

| 2017 |

# ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

28<sup>ème</sup> édition  
3 avril 2018



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 2017

P.6

---

### INVESTISSEMENTS 2017

P.12

---

### DÉSINVESTISSEMENTS 2017

P.24

---

---

### BUSINESS ANGELS EN FRANCE ACTIVITÉ EN 2017

P.29

---

### ANNEXES

P.35

---

### RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.55

---



2017

# LE CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS POURSUIT SA CROISSANCE

## CAPITAUX LEVÉS

**16,5 Mds€**

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

## INVESTISSEMENTS

**14,3 Mds€**

investis

dans plus de

**2 100**

entreprises.

## DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

**1 500**

entreprises

ont réalisé leur  
évolution actionnariale.

Rappel 2016

14,7 Mds€

12,4 Mds€ dans  
1 900 entreprises

1 400 entreprises  
cédées



## 16,5 Mds€ levés qui confirment l'accélération de la croissance du marché français

- ✓ Des levées de capitaux en croissance de 13% par rapport à 2016.
- ✓ Présence renforcée des investisseurs français, pour l'ensemble des souscripteurs.
- ✓ Les prévisions d'investissement en capital-innovation atteignent un niveau record (+56% vs. 2016).

## 14,3 Mds€ investis dans plus de 2 100 start-up, PME et ETI

- ✓ 14,3 Mds€ investis, +15% par rapport à 2016 (+135% depuis 2012).
- ✓ Plus de 2 100 entreprises ont choisi le capital-investissement (+13% par rapport à 2016 et nettement au dessus de la moyenne de long terme).
- ✓ Montée en puissance des investissements en capital-innovation, en nombre et en montants.
- ✓ Croissance des montants investis en France (+32% par rapport à 2016).
- ✓ Près de 3 entreprises investies sur 4 sont des start-ups et des PME.

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

- ✓ Renforcement de la liquidité du non coté.

## CAPITAUX LEVÉS 2017

**16,5 Mds€** de capitaux levés, en hausse de 13%

**Présence renforcée des investisseurs français**, pour l'ensemble des souscripteurs

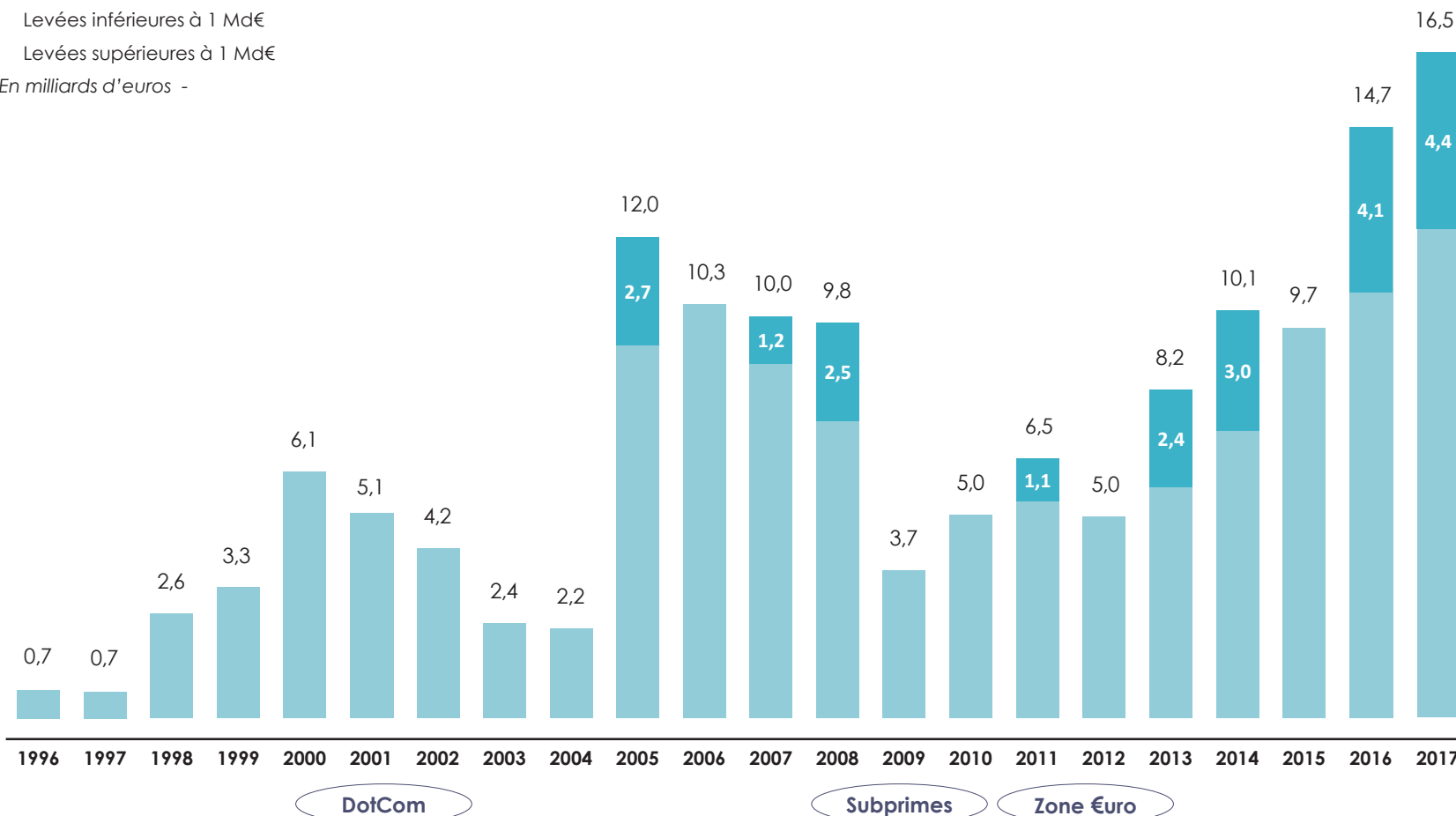
Des prévisions d'investissement en capital-innovation qui atteignent un niveau record (+56% par rapport à 2016)

# RECORD DE LEVÉES EN 2017

CAPITAUX LEVÉS  
2017

























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



Source : France Invest / Grant Thornton



**Forte progression des fonds de fonds et du secteur public.  
Montée en puissance des industriels.**

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %	France	Étranger	VARIATION 2017 VS 2016
FONDS DE FONDS		3 922 M€ - 24%			+ 40%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		3 288 M€ - 20%			+ 8%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		2 311 M€ - 14%			+ 10%
SECTEUR PUBLIC		1 799 M€ - 11%			+ 49%
CAISSES DE RETRAITE		1 581 M€ - 10%			- 10%
BANQUES		1 550 M€ - 9%			+ 9%
INDUSTRIELS		1 017 M€ - 6%			+ 177%
FONDS SOUVERAINS		1 004 M€ - 6%			- 38%

\* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p39).

\*\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (66 M€).

\*\*\* La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 764 M€.

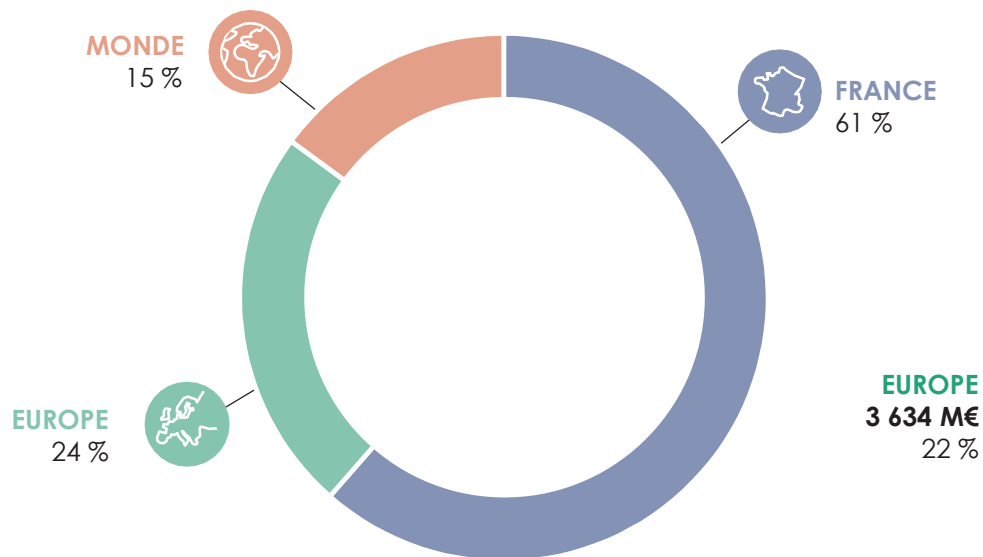




Près de 2/3 des capitaux levés en 2017 proviennent d'investisseurs français.

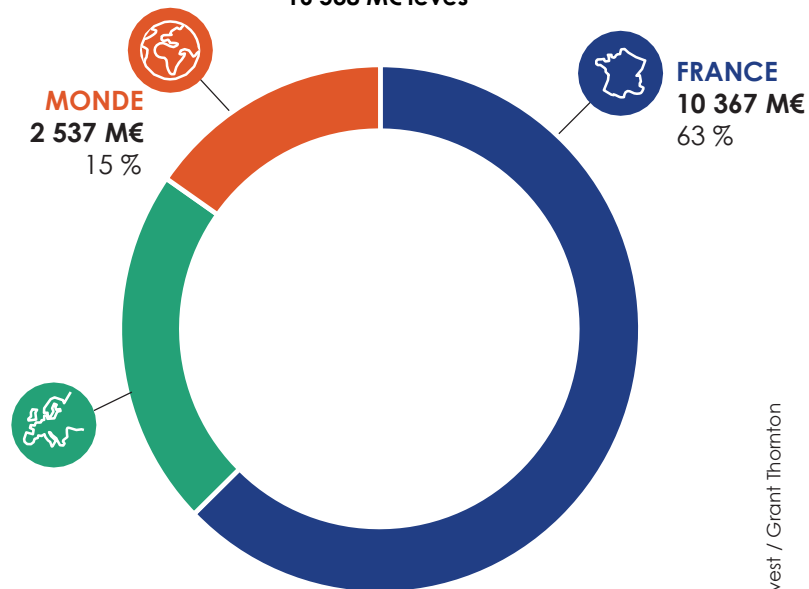
## Poids annuel moyen sur 10 ans \*

82 694 M€ levés sur la période



## Année 2017

16 538 M€ levés



## Rappel 2016

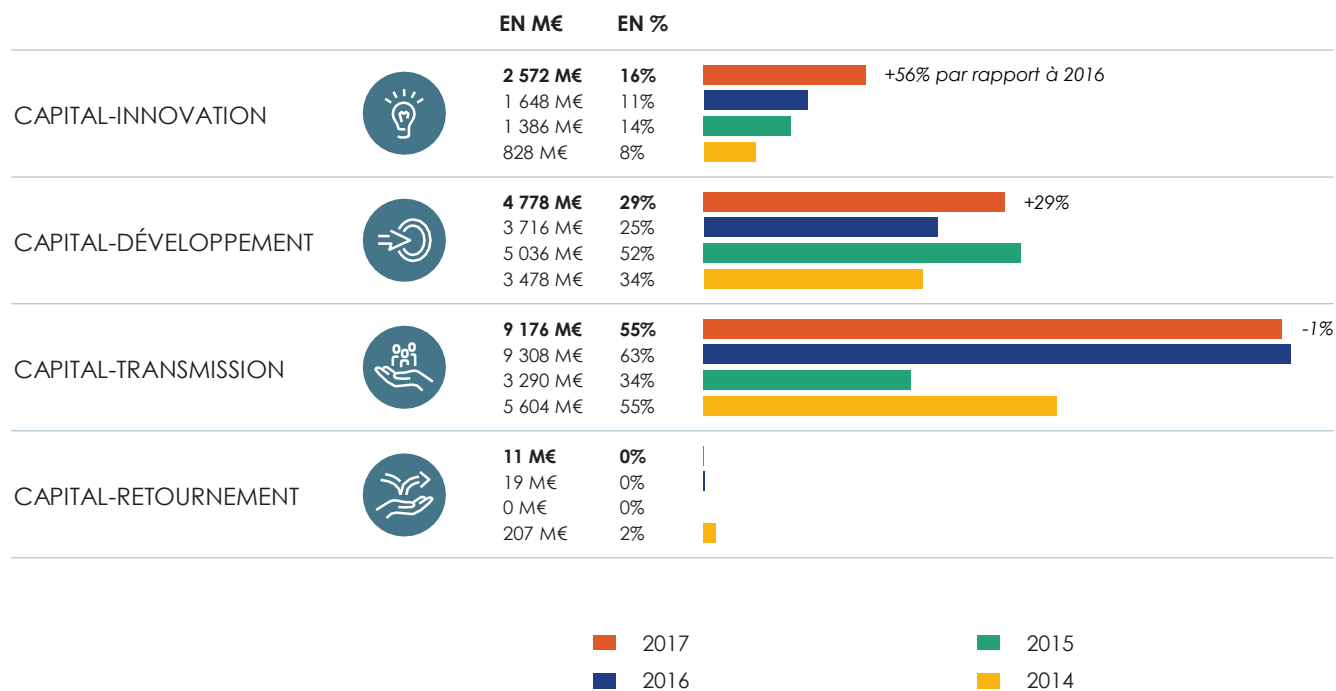
France : 8 156 M€ - Europe : 4 047 M€ - Monde : 2 488 M€

\* PÉRIODE 2007 -2016



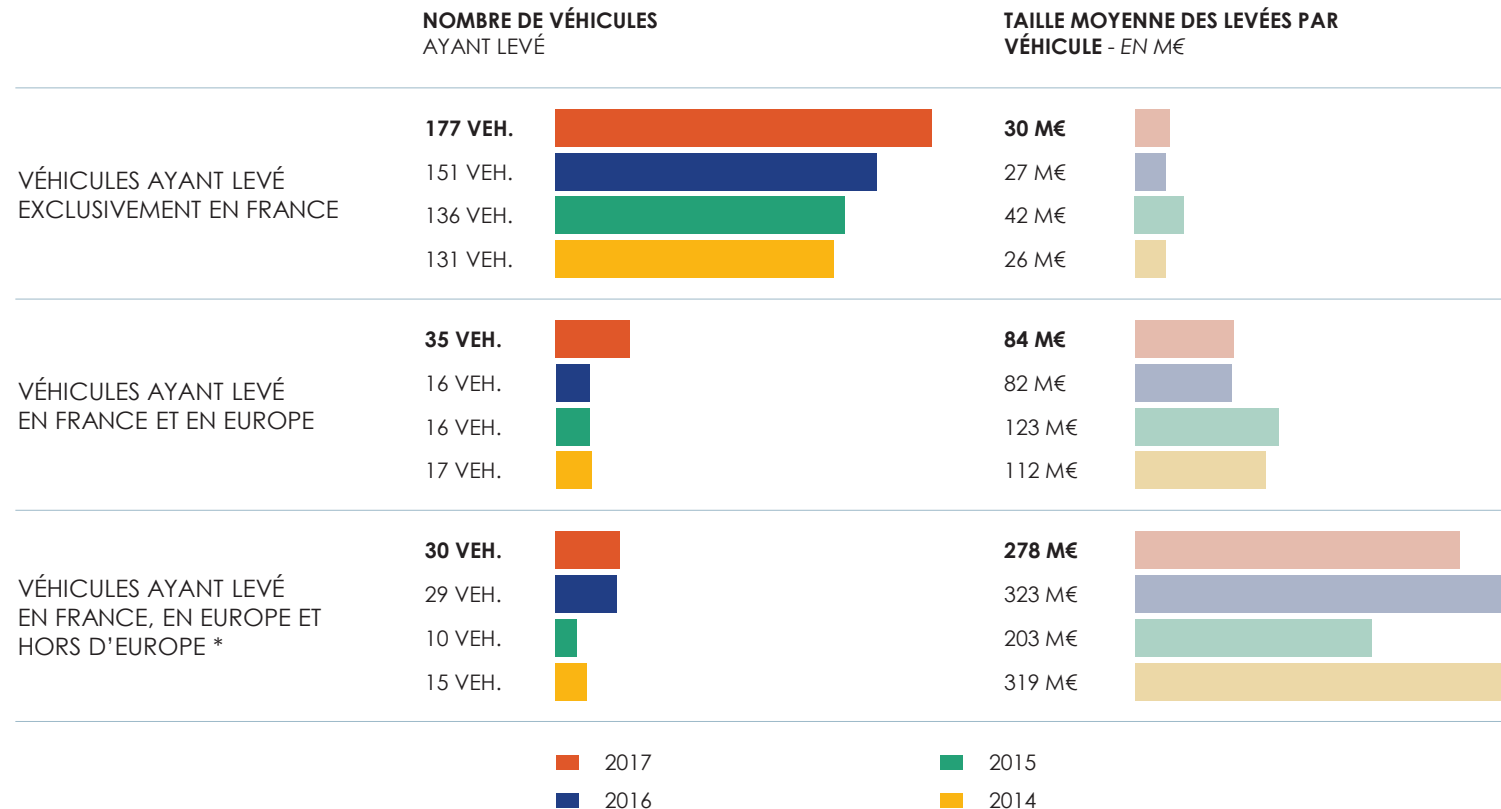
**Forte hausse des intentions d'investissement en capital-innovation et en capital-développement.**

## PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS





**Doublement du nombre de véhicules ayant levé à l'étranger entre 2014 et 2017.  
Forte progression du nombre de véhicules ayant levé exclusivement en France (+35%).**



\* Grille de lecture : les 25 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 278 M€

## INVESTISSEMENTS 2017

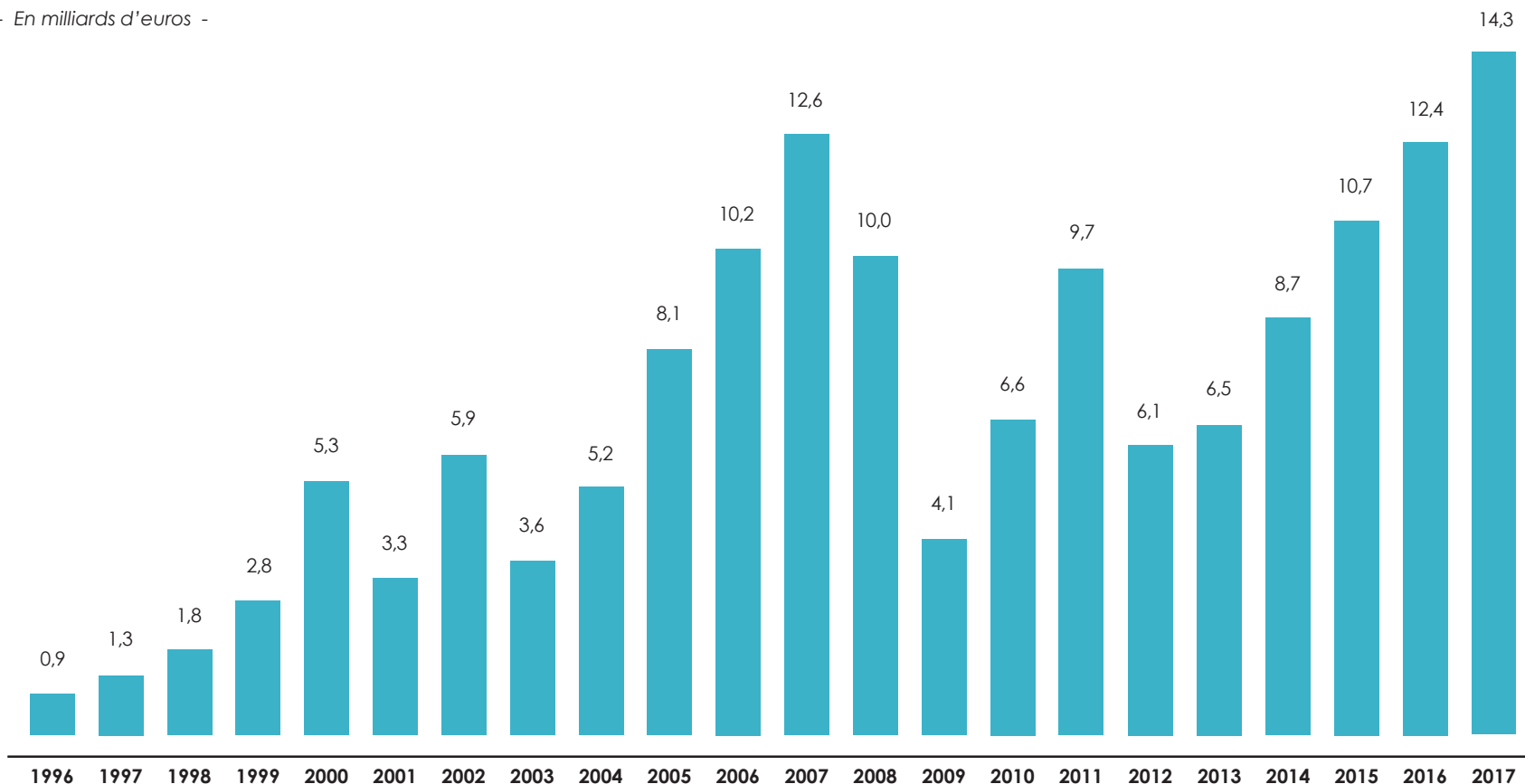
5<sup>e</sup> année consécutive de croissance des montants investis,  
avec **14,3 Mds€** (+135% depuis 2012)

Plus de **2 100 start-up, PME et ETI**  
accompagnées (+33% par rapport à la moyenne annuelle 2006-2016)

Montée en puissance du capital-innovation



- En milliards d'euros -

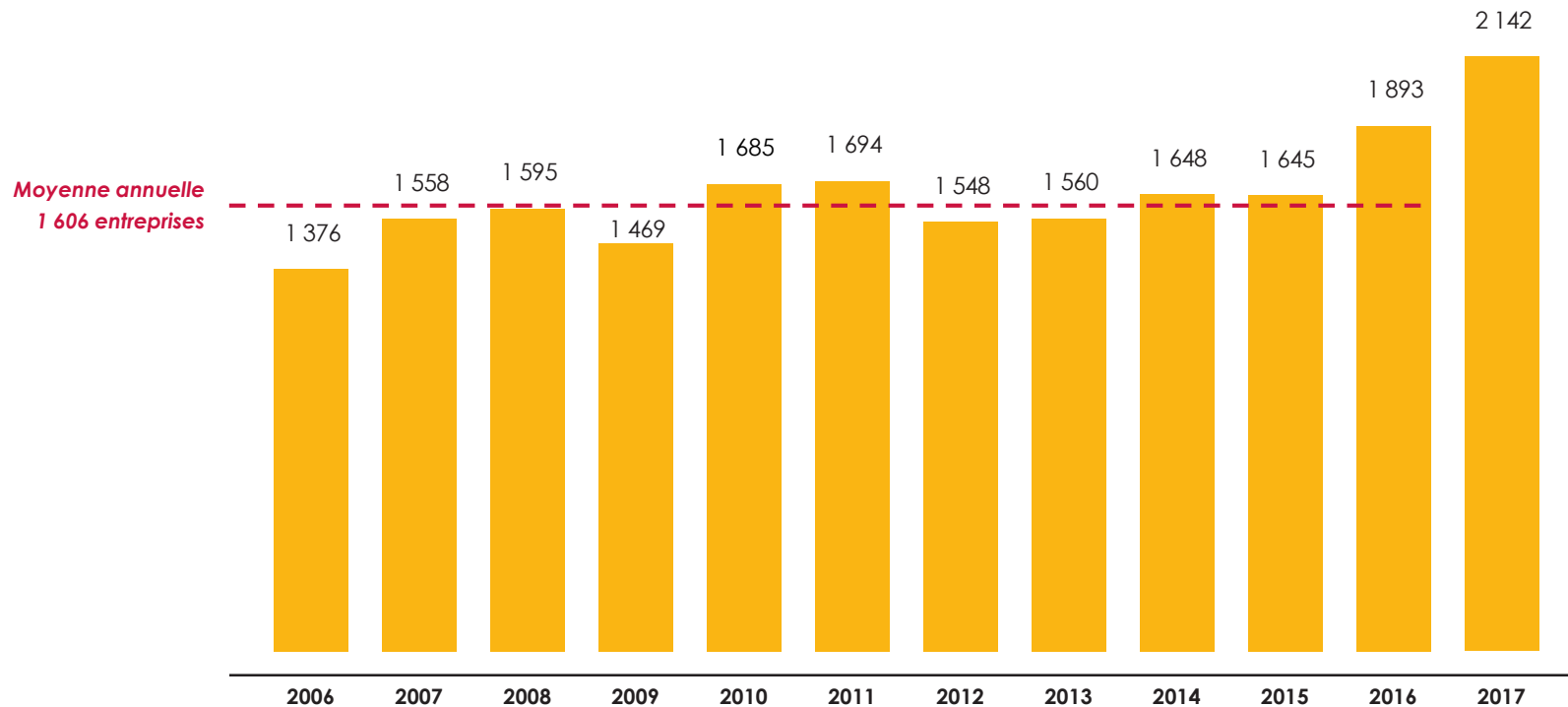


Source : France Invest / Grant Thornton

# +33% PAR RAPPORT À LA MOYENNE ANNUELLE 2006-2016



- En nombre d'entreprises accompagnées -



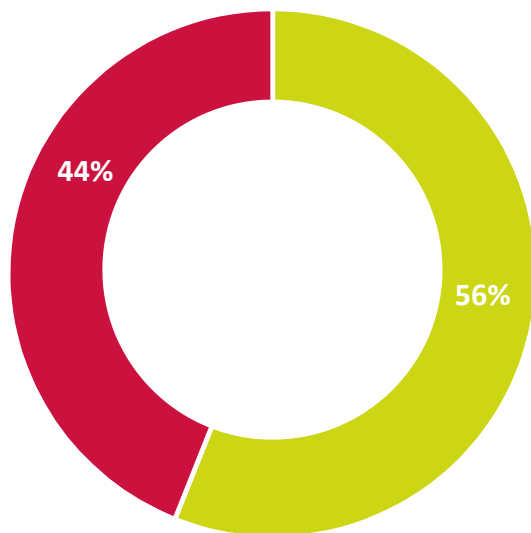
Source : France Invest / Grant Thornton



**Plus de 50% des montants investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital pour la première fois en 2017.**

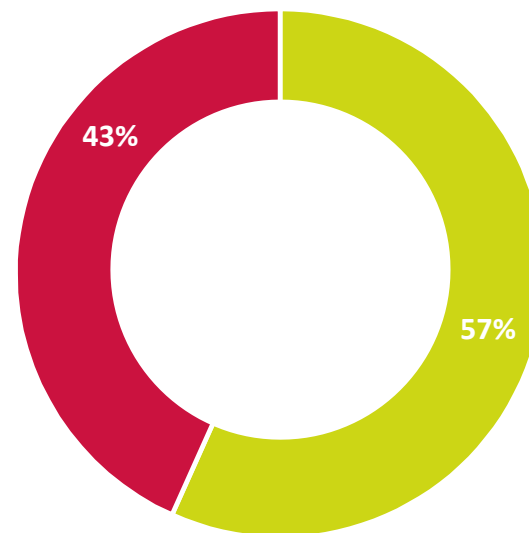
## Poids annuel moyen sur 10 ans \*

87 424 M€ investis sur la période



## Année 2017

14 276 M€ investis













■ Réinvestissements    ■ Nouveaux investissements

\* Période 2007 - 2016

\*\* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise pendant 6 mois, quelque soit la société de gestion. Les flux suivants sont considérés comme des réinvestissements quelque soit la société de gestion. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les deux catégories.



L'industrie se renforce comme premier secteur en montants investis.

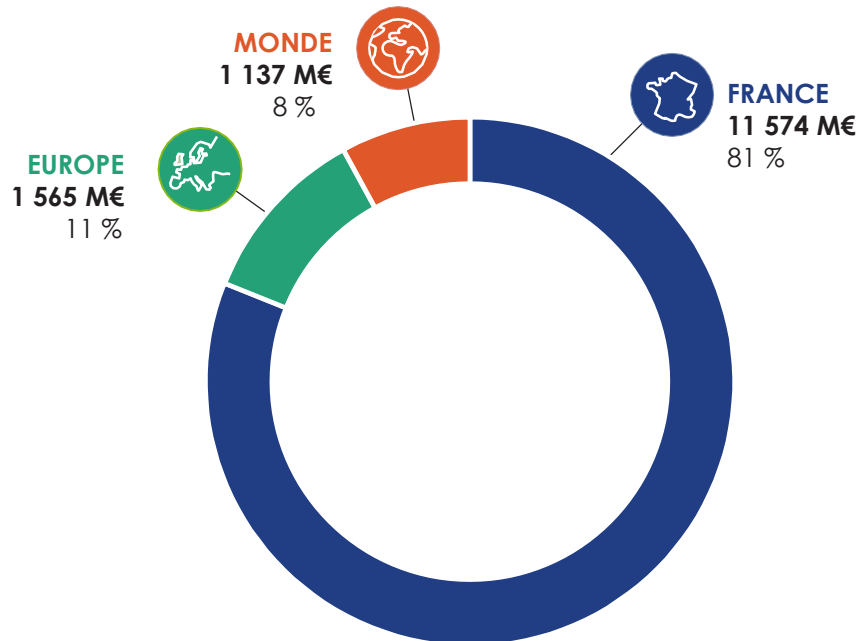
TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS INVESTIS EN M€	NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES
		12 395 M€ investis en 2016 <b>14 276 M€ investis en 2017</b>	1 893 entreprises <b>2 142 entreprises</b>
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS & CHIMIE		3 455 M€ <b>4 613 M€</b>	450 <b>438</b>
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		3 384 M€ <b>3 726 M€</b>	375 <b>458</b>
MÉDICAL & BIOTECHNOLOGIES		1 911 M€ <b>2 272 M€</b>	268 <b>303</b>
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		1 873 M€ <b>1 441 M€</b>	474 <b>568</b>
SERVICES FINANCIERS & DE TRANSPORTS		595 M€ <b>951 M€</b>	102 <b>117</b>
BTP / CONSTRUCTION		236 M€ <b>751 M€</b>	52 <b>74</b>
ÉNERGIE		188 M€ <b>227 M€</b>	64 <b>55</b>
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		629 M€ <b>177 M€</b>	62 <b>81</b>
AUTRES SECTEURS		126 M€ <b>119 M€</b>	46 <b>48</b>



