

40<sup>ÈME</sup> ÉDITION

# Activité des acteurs du capital-investissement français

2024

Mars 2025



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

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

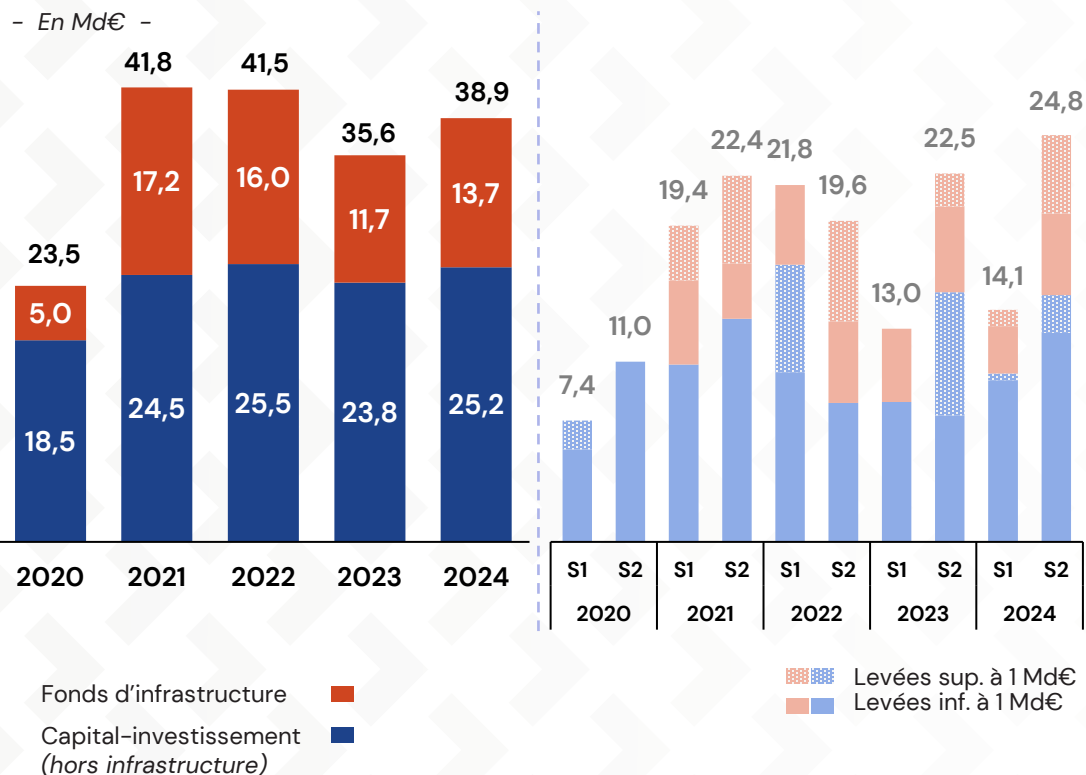
Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

**Dans cette édition, 383 membres de France Invest ont été interrogés et 356 ont répondu, soit un taux de couverture de 93 %.**

# Levées de capitaux

Dans un contexte toujours incertain en 2024, les levées sont restées dynamiques.

