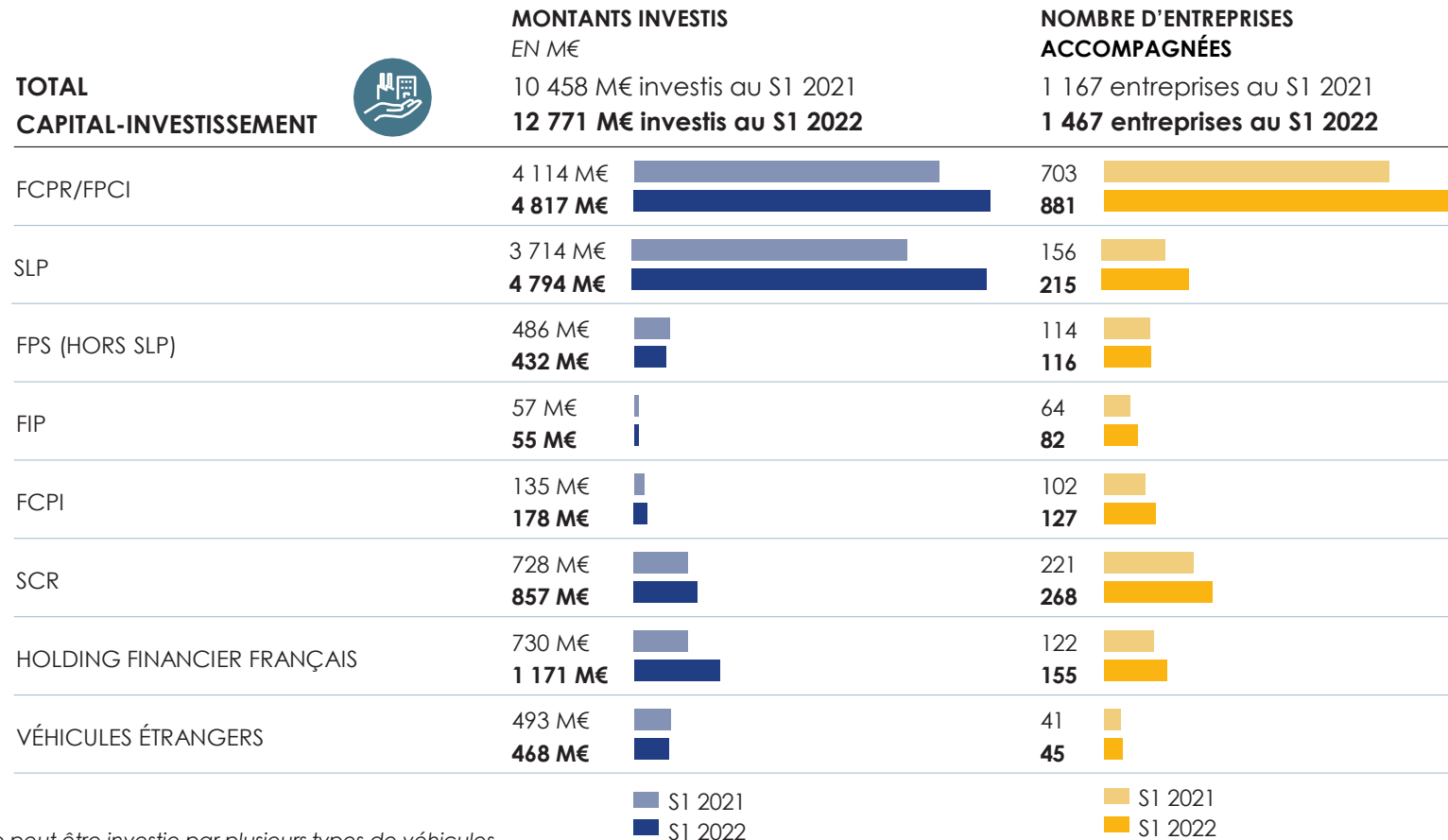


POIDS DES INVESTISSEMENTS
EN NOMBRE PAR RÉGION (EN %)

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

RÉPARTITION PAR TYPE DE VÉHICULE

Au S1 2022, les FPCI/FCPR et les SLP concentrent plus de 75% des montants investis.



* 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

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR TRANCHE (HORS INFRASTRUCTURE)



Tickets inférieurs à 5M€	France	Europe	Reste du Monde	Total
Montants investis en M€	1 026	182	145	1 353
Répartition en %	76%	13%	11%	
Nombre d'entreprises investies	850	123	119	1 092
Répartition en %	78%	11%	11%	

Rappel S1 2021 - M€	168	705	112	984
Rappel S1 2021 - %	17%	72%	11%	
Rappel S1 2021 - Entreprises	131	619	91	841
Rappel S1 2021 - %	16%	74%	11%	

Tickets entre 15 et 50 M€	France	Europe	Reste du Monde	Total
Montants investis en M€	2 243	815	335	3 393
Répartition en %	66%	24%	10%	
Nombre d'entreprises investies	83	29	12	124
Répartition en %	67%	14%	6%	