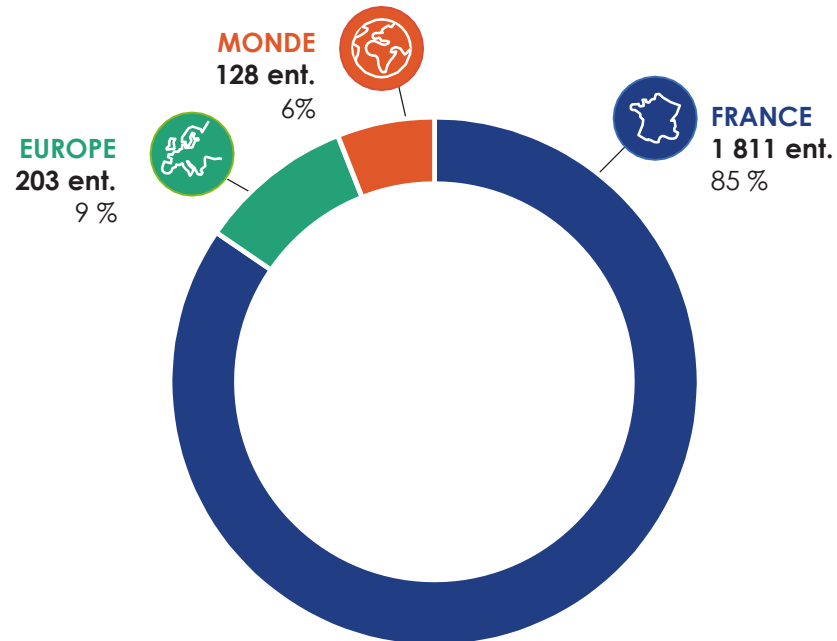


**Forte augmentation des montants investis en France** (+32% par rapport à 2016).

**14 276 M€ investis en 2017**



**... dans 2 142 entreprises**

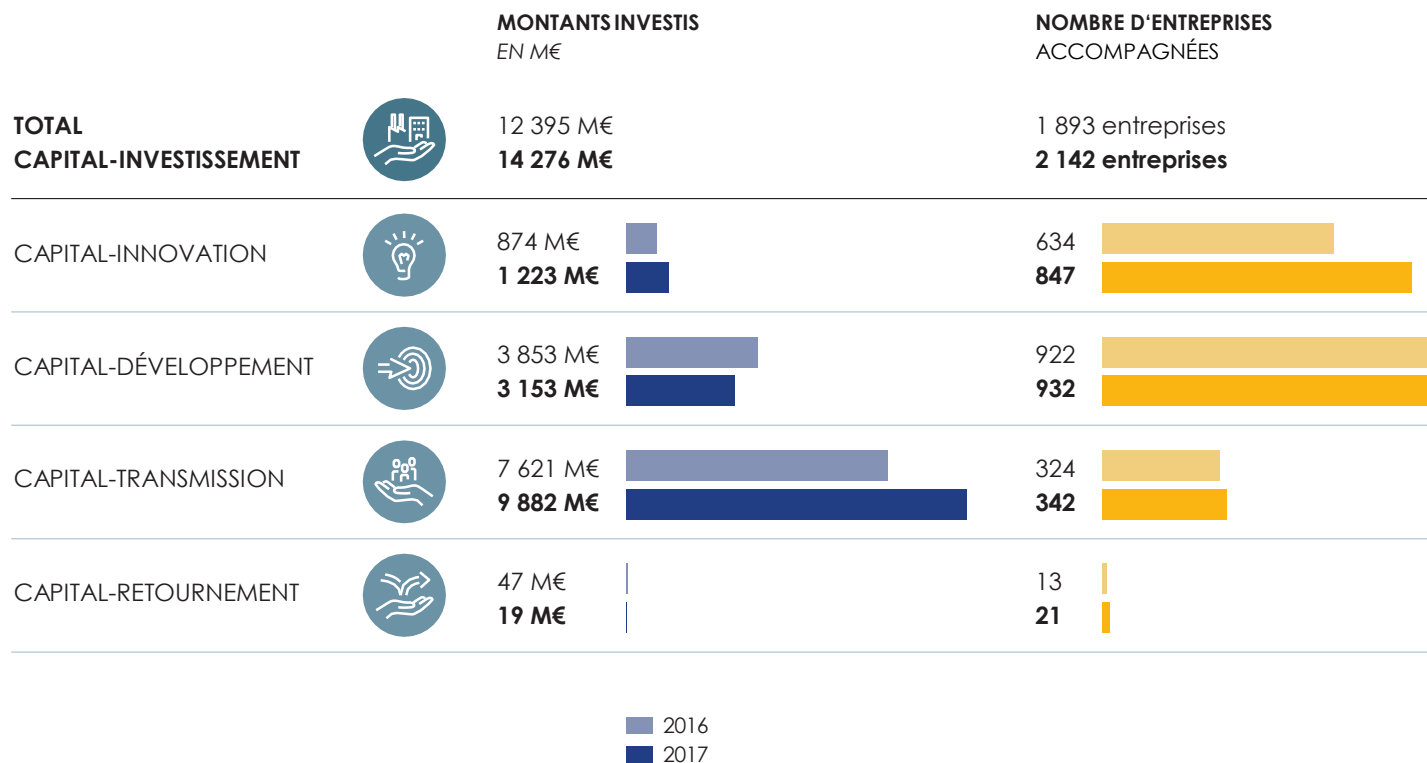


**Rappel 2016**

France : 8 757 M€ - Europe : 2 859 M€ - Monde : 779 M€

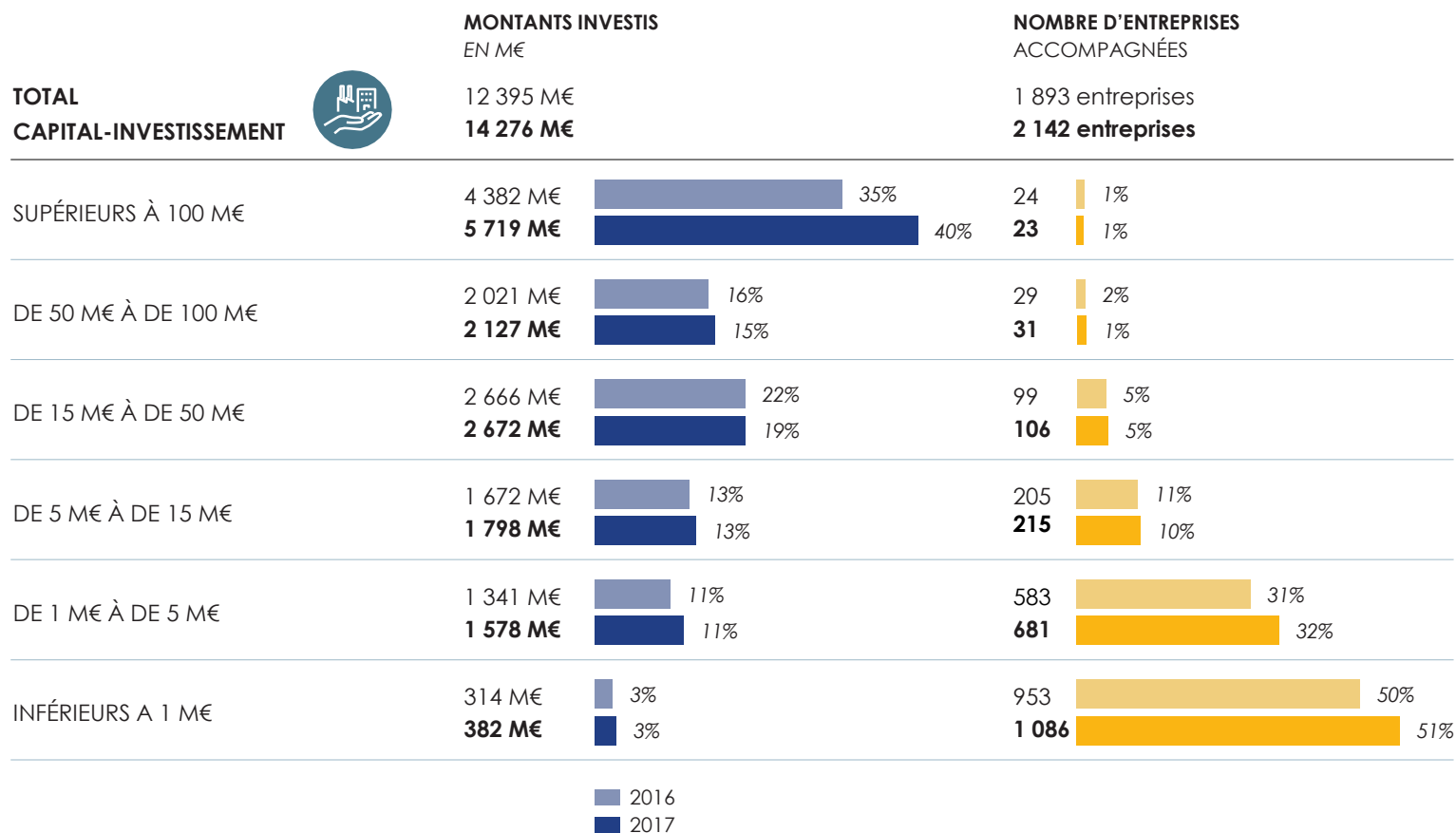


Croissance du capital-innovation qui représente 40% des entreprises financées en 2017.





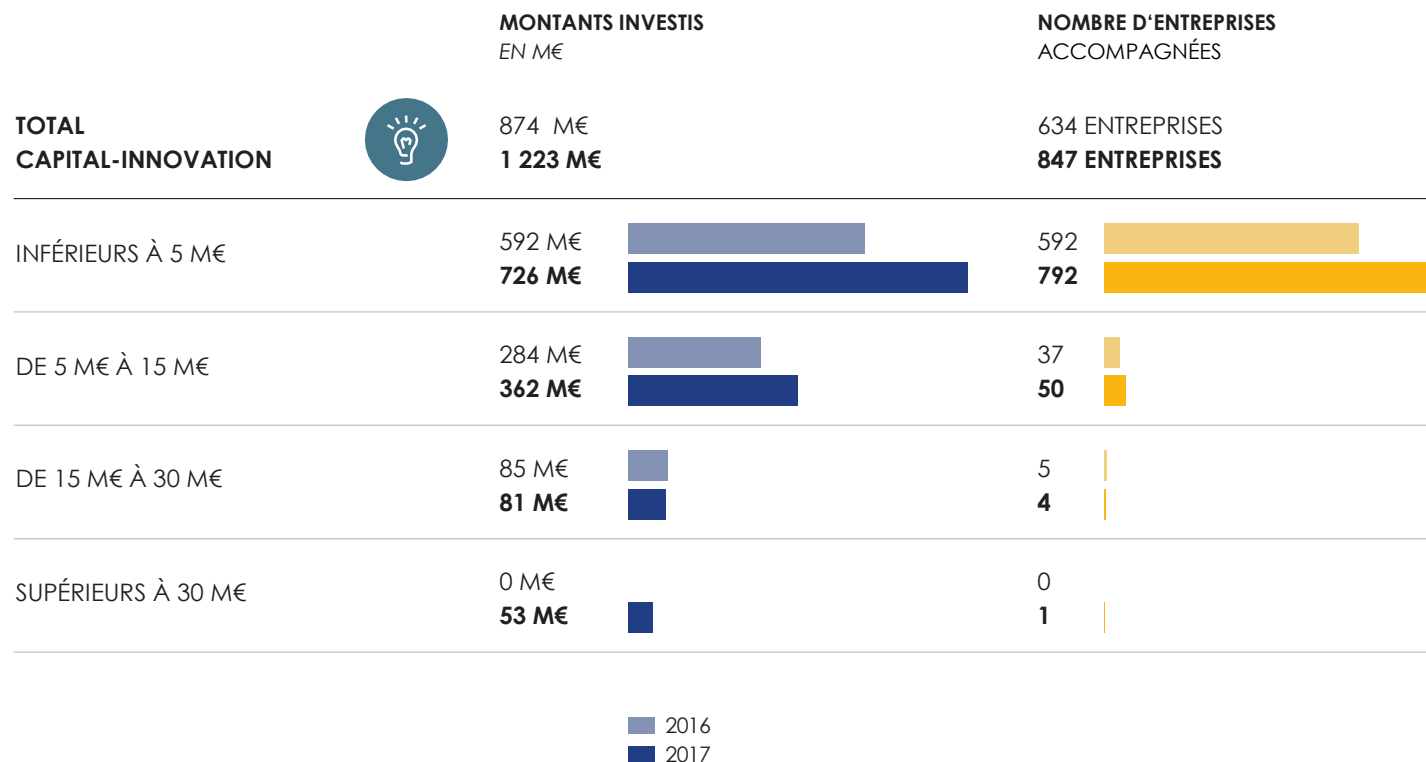
**Plus de 1700 entreprises ont reçu 2 Mds€ (tickets inf. à 5 M€), et près de 400 entreprises ont reçu 12,3 Mds€ (tickets sup. à 5M€).**



■ 2016  
■ 2017

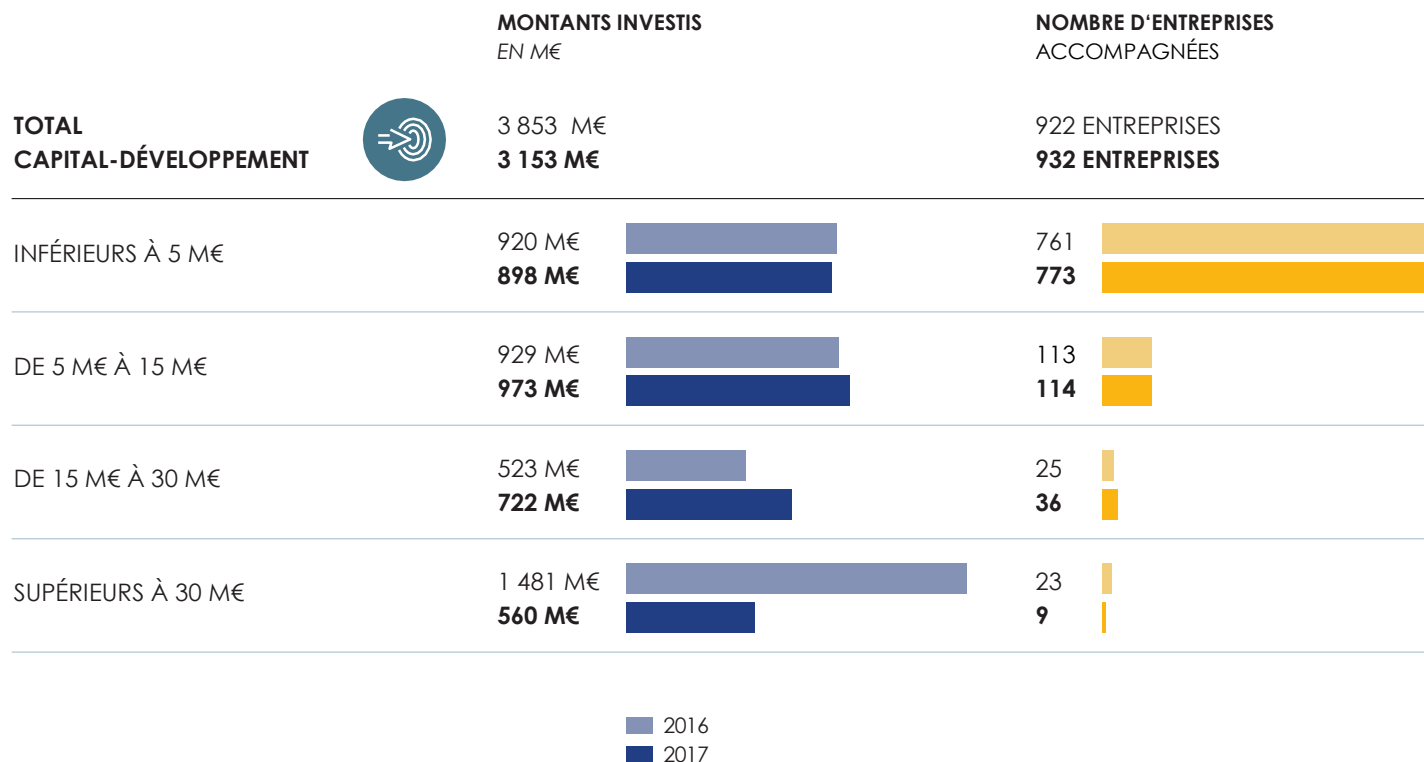


**Augmentation du nombre d'entreprises (+34%) et des montants investis (+40%) en 2017, en lien avec une activité soutenue sur les tickets de moins de 5 M€.**



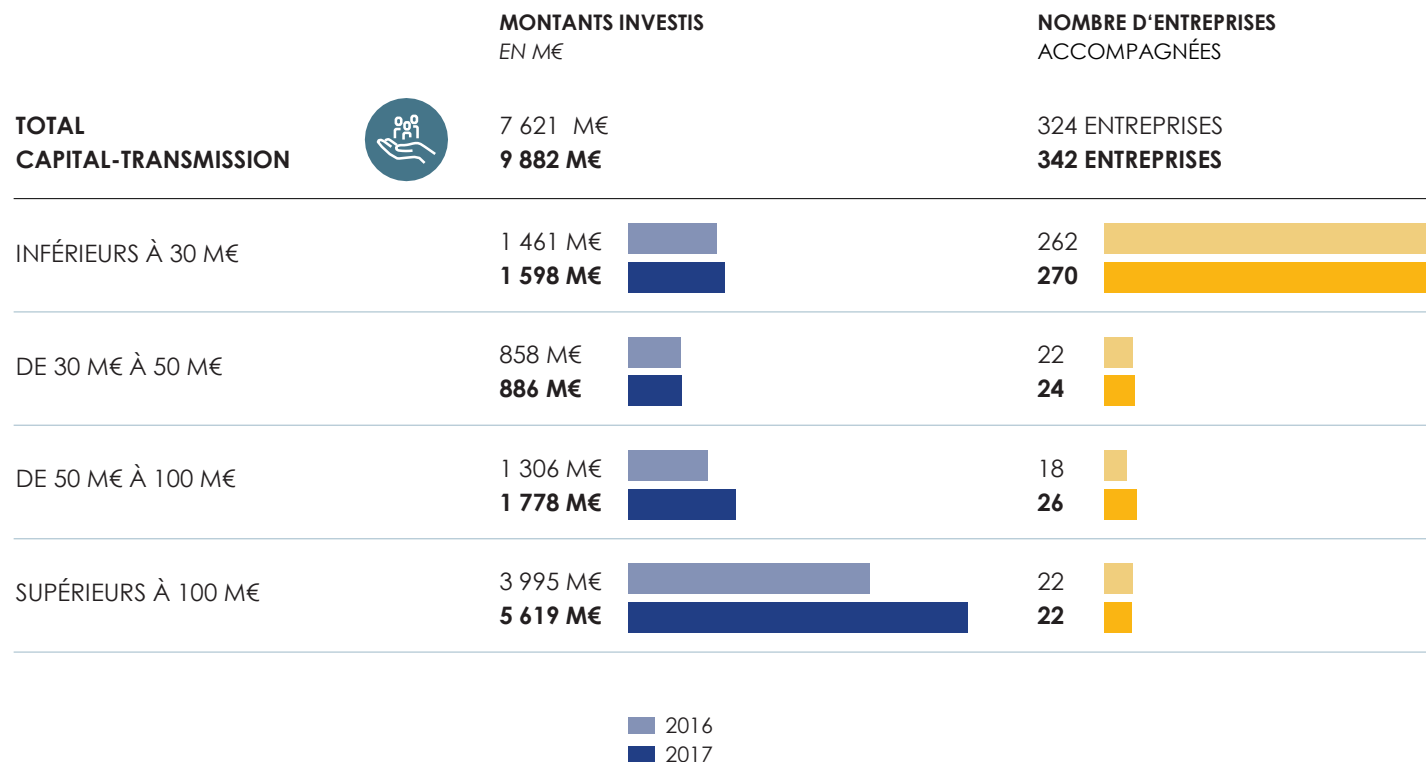


La baisse des montants investis en capital-développement s'explique par la baisse des tickets supérieurs à 30 M€.





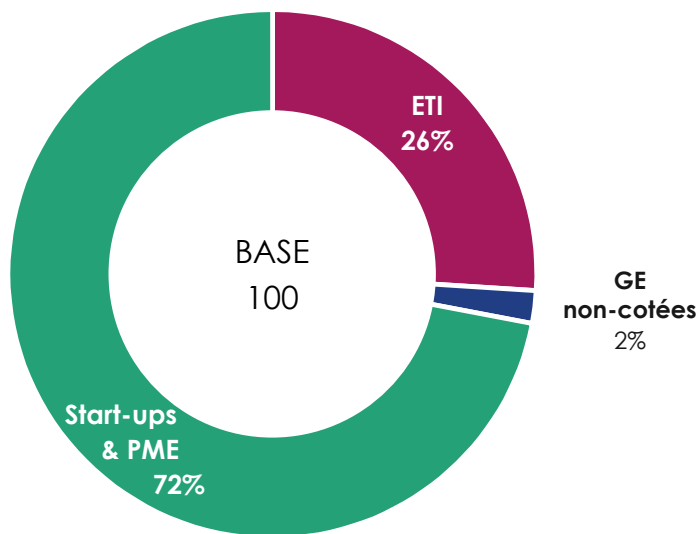
Les opérations de taille importante expliquent la forte progression des montants investis en capital-transmission en 2017.