Évolution des levées de capitaux



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

## Capital-investissement (hors infrastructure)

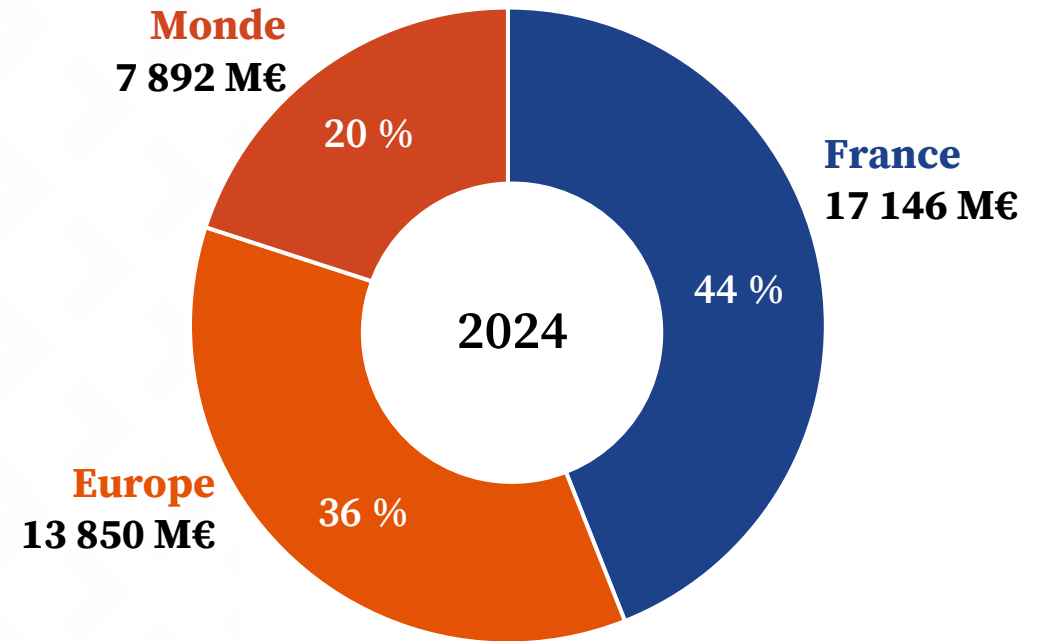
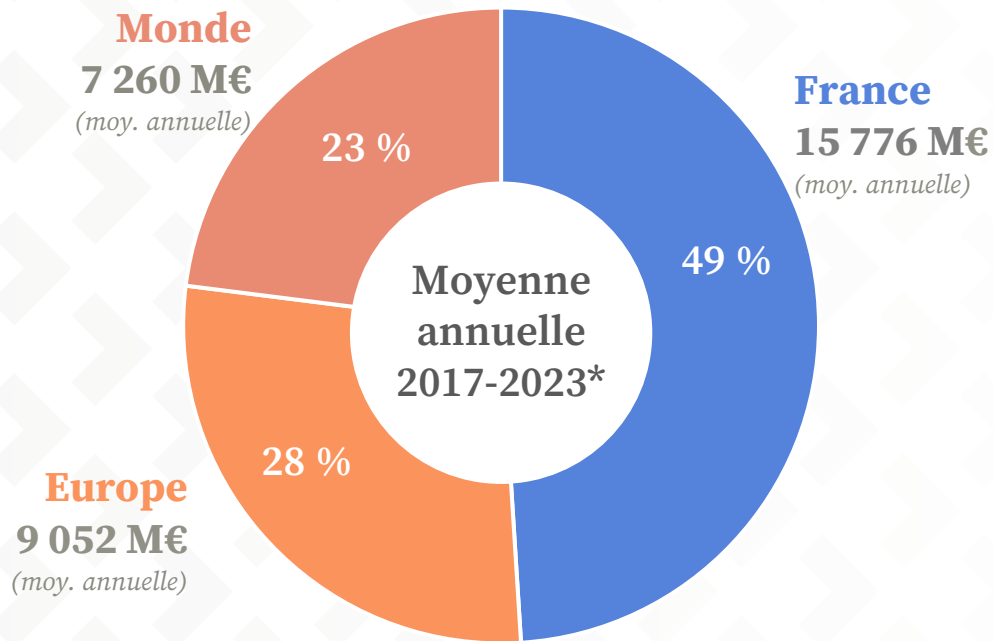
- **Souscripteurs** : L'année 2024 est marquée par la hausse des engagements des investisseurs institutionnels, signe de la confiance accordée à la classe d'actifs. Les personnes physiques et les *family offices* restent la deuxième catégorie de souscripteurs malgré des investissements en retrait dans un contexte marqué par de l'instabilité. Les capitaux levés en Europe, hors France, progressent.
- **Taille des levées** : Hausse des levées de 100 M€ à 1 Md€ alors que les *closings* supérieurs à 1 Md€ sont en recul.
- **Segments** : Les levées de fonds en capital-innovation rebondissent légèrement malgré une baisse du nombre de fonds levés. Le *growth* est porté par quelques levées atypiques qui masquent un ralentissement du segment. Les segments du capital-développement et du capital-transmission restent stables par rapport à 2024.

## Infrastructure

- Les levées de capitaux des fonds d'infrastructures progressent en 2024 à près de 14 Md€.
- **Souscripteurs** : les caractéristiques du marché se confirment avec,
  - 79 % des capitaux levés auprès de 3 grandes catégories d'investisseurs institutionnels (fonds de fonds, caisses de retraites et assureurs)
  - Une forte internationalisation des levées (80 % des capitaux levés à l'étranger).

# Levées de capitaux par origine géographique

En 2024, le poids des levées de capitaux à l'international est en progression, notamment auprès d'investisseurs européens.