Rappel S1 2021 - M€	629	1 981	344	2 953
Rappel S1 2021 - %	21%	67%	12%	
Rappel S1 2021 - Entreprises	13	32	1	46
Rappel S1 2021 - %	28%	70%	2%	

Tickets entre 5 et 15 M€	France	Europe	Reste du Monde	Total
Montants investis en M€	1 211	406	134	1 751
Répartition en %	69%	30%	10%	
Nombre d'entreprises investies	144	47	15	206
Répartition en %	70%	23%	7%	

Rappel S1 2021 - M€	244	995	168	1 407
Rappel S1 2021 - %	17%	71%	12%	
Rappel S1 2021 - Entreprises	29	116	19	164
Rappel S1 2021 - %	18%	71%	12%	

Tickets supérieurs à 50 M€	France	Europe	Reste du Monde	Total
Montants investis en M€	3 209	1 796	1 269	6 274
Répartition en %	51%	29%	20%	
Nombre d'entreprises investies	29	10	6	45
Répartition en %	64%	22%	13%	

Rappel S1 2021 - M€	1 866	3 162	84	5 113
Rappel S1 2021 - %	37%	62%	2%	
Rappel S1 2021 - Entreprises	19	74	13	106
Rappel S1 2021 - %	18%	70%	12%	



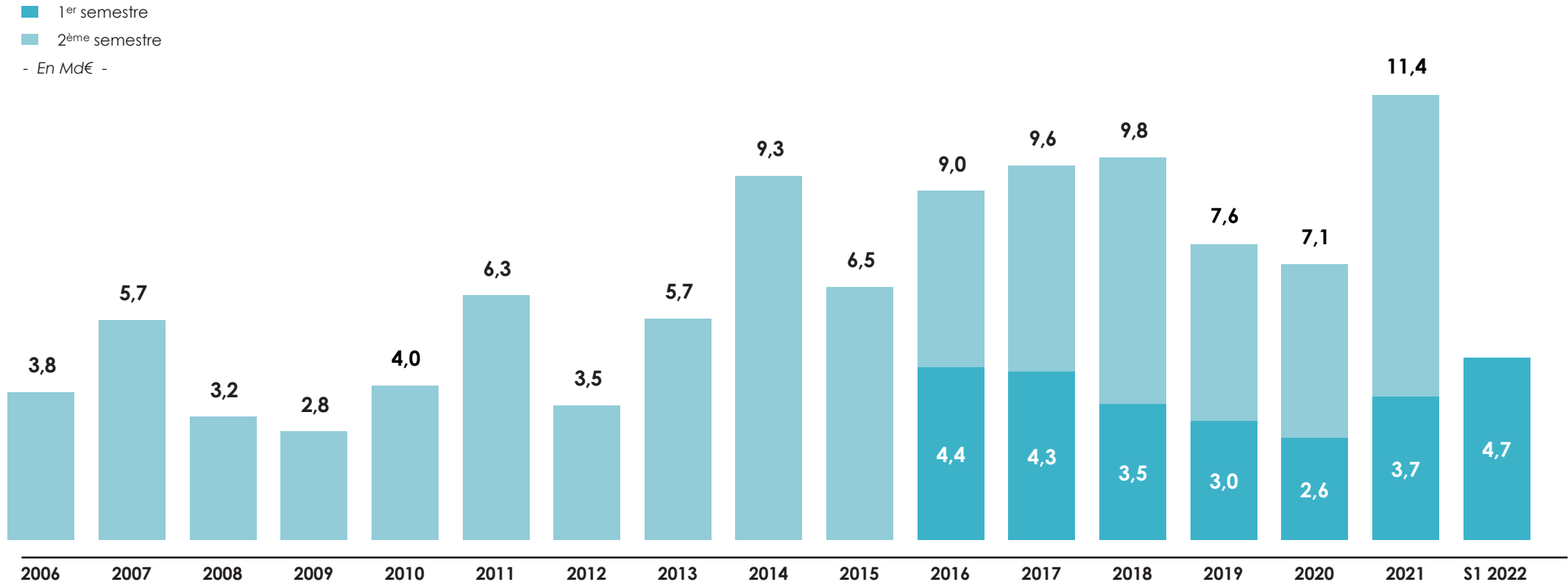
ANNEXE N°4

**Détails des désinvestissements
au S1 2022**

MONTANTS DES DÉSIGNIFICATIONS AU COÛT HISTORIQUE



Les montants cédés au coût historique poursuivent leur progression.





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 S2 2021 et S1 2022)
- ✓ 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 91% pour le S1 2022 (299 répondants / 327 membres interrogés contre 89% au S1 2021)
- ✓ 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 près de 400 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 leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 2000 collaborateurs dont 125 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.

<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 d'études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu

Lucas ROUHAUD - Chargé d'études économiques et statistiques | l.rouhaud@franceinvest.eu

Contacts Grant Thornton :

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

Nicolas MLATAC - Responsable Business Development | nicolas.mlatac@fr.gt.com

Bastien OMNES - Analyste | bastien.omnes@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