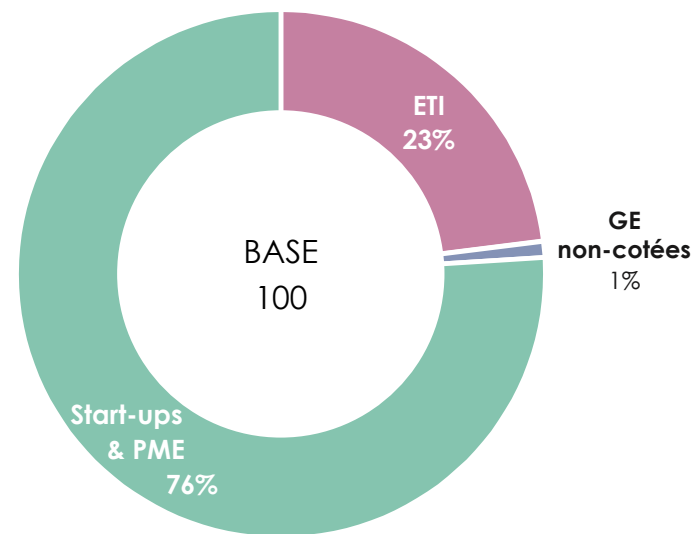


Près de 3 entreprises investies sur 4 sont des start-ups et des PME.

Investissements en 2017



Stock à fin 2016



- Start-ups & PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires en 2015
- ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires en 2015
- GE : entreprises ayant plus de 5 000 salariés ou réalisant plus de 1 500 M€ de chiffre d'affaires en 2015

Source : France Invest / Grant Thornton / EY



# DÉSINVESTISSEMENTS 2017

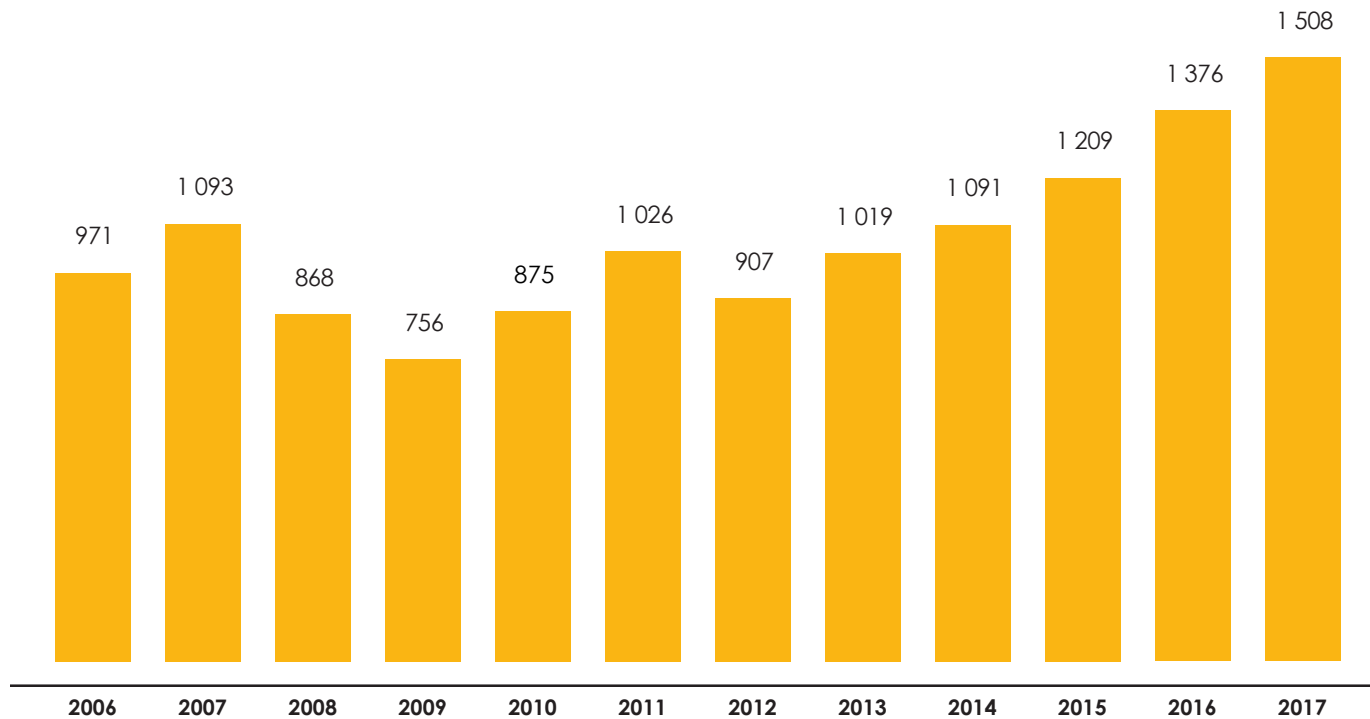
**Plus de 1 500 entreprises** ont fait évoluer leur capital

Renforcement de la liquidité du marché du non coté





- En nombre d'entreprises cédées -



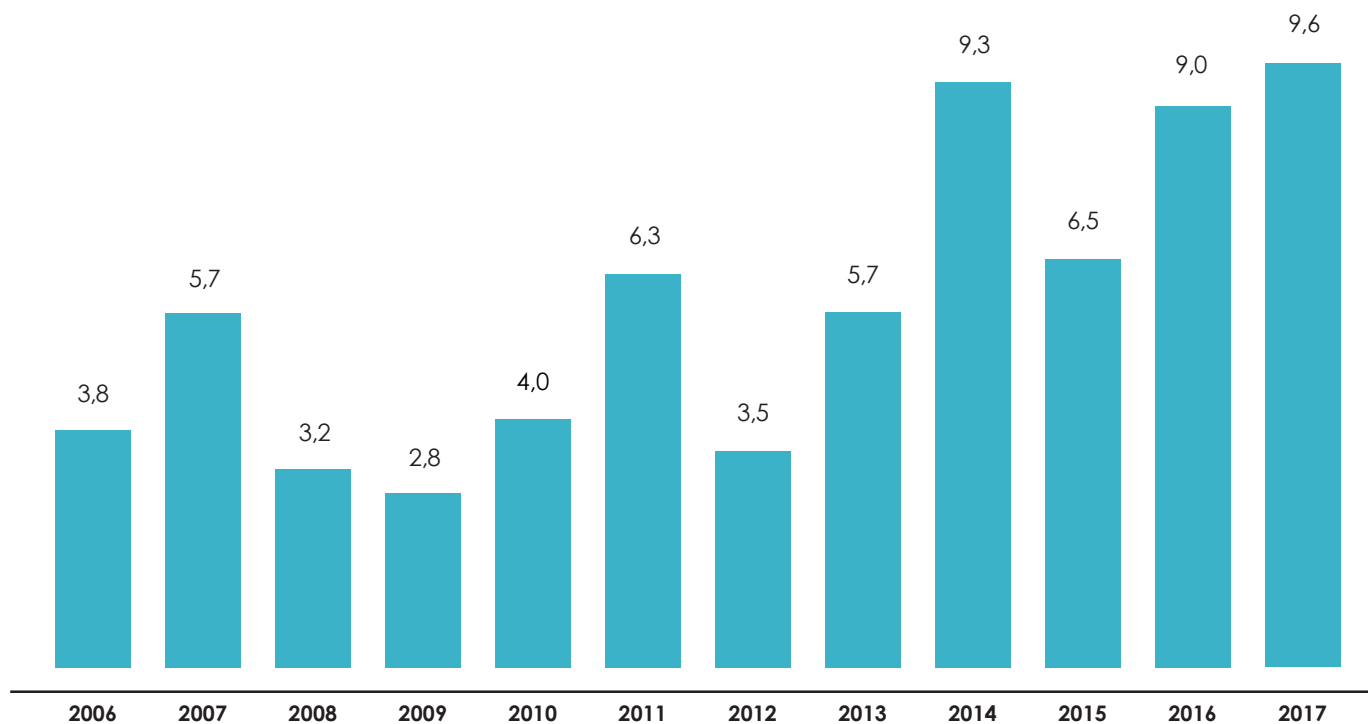
Source : France Invest / Grant Thornton

# HAUSSE DES MONTANTS DÉINVESTIS AU COÛT HISTORIQUE

DÉINVESTISSEMENTS  
2017



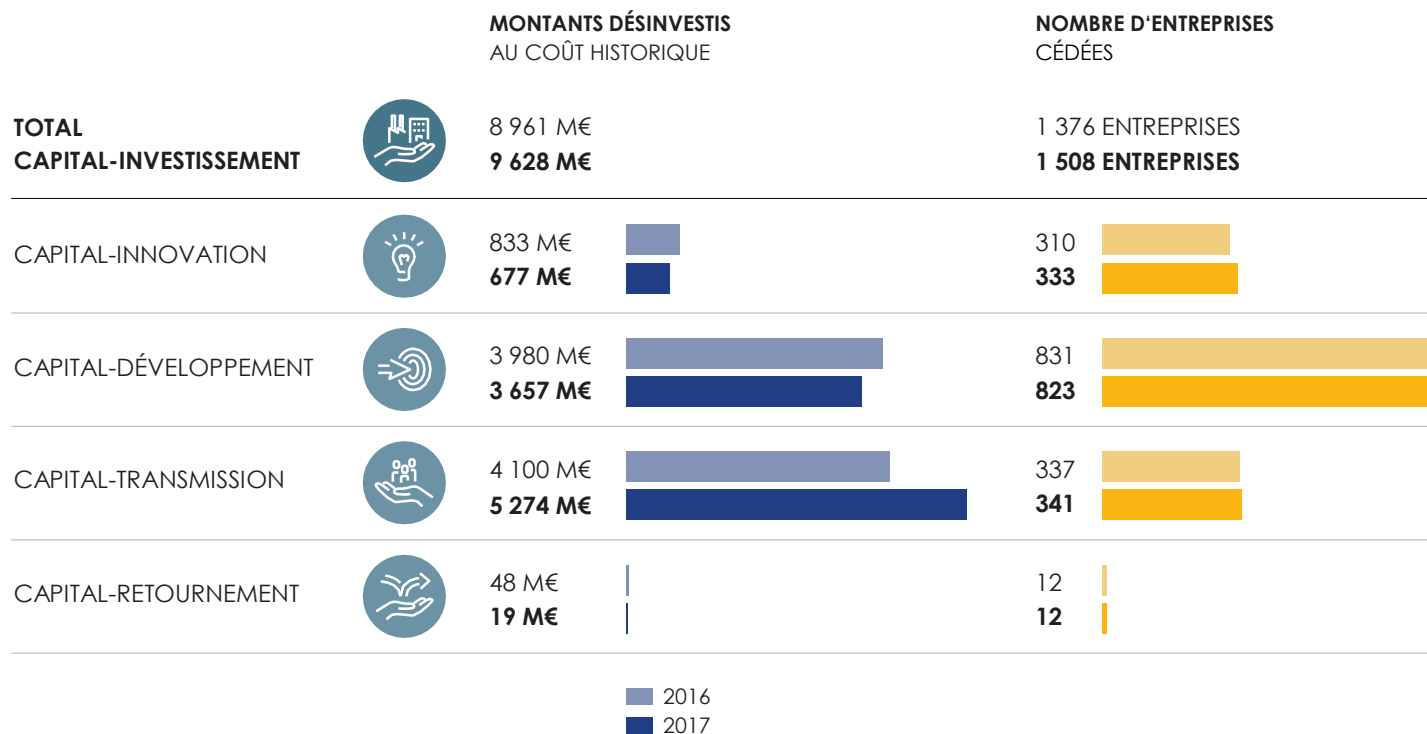
- En milliards d'euros -



Source : France Invest / Grant Thornton



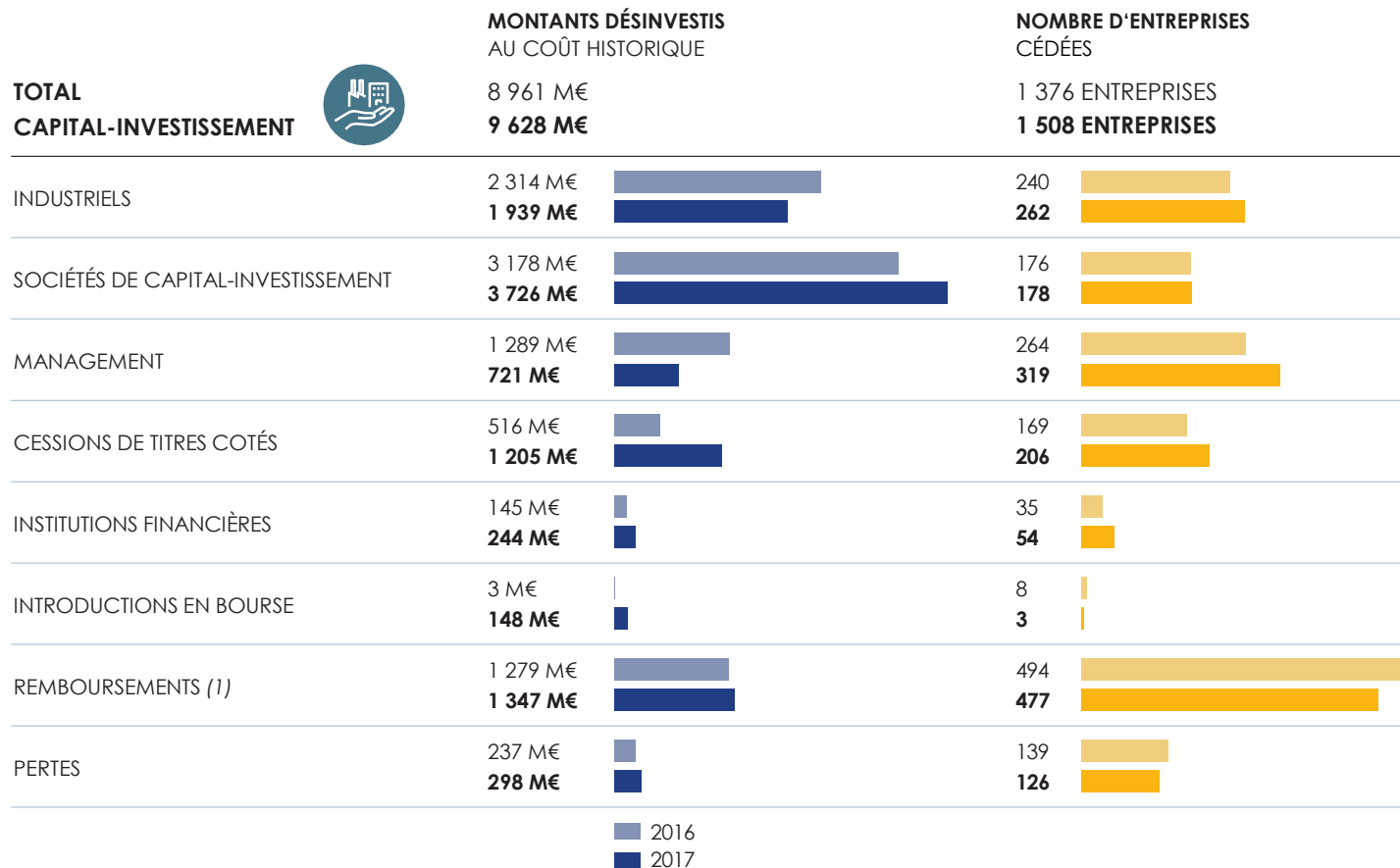
**Hausse des montants cédés (au coût historique) des entreprises en capital-transmission.**



\* Stade de développement lors du 1<sup>er</sup> 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.