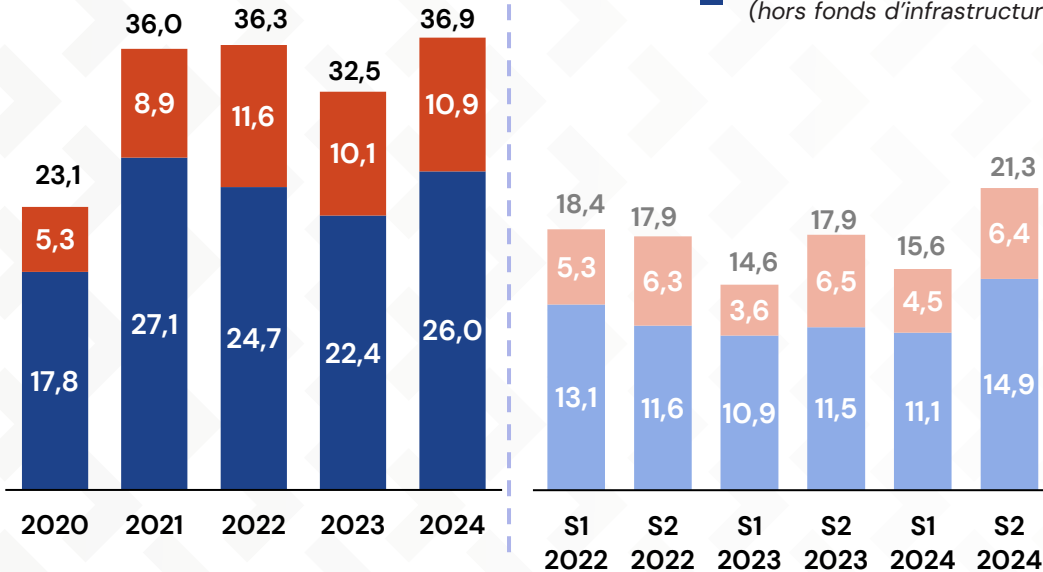
\*La moyenne est présentée sur la période 2017-2023 car les données des fonds d'infrastructure sont collectées depuis 2017.

# Investissements

Les investissements rebondissent, portés par une reprise des opérations de grande taille.

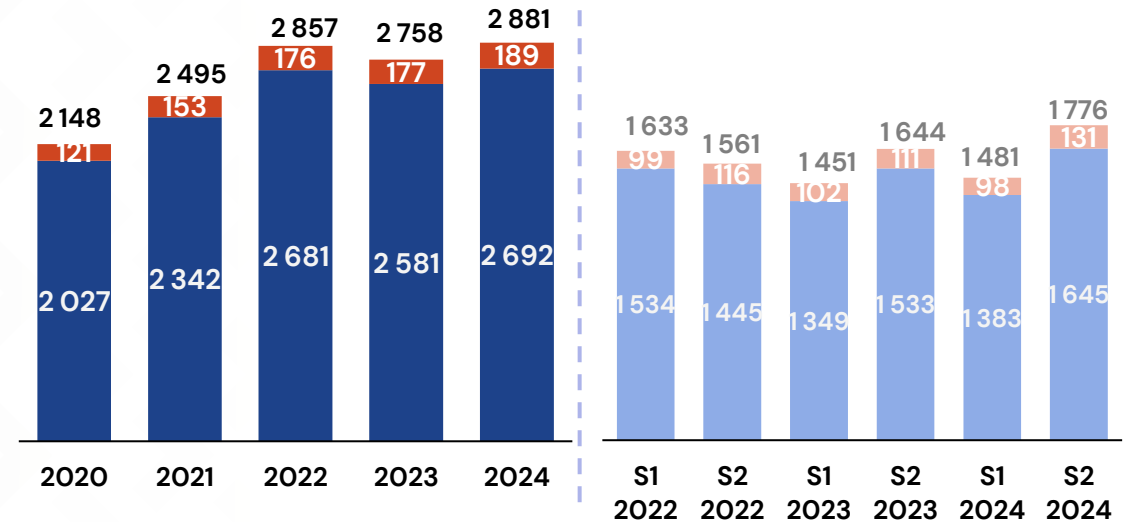
Montants investis (en Md€)