### Marché des cessions actif auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement.



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

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

# BUSINESS ANGELS 2017

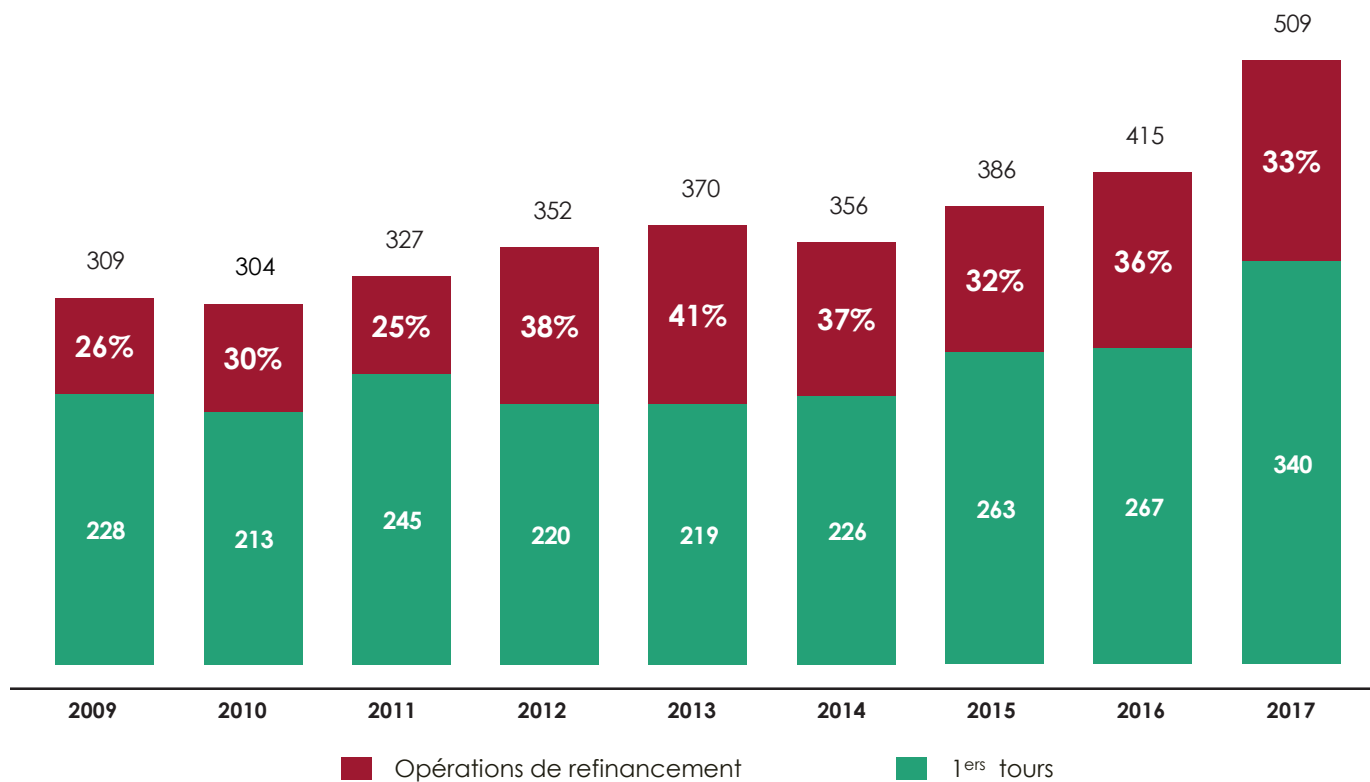
**Forte progression** des investissements (en nombre d'opérations et en montants)

66% des opérations sont des premiers tours (59% en 2016)

Le digital (40%), la santé (19%) et les biens de consommation (17%) forment le trio de tête



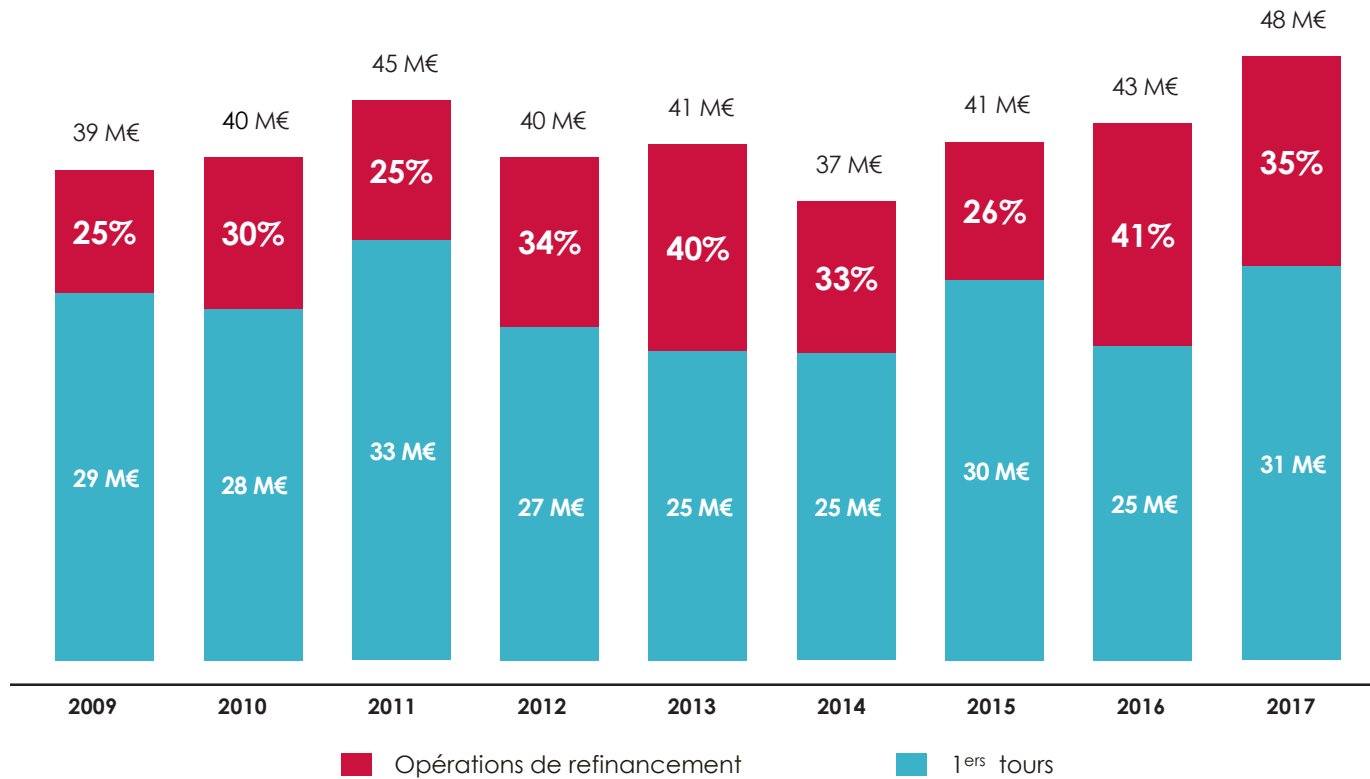
**Forte croissance du nombre d'opérations\* réalisées en 2017.**



\* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



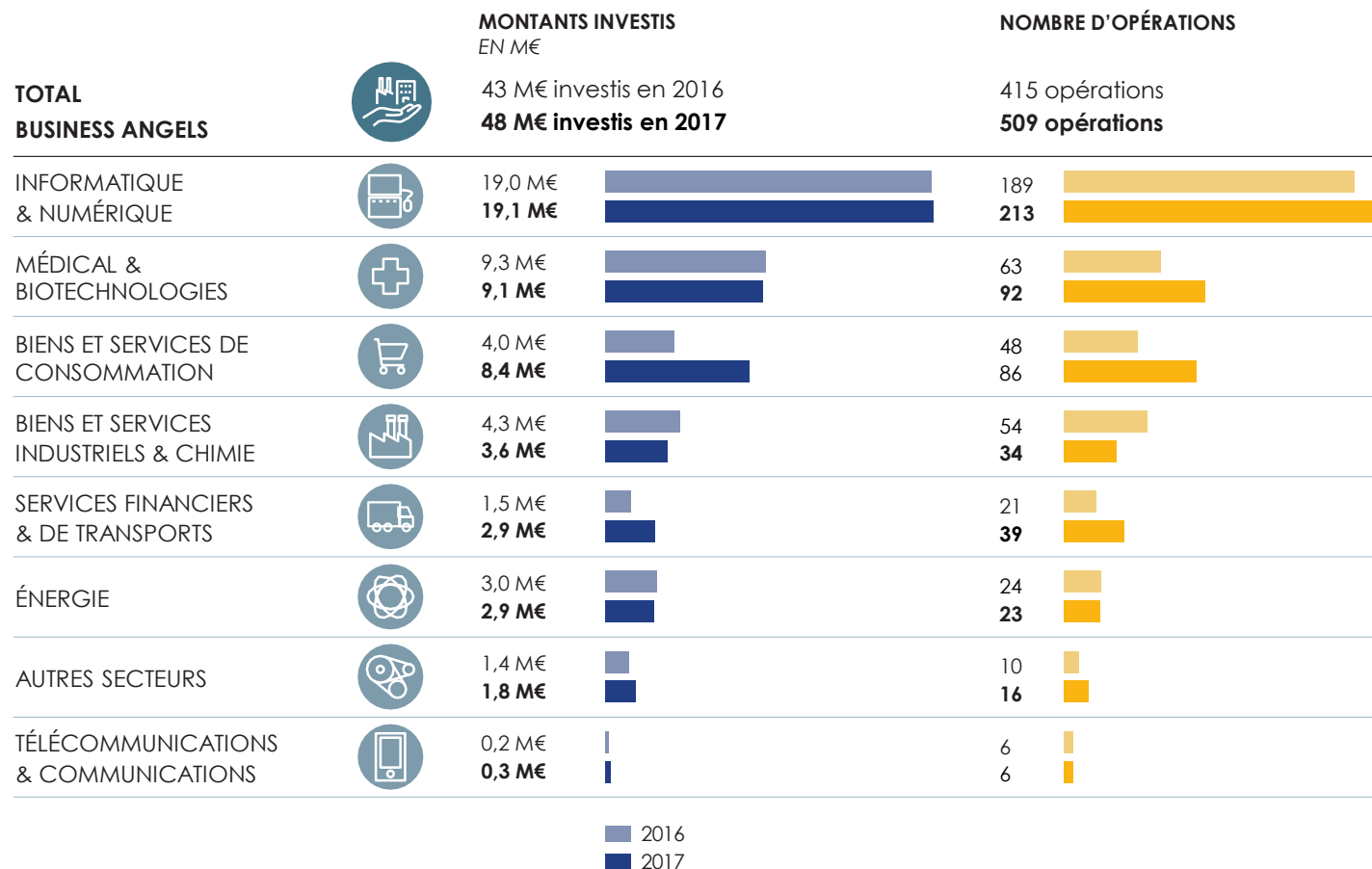
## Nette hausse des montants investis en 1<sup>er</sup> tour\*.



\* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



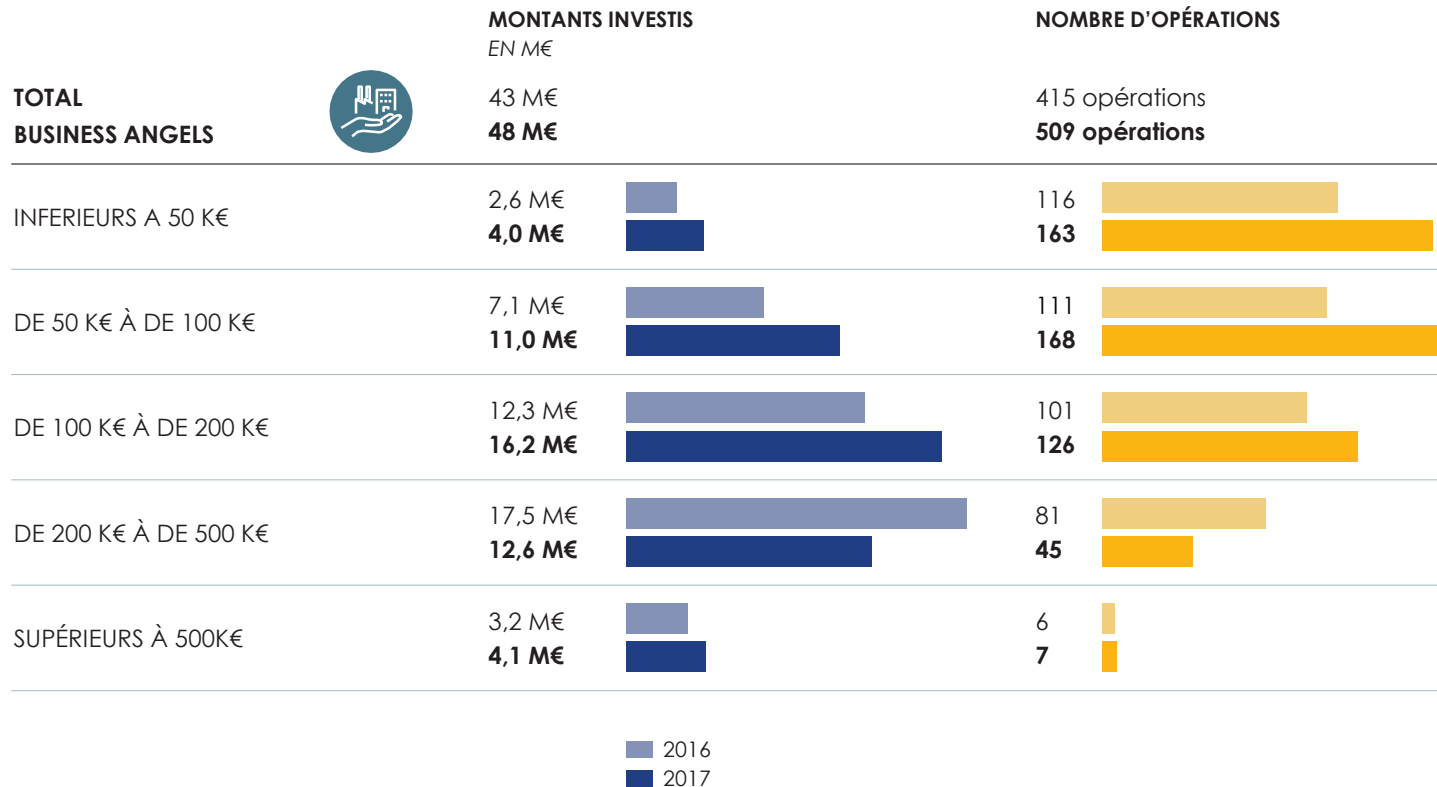
## Prépondérance du secteur de l'informatique et du numérique.







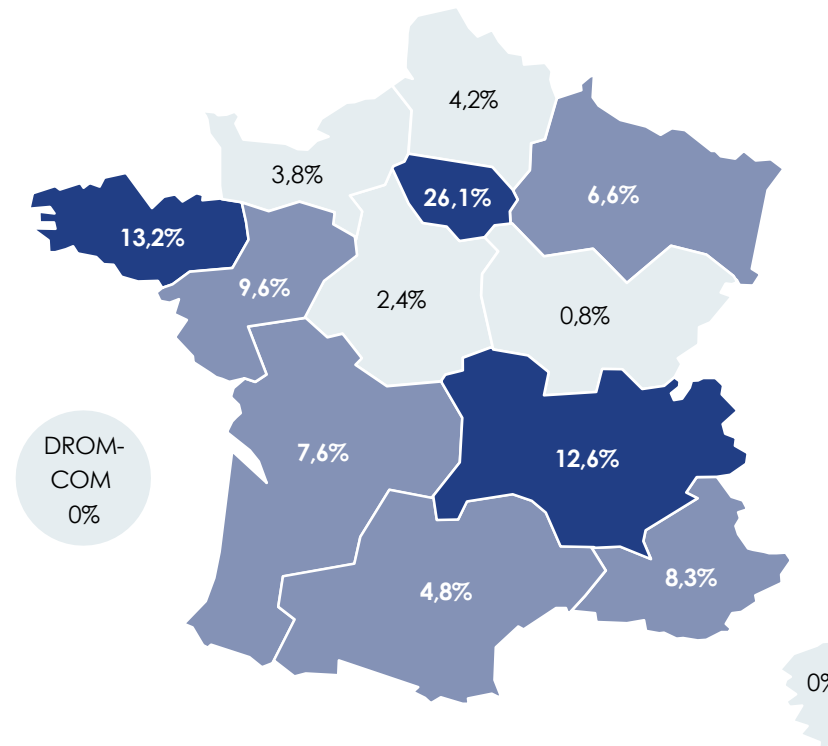
La hausse des investissements est portée par les tailles de tickets inférieurs à 200 K€.





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

**48 M€ investis en France**  
par les Business Angels en 2017



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



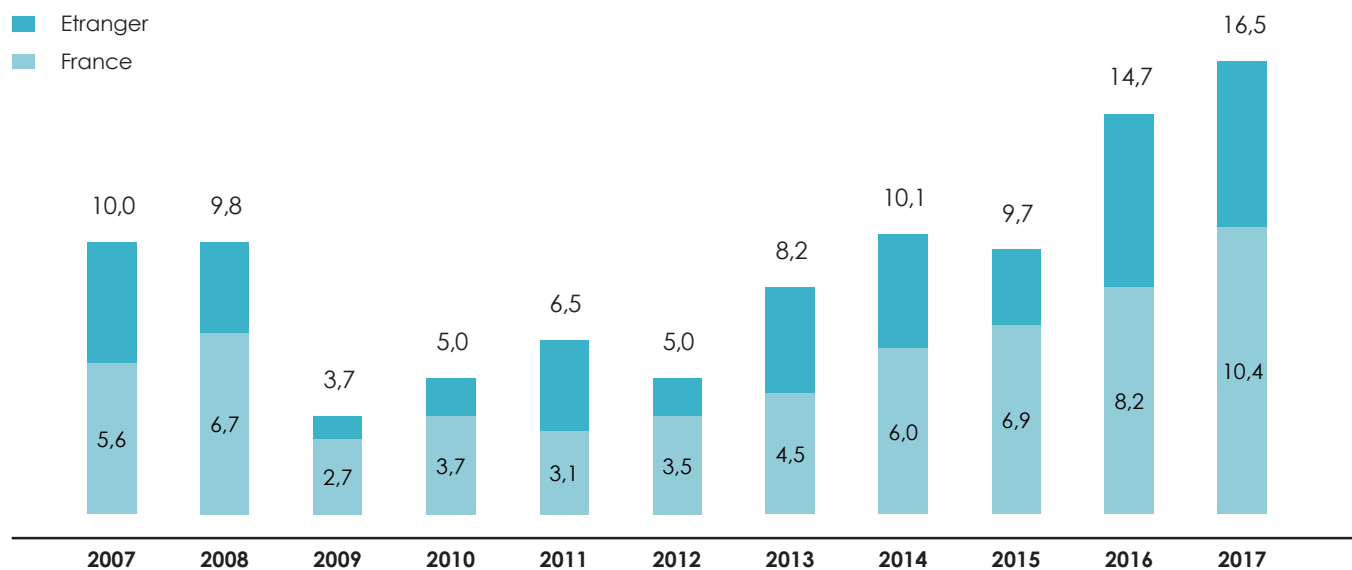
# ANNEXE N°1

## Chroniques statistiques



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Var. 2016 / 17
<b>Fonds levés</b> (en millions d'euros)	9 995	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	16 538	13%
<b>Nombre de véhicules ayant levé</b>	164	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	23%

## Répartition des levées par origine géographique depuis 2007





	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Var. 2016 / 17
<b>Montants investis</b> (en millions d'euros)	<b>12 554</b>	<b>10 009</b>	<b>4 100</b>	<b>6 598</b>	<b>9 738</b>	<b>6 072</b>	<b>6 482</b>	<b>8 727</b>	<b>10 749</b>	<b>12 395</b>	<b>14 278</b>	<b>15%</b>
dont capital-innovation	677	758	587	605	597	443	642	626	758	874	1 224	40%
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	-18%
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	30%
dont capital-retournement	84	99	84	90	118	115	103	41	22	47	19	-60%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Var. 2016 / 17
<b>Nombre d'entreprises soutenues</b>	<b>1 558</b>	<b>1 595</b>	<b>1 469</b>	<b>1 685</b>	<b>1 694</b>	<b>1 548</b>	<b>1 560</b>	<b>1 648</b>	<b>1 645</b>	<b>1 893</b>	<b>2 142</b>	<b>13%</b>
dont capital-innovation	416	428	401	458	371	365	469	438	499	634	847	34%
dont capital-développement	557	707	779	916	960	871	802	923	866	922	932	1%
dont capital-transmission / LBO	462	388	231	264	292	292	272	272	261	324	342	6%
dont capital-retournement	38	28	31	25	17	20	17	15	19	13	21	62%



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Var. 2016 / 17
<b>Montants désinvestis</b> (en millions d'euros)	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	7%
<b>Nombre d'entreprises désinvesties</b>	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	10%

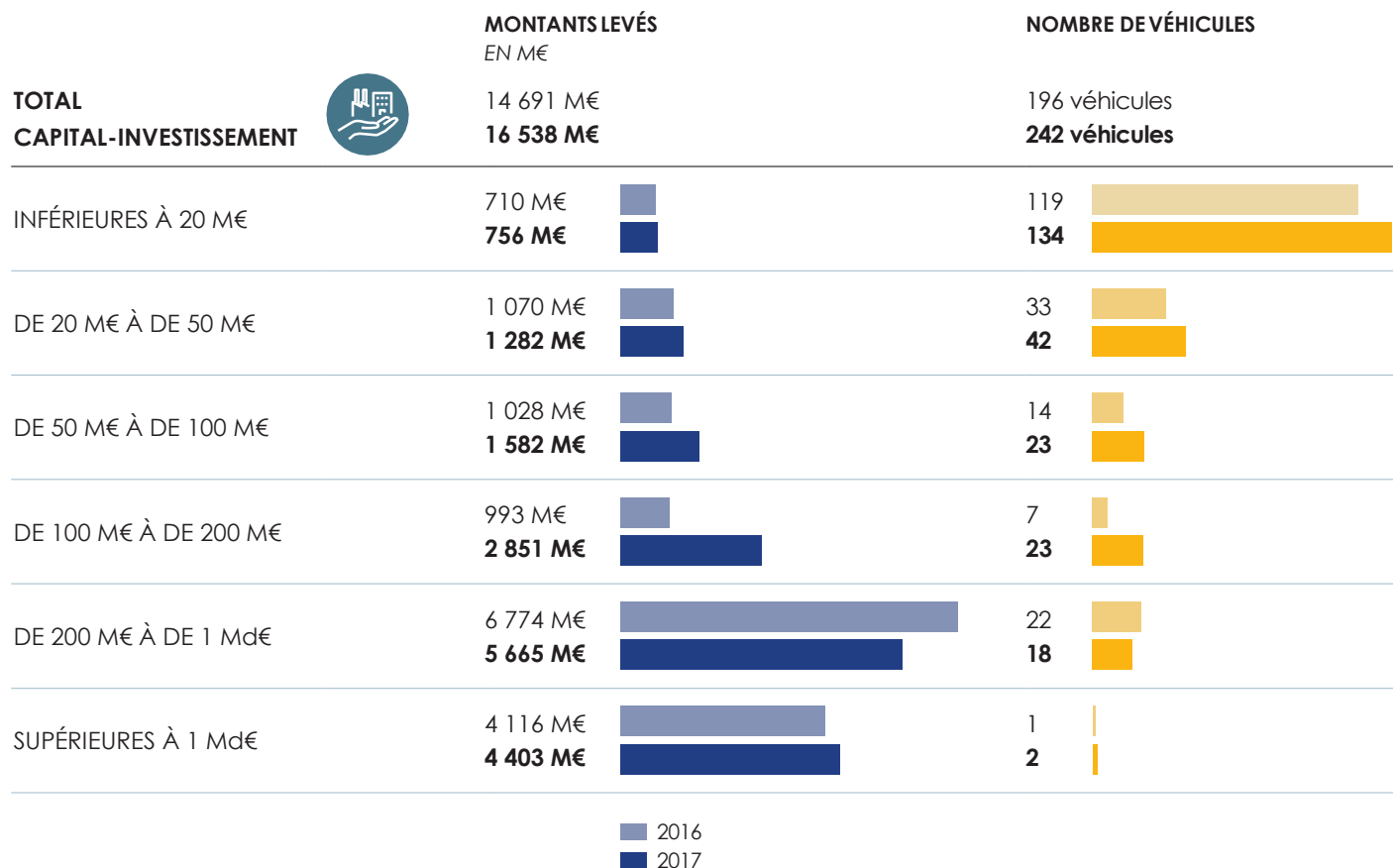


## ANNEXE N°2

# Détails des levées de capitaux en 2017



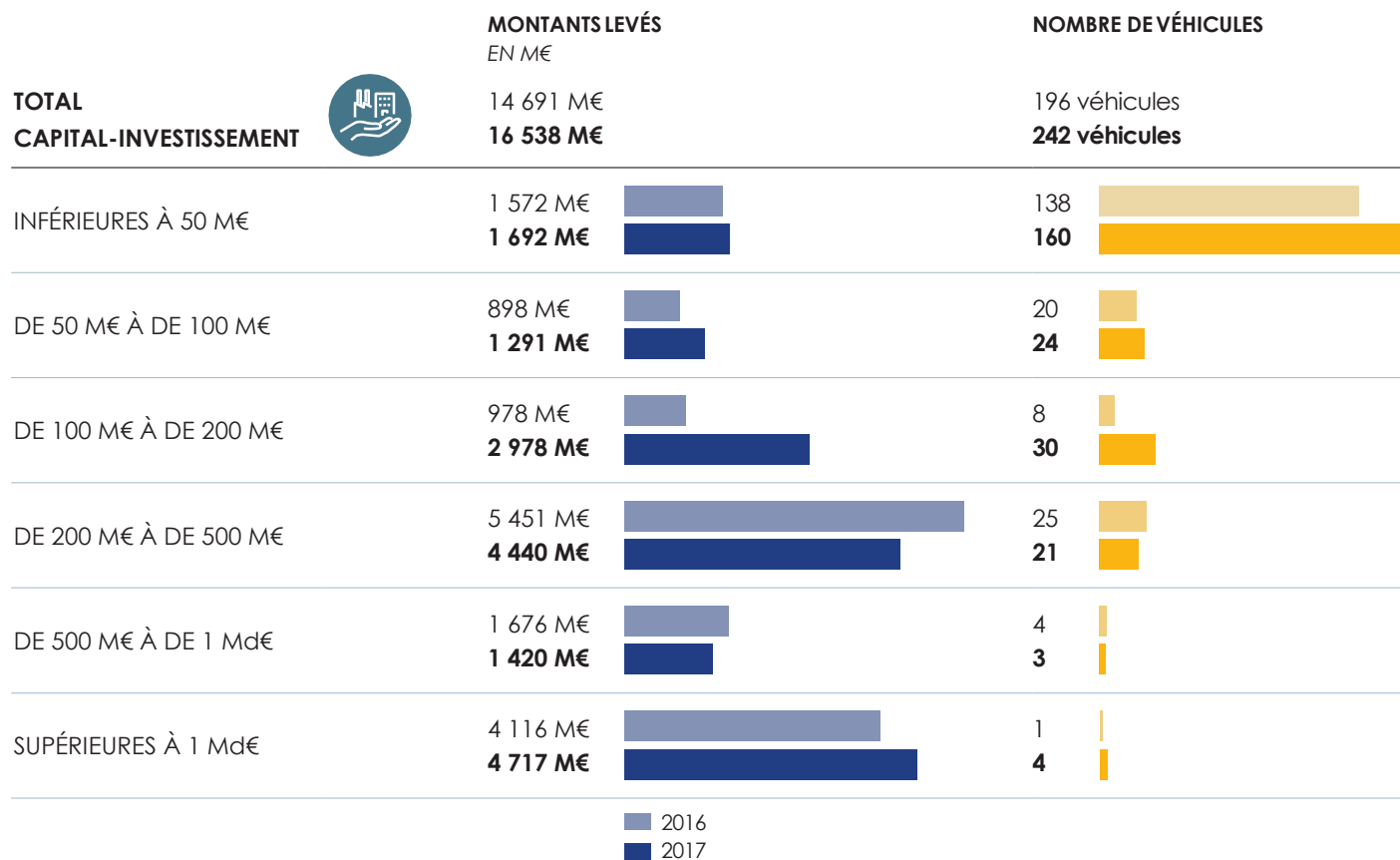
Un nombre record de véhicules ayant levé et la forte hausse des fonds ayant levé entre 100 et 200 M€ expliquent la progression des levées en 2017.







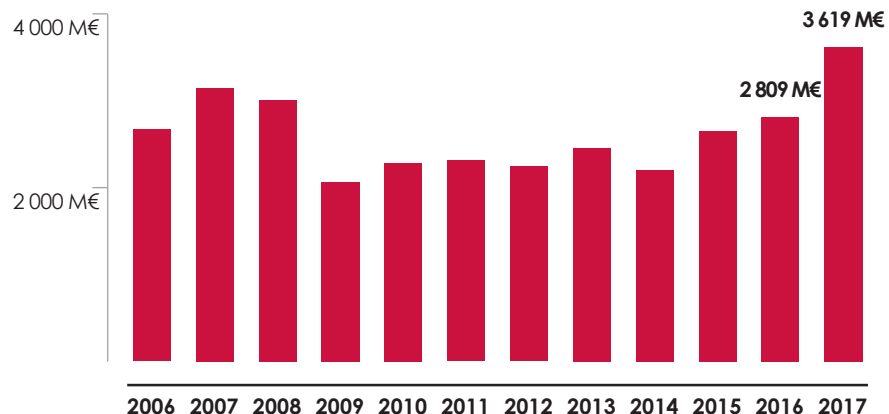
La hausse des levées en 2017 s'explique principalement par la hausse du nombre de véhicules ayant une taille comprise entre 100 et 200 M€.



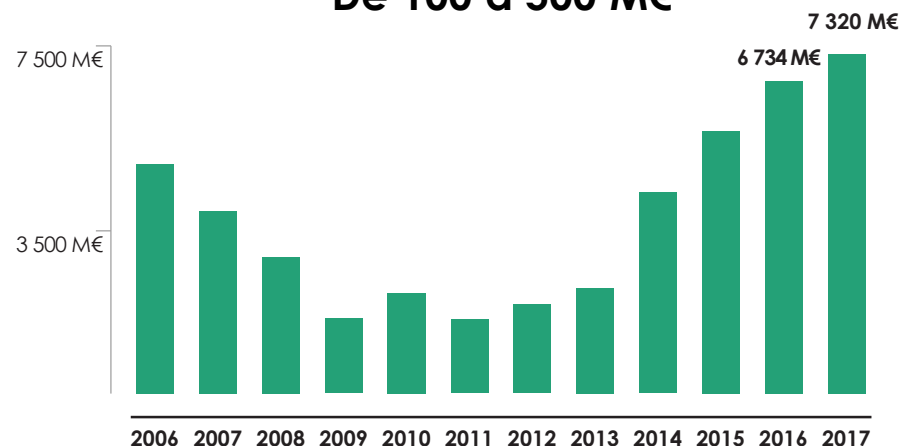
Lecture : 4 véhicules ayant atteint une taille supérieure à 1 Md€ au 31/12/2017, ont levé 4 717 M€ en 2017.