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



En nombre d'entreprises

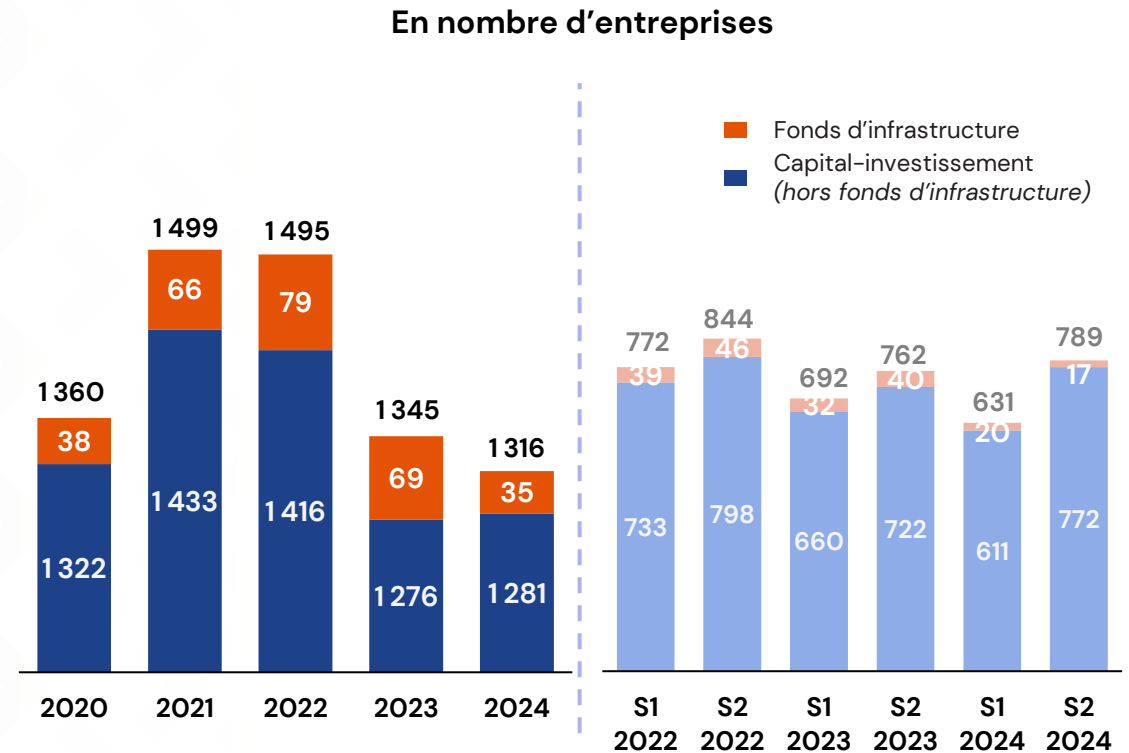
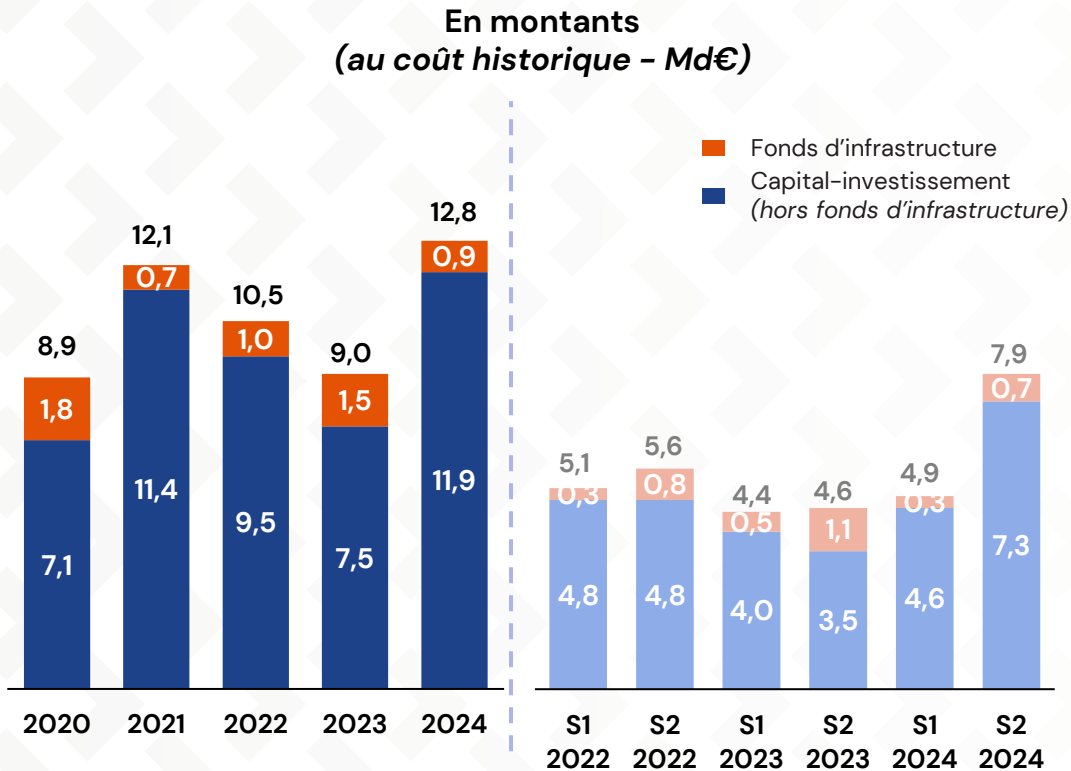
■ Fonds d'infrastructure  
■ Capital-investissement  
 (hors fonds d'infrastructure)



# Cessions

Le volume d'opérations reste stable en 2024 malgré une progression en valeur due à une hausse du nombre de cessions de taille importante.

Les cessions demeurent néanmoins en-deçà du niveau attendu au vu des investissements réalisés ces dernières années.