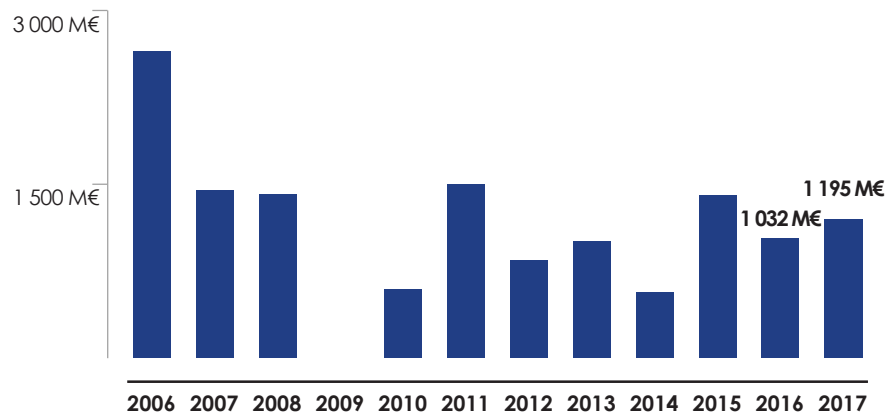
## Inférieures à 100 M€



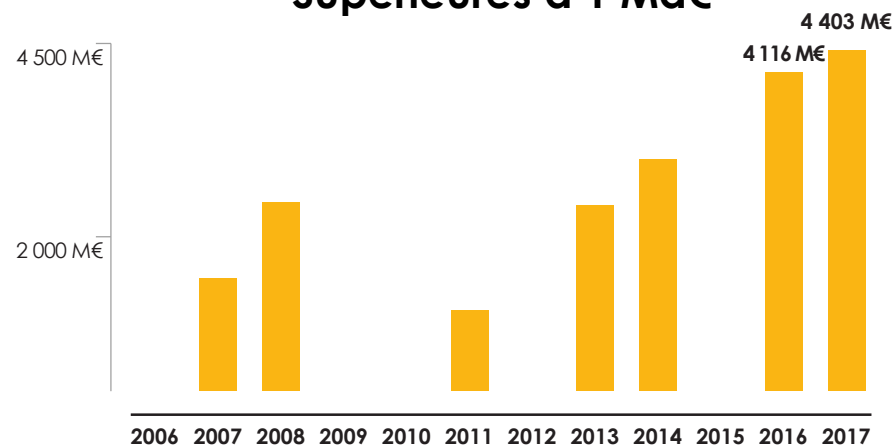
## De 100 à 500 M€



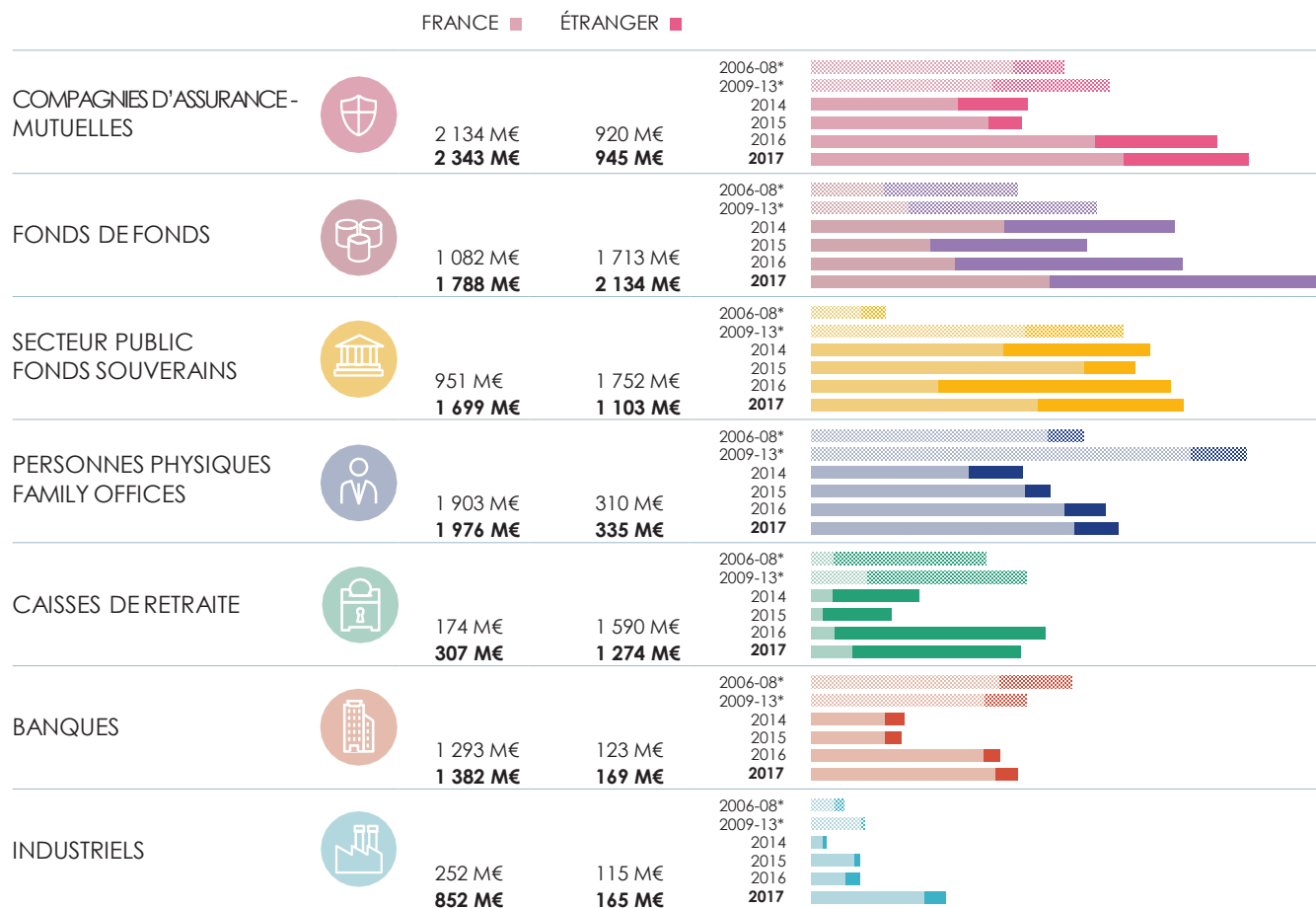
## De 500 à 1 Md€



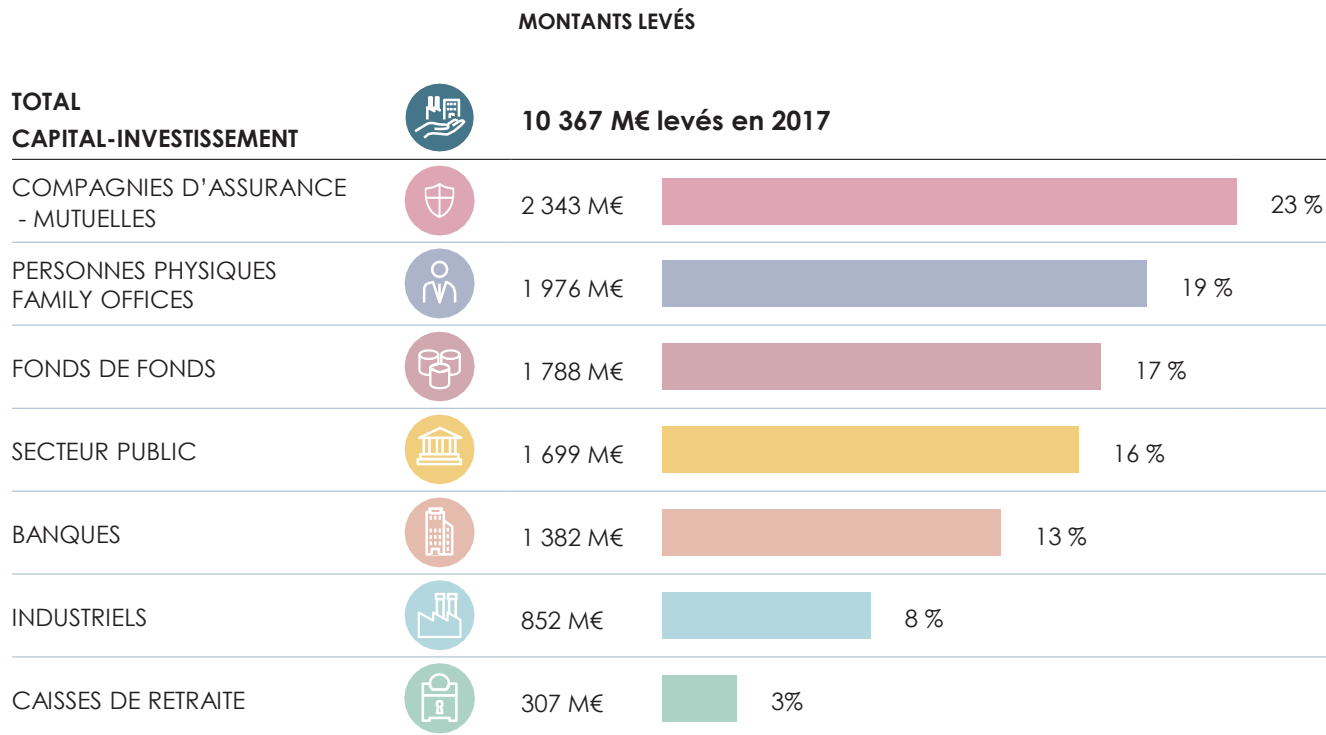
## Supérieures à 1 Md€



Source : France Invest / Grant Thornton



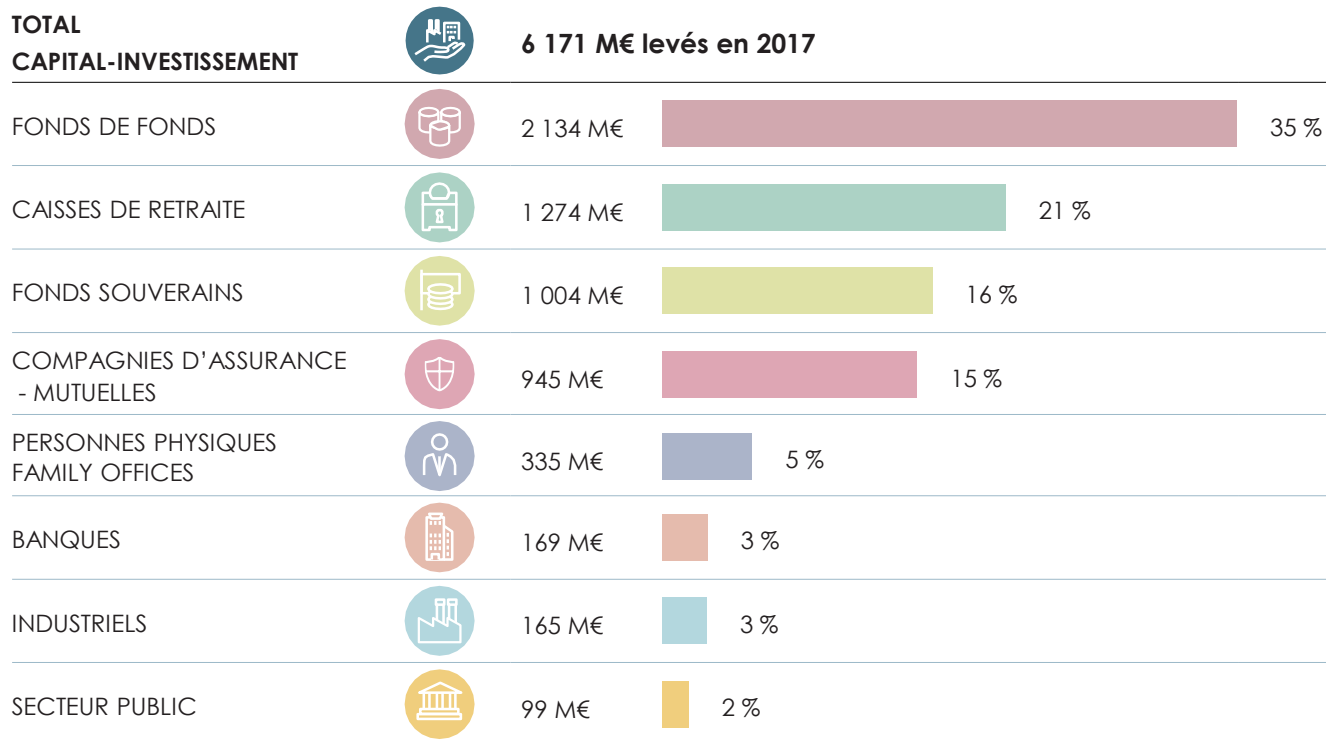
\* Moyenne annuelle.



\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (20 M€).



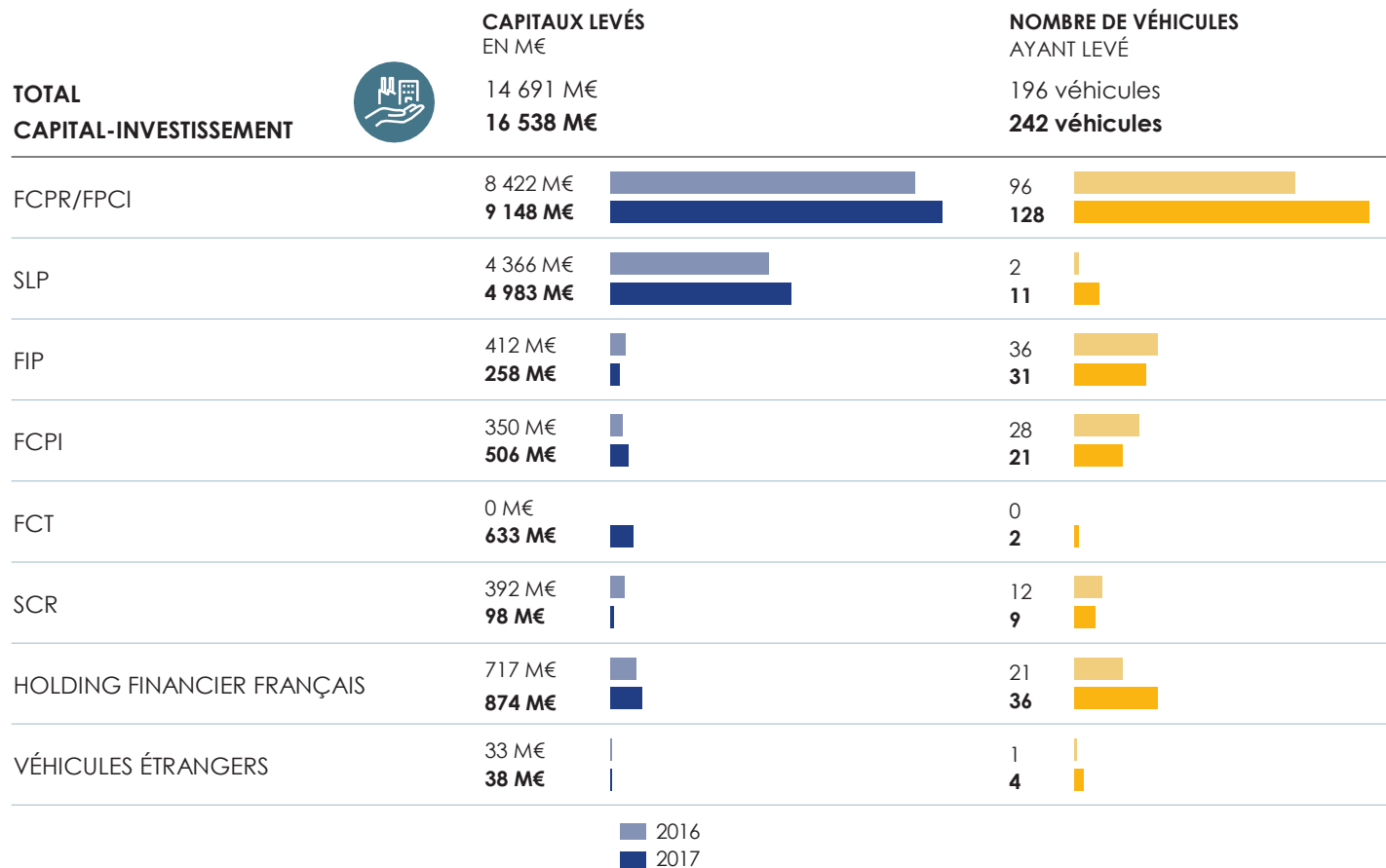
## MONTANTS LEVÉS



\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (46 M€).