# Sommaire

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

- Capitaux levés 2024 – P.9
- Investissements 2024 – P. 19
- Cessions 2024 – P.29

---

## Activité des Business Angels (France Angels) – P. 36

## Activité des fonds d'infrastructure

- Capitaux levés 2024 – P.43
- Investissements 2024 – P. 48

---

## Annexe – P. 54

---

## Méthodologie – P. 56





# Capital-investissement

*(hors fonds d'infrastructure)*

---

Levées – page 9

Investissements – page 19

Cessions – page 29







# Levées de capitaux

---

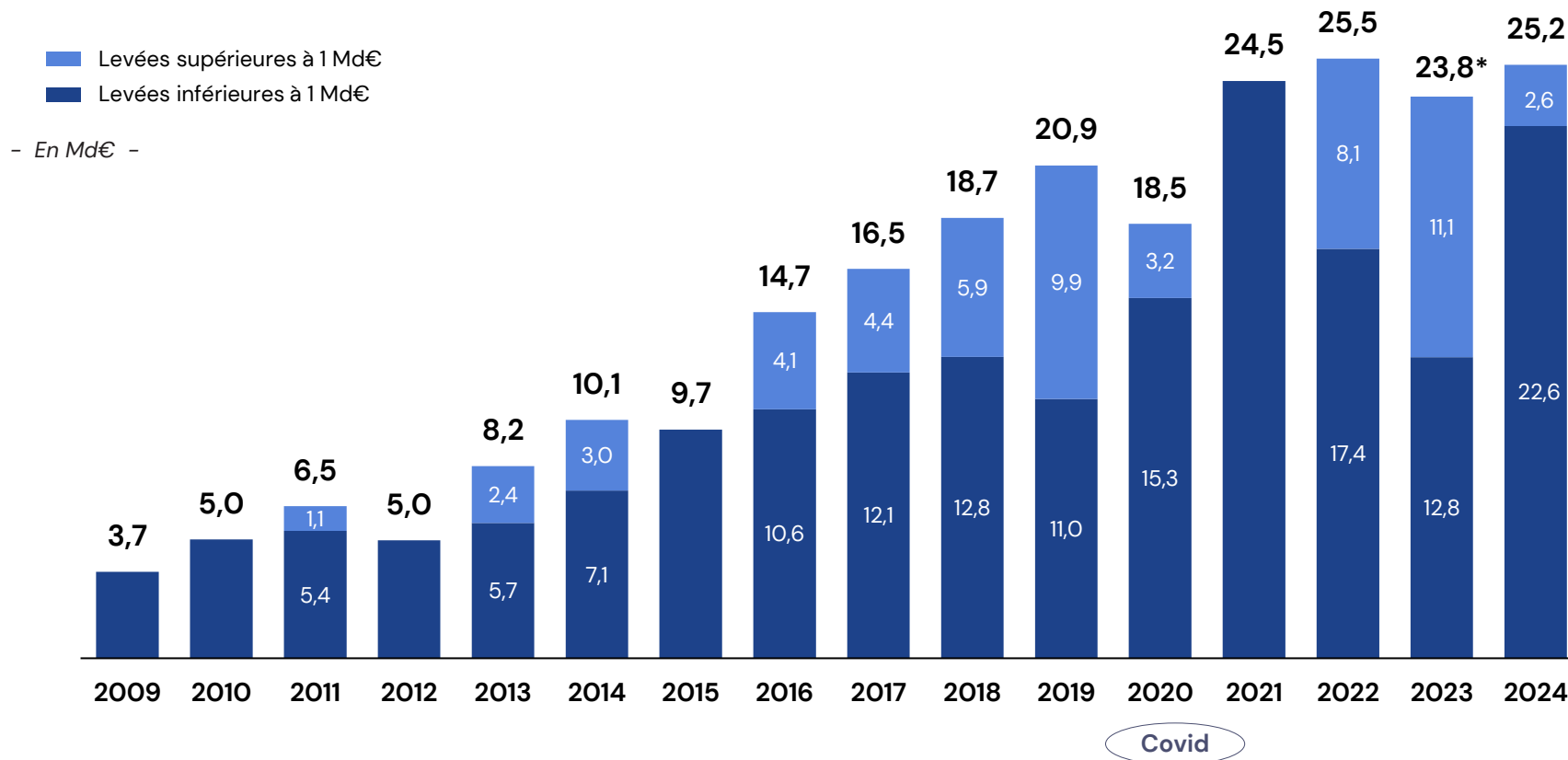
Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*





# Evolution des levées de capitaux par année

Dans un contexte économique toujours compliqué, les levées de capitaux progressent.



En 2024, 7 fonds de continuation sont comptabilisés pour un montant levé de 1,6 Md€

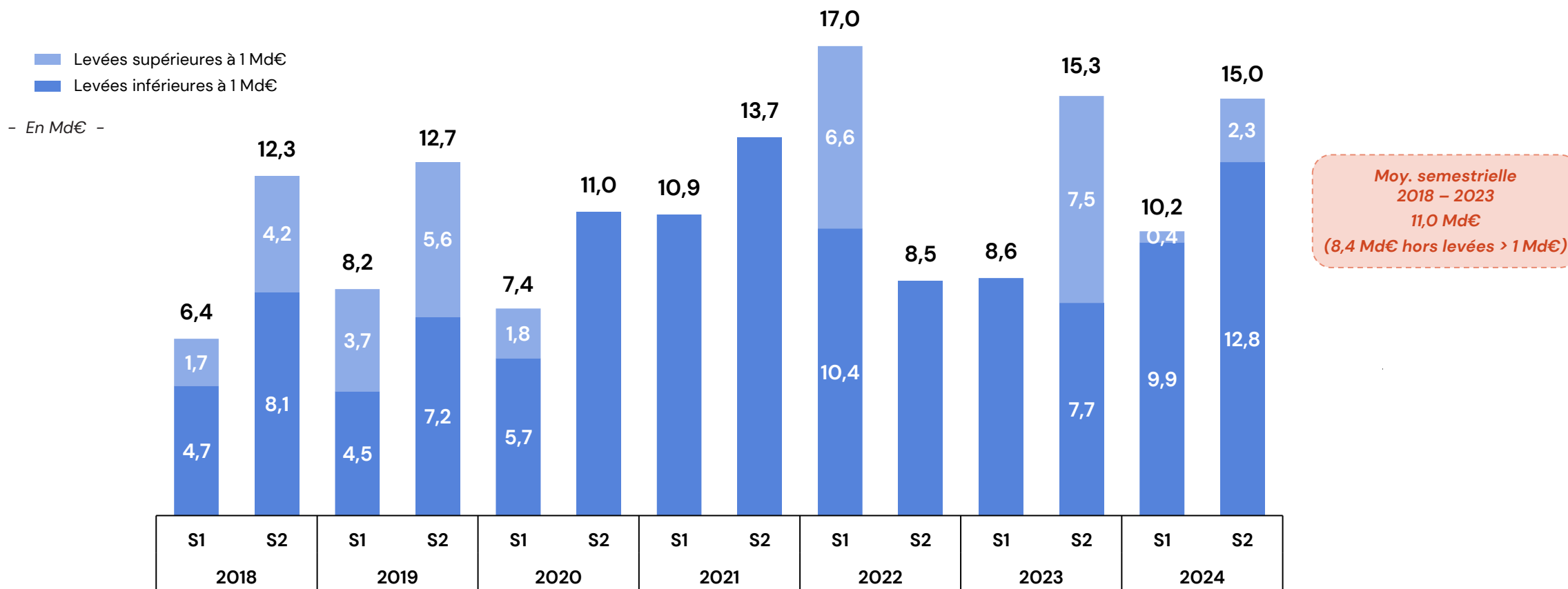
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.

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



# Evolution des levées de capitaux par semestre

À l'instar des années passées (sauf en 2022), le second semestre a été plus actif que le premier en 2024