**Forte progression du nombre de SLP ayant levé, concentrant 30% des capitaux levés en 2017.**



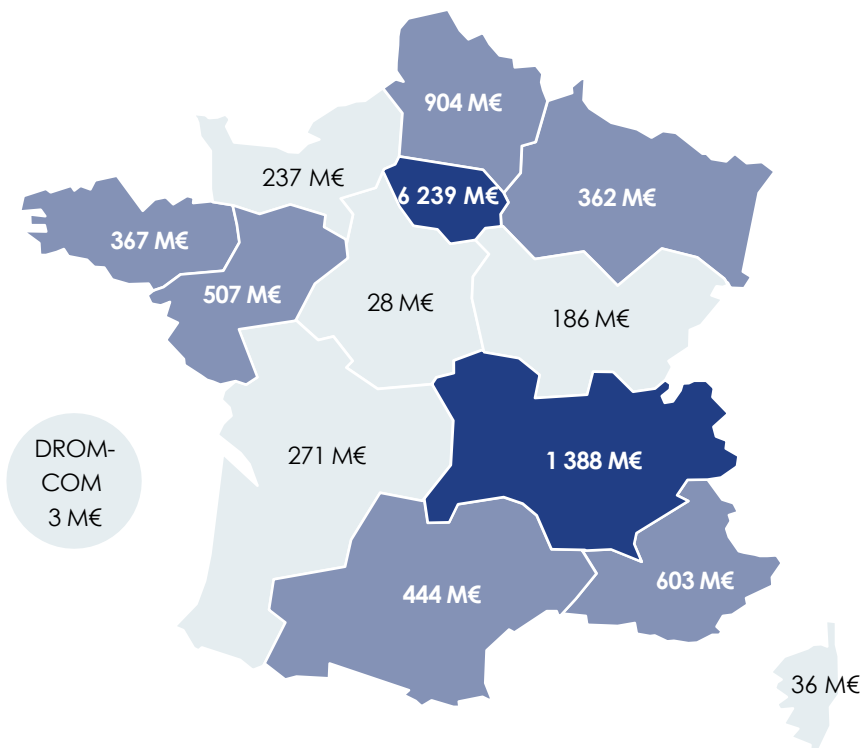


## ANNEXE N°3

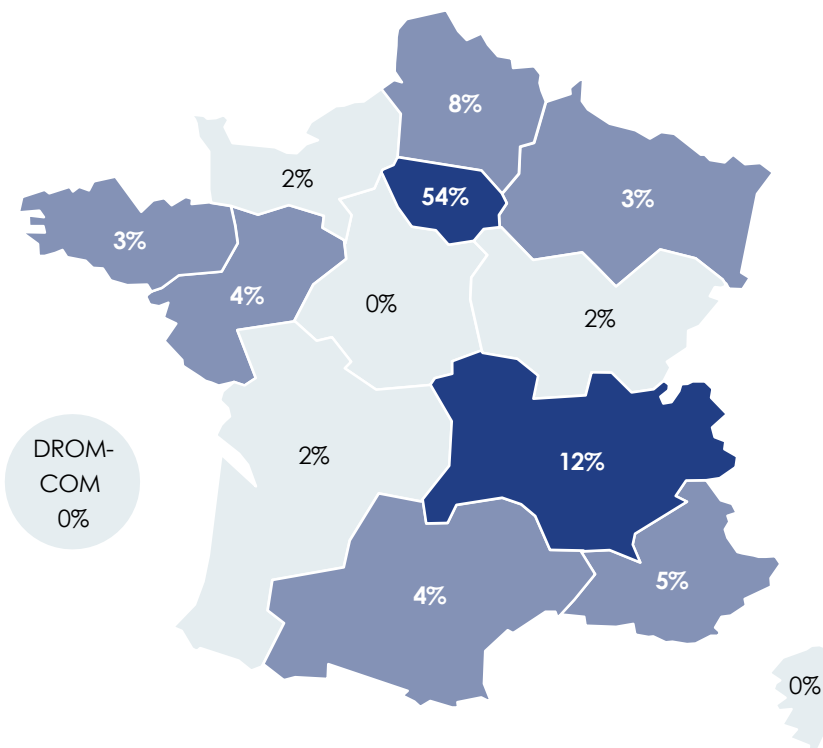
# Détails des investissements en 2017



**11 574 M€ investis en France**  
*par le capital-investissement en 2017\**



**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

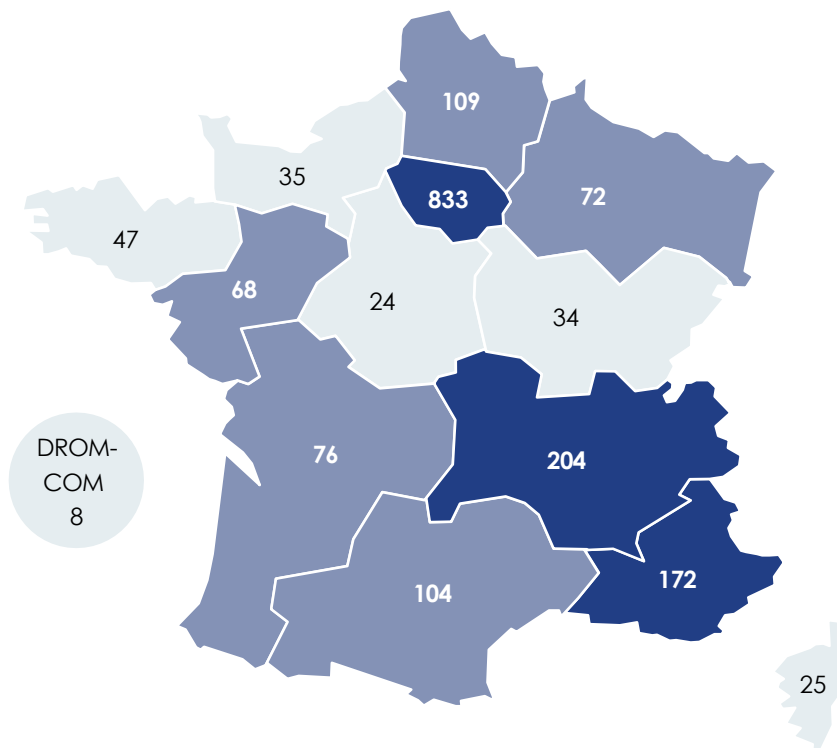


# RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES

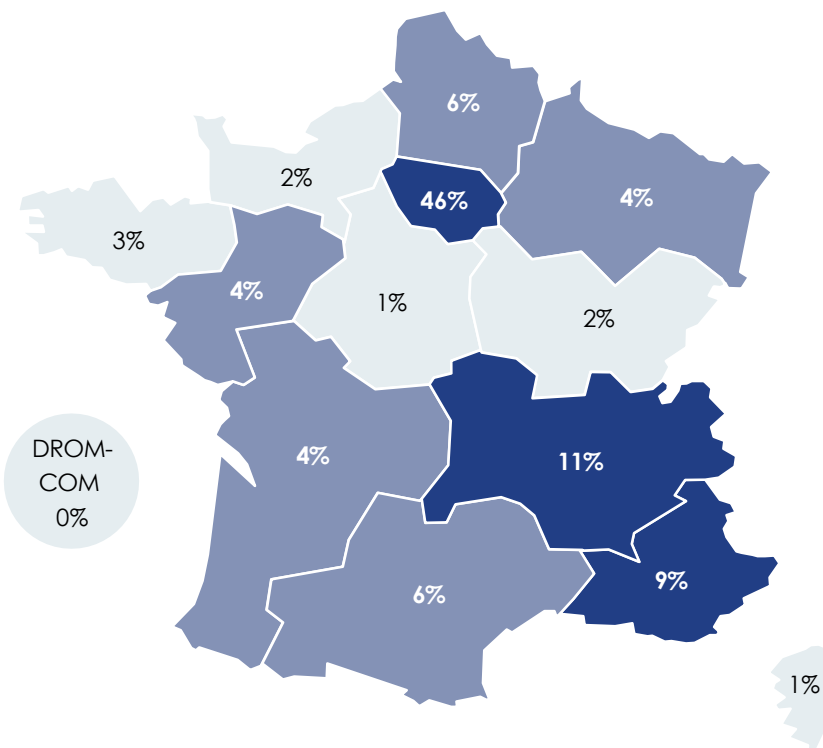
ACTIVITÉ – ANNEXE 3  
2017



**1 811 entreprises accompagnées en France**  
*par le capital-investissement en 2017\**



**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

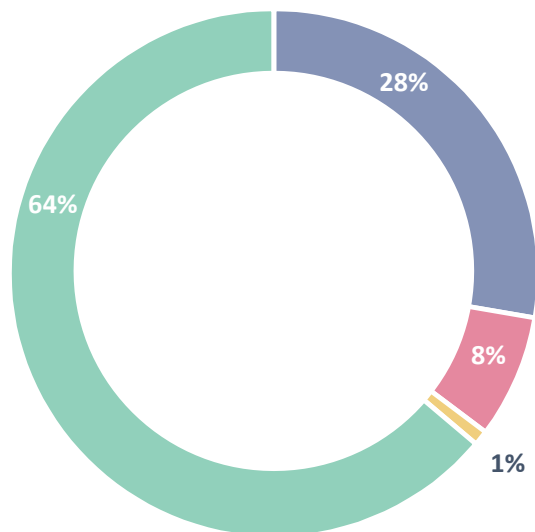
Source : France Invest / Grant Thornton



Relative stabilité sur le long terme du poids de chacun des principaux segments.

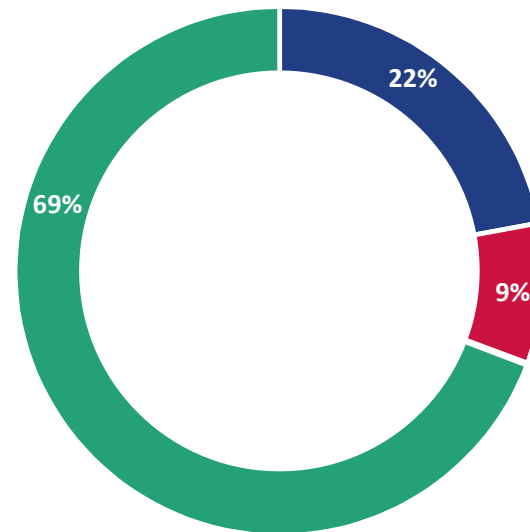
## Poids annuel moyen sur 10 ans \*

87 424 M€ investis sur la période



## Année 2017

14 276 M€ investis



■ Capital-développement

■ Capital-innovation

■ Capital-retournement

■ Capital-transmission

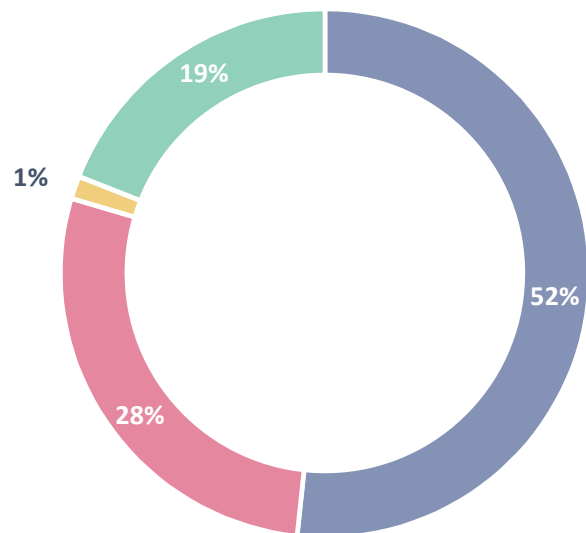
\* PÉRIODE 2007 -2016



**Forte progression du poids du capital-innovation, au dessus de sa moyenne de long terme.**

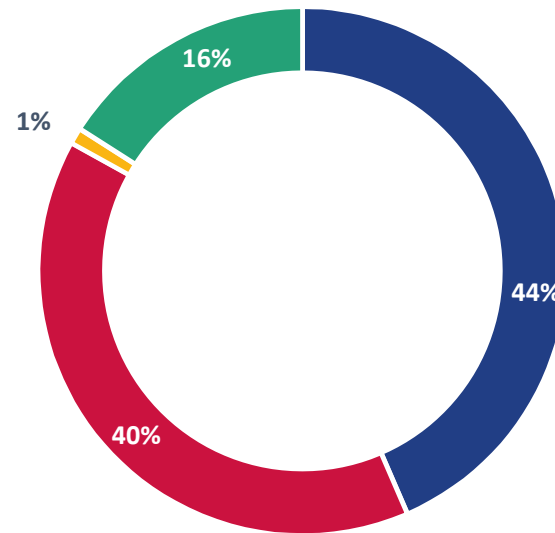
## Poids annuel moyen sur 10 ans \*

Près de 1 630 entreprises financées en moyenne chaque année



## Année 2017

2 142 entreprises



■ Capital-développement

■ Capital-innovation

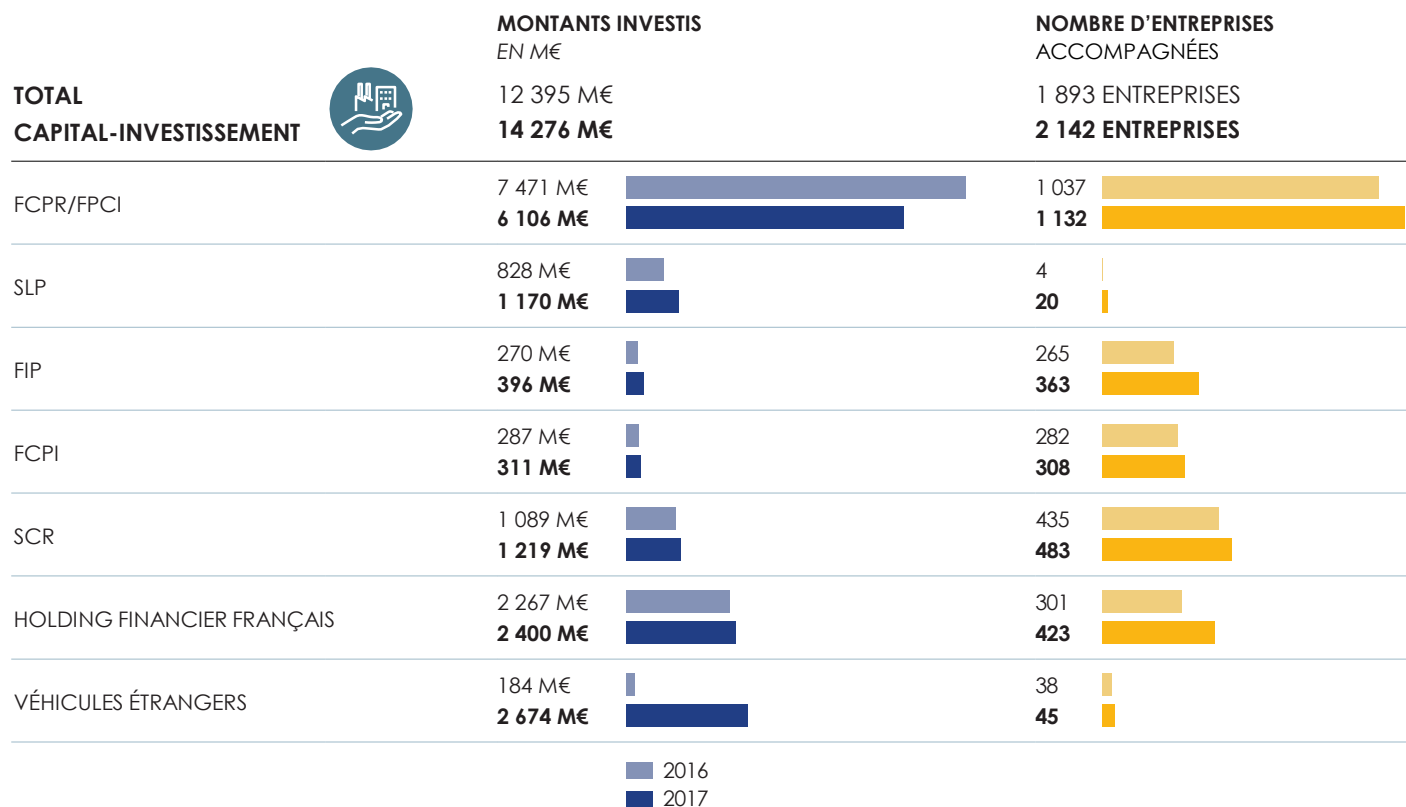
■ Capital-retournement

■ Capital-transmission

\* PÉRIODE 2007 -2016



**Les FPCI/FCPR et les SLP concentrent plus de la moitié des montants investis en 2017.**



\* Une entreprise peut être investie par plusieurs types de véhicules



## ANNEXE N°4

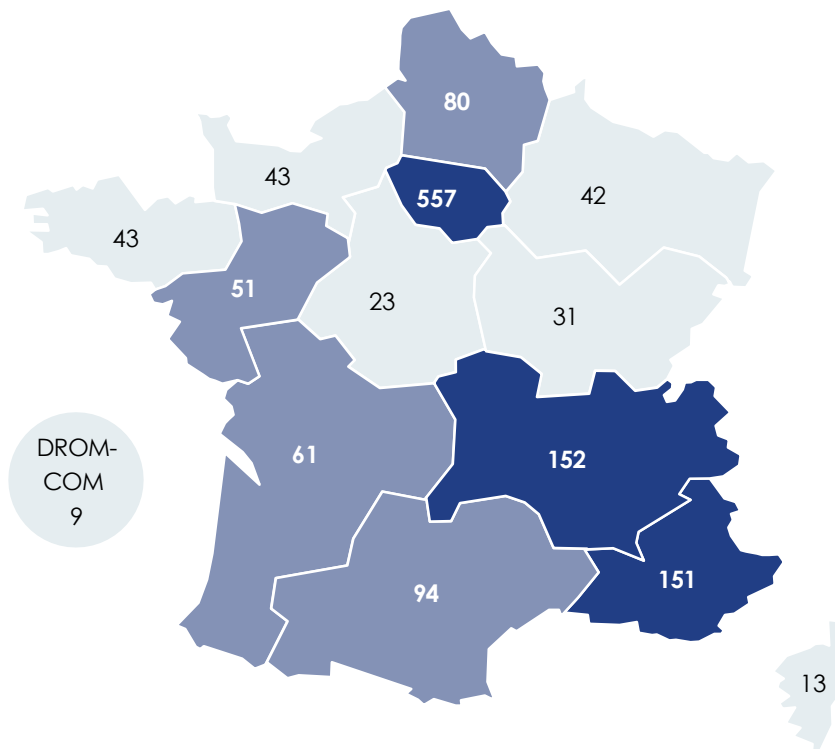
# Détails des désinvestissements en 2017

# RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES DÉSINVESTIES EN FRANCE

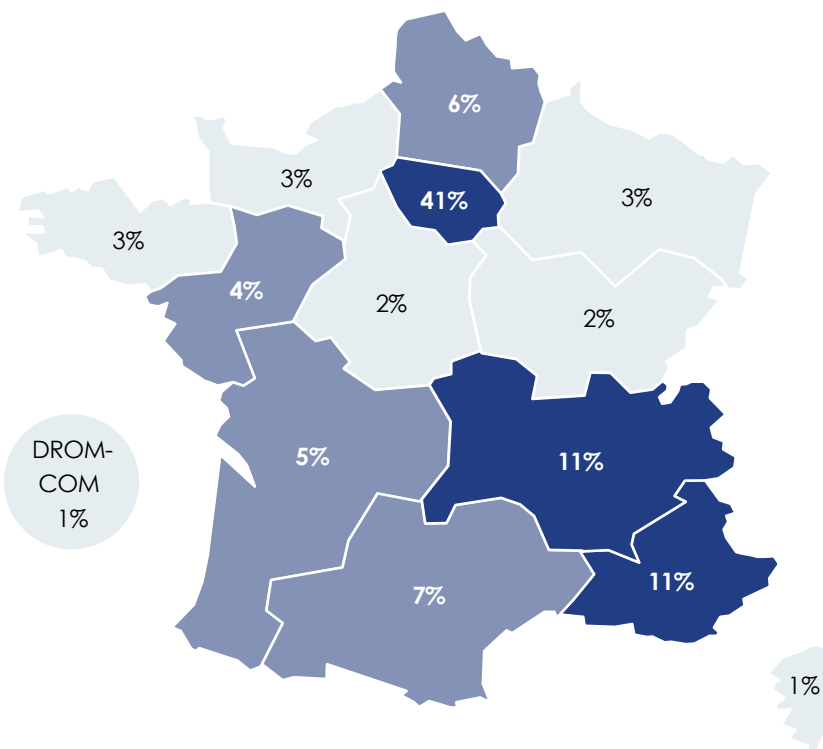
ACTIVITÉ – ANNEXE 4  
2017



**1 351 entreprises désinvesties en France**  
*par le capital-investissement en 2017\**



**DÉSINVESTISSEMENTS EN NOMBRE  
D'ENTREPRISES**



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

\* Chaque investissement 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 2016 et 2017)
- ✓ 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 2017 (259 répondants / 276 membres interrogés contre 91% en 2016)
- ✓ 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 300 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 1 800 collaborateurs dont 111 associés dans 25 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](http://www.grant-thornton.fr)

### Contacts France Invest :

Nadia KOUASSI COULIBALY - Directrice des études économiques et statistiques | [n.kouassi@franceinvest.eu](mailto:n.kouassi@franceinvest.eu)

Simon PONROY - Économiste / statisticien | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne junior | [a.sokpoh@franceinvest.eu](mailto:a.sokpoh@franceinvest.eu)

Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | [l.zhang@franceinvest.eu](mailto:l.zhang@franceinvest.eu)

### Contacts Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | [thierry.dartus@fr.gt.com](mailto:thierry.dartus@fr.gt.com)

Karine TORRES SANCHEZ - Responsable Business Development | [karine.torressanchez@fr.gt.com](mailto:karine.torressanchez@fr.gt.com)

Chloé TIXIER - Analyste | [chloe.tixier@fr.gt.com](mailto:chloe.tixier@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