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

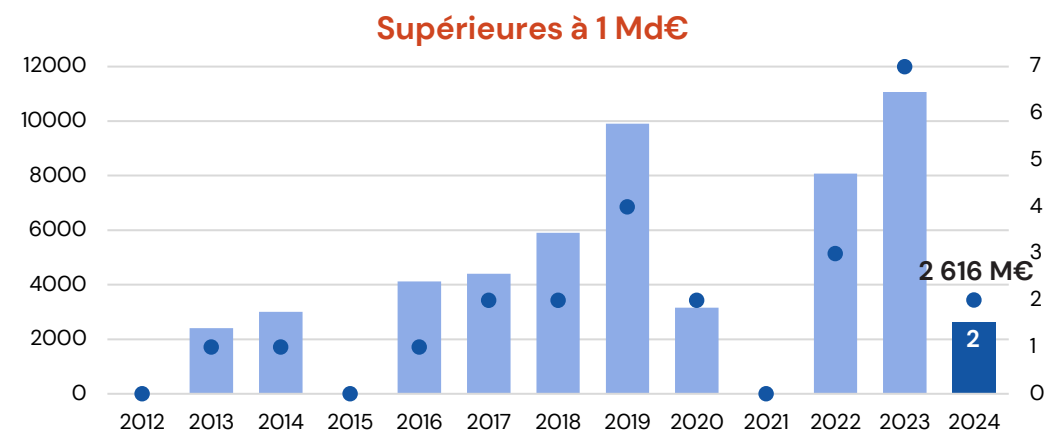
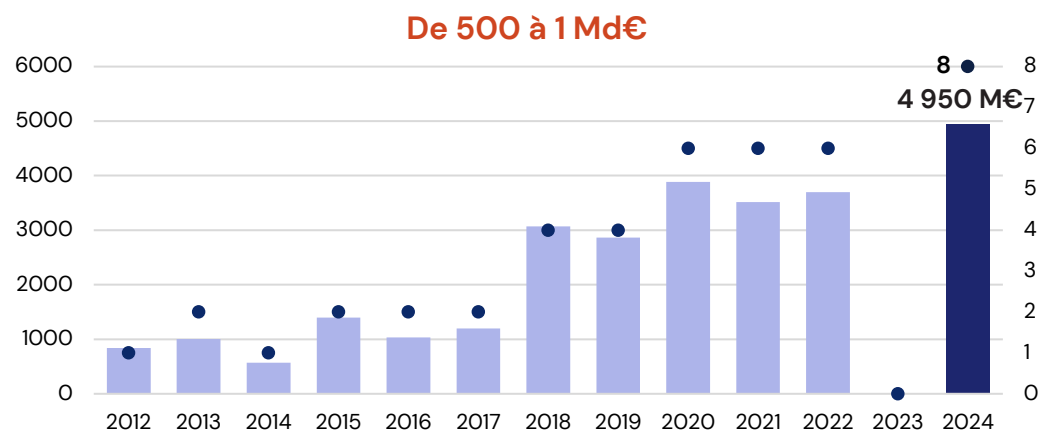
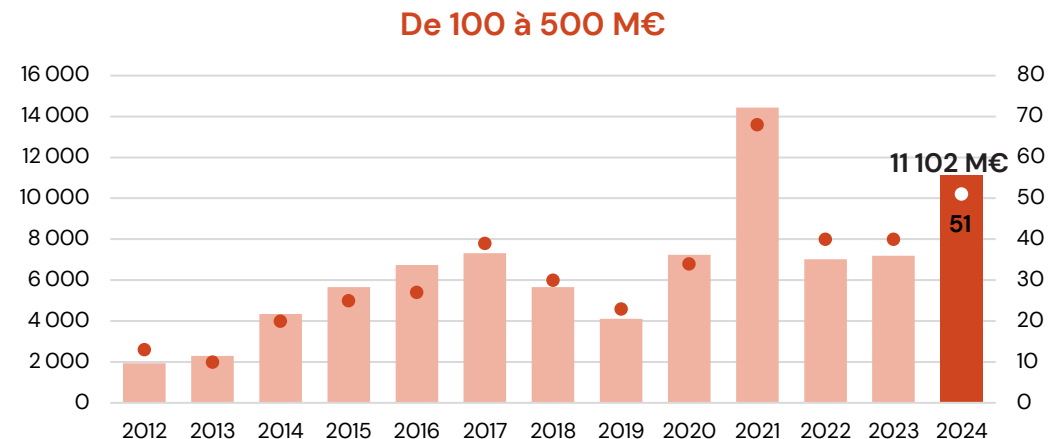
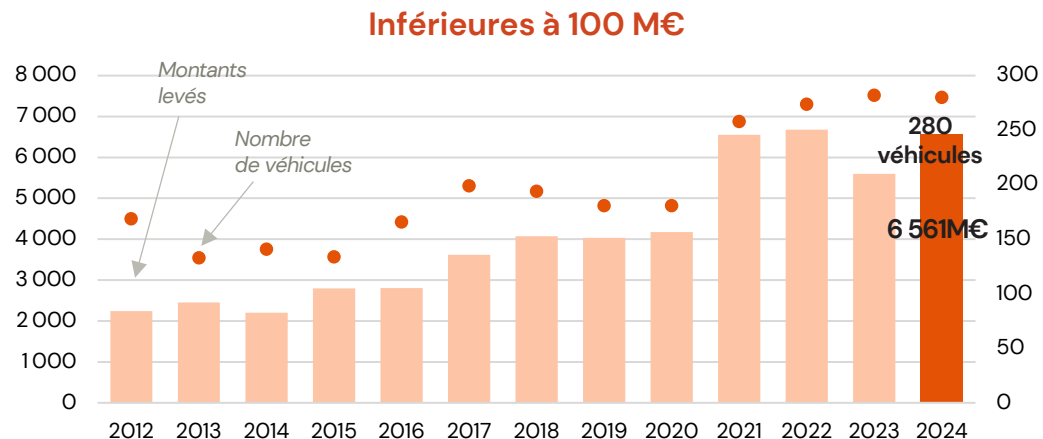
Le montant des levées du 2<sup>e</sup> semestre 2023 est différent du chiffre publié en mars 2024 du fait du rajout d'une levée de taille importante qui n'avait pas été communiquée au semestre précédent

Source : France Invest / Grant Thornton



# Historique des levées par taille

Les closings de taille comprise entre 100 M€ et 1 Md€ ont augmenté en 2024. Cela constitue un contraste avec 2023, année au cours de laquelle les levées de taille supérieure à 1 Md€ avaient été plus nombreuses.



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



# Répartition des levées par souscripteurs

Les engagements des investisseurs institutionnels reprennent en 2024, signe de la confiance renouvelée à la classe d'actif. Bien que les allocations des personnes physiques et les *family offices* enregistrent un recul de 15 %, ils restent toutefois la 2<sup>e</sup> catégorie de souscripteurs et concentrent 17 % des engagements.

TOTAL		MONTANTS LEVÉS * EN M€ - EN %		VARIATION 2024 VS 2023	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2018-2023
<b>CAPITAL-INVESTISSEMENT</b>		<b>25 229 M€</b>	■ France ■ Étranger		
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		7 028 M€ (28 %)		+ 4 %	19 %
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES		4 413 M€ (17 %)		- 15 %	14 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		3 136 M€ (12 %)		+ 9 %	10 %
BANQUES		2 819 M€ (11 %)		+ 56 %	5 %
SECTEUR PUBLIC		2 502 M€ (10 %)		+ 23 %	7 %
INDUSTRIELS		2 419 M€ (10 %)		+ 93 %	4 %
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		1 668 M€ (7 %)		- 24 %	26 %
FONDS SOUVERAINS		977 M€ (4 %)		- 30 %	11 %

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

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

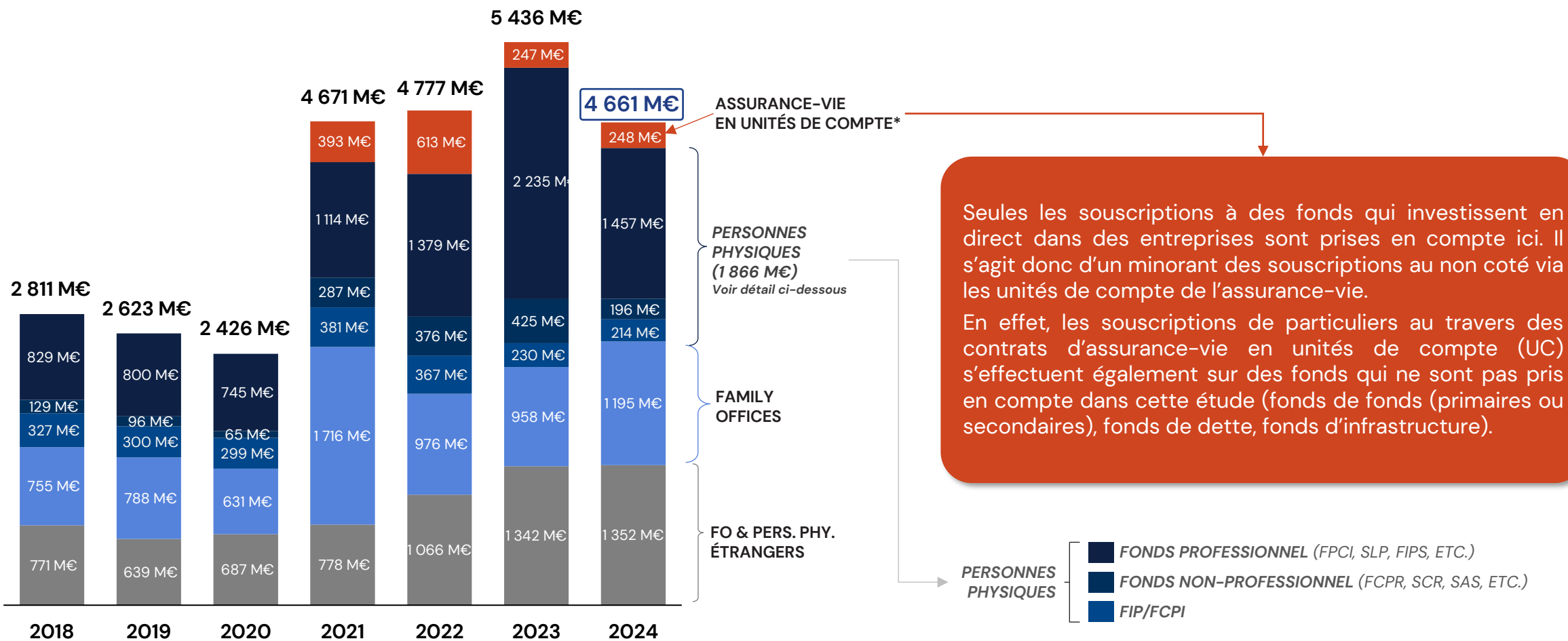
\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (267 M€).

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



# Analyse des levées auprès des *family offices* et personnes physiques

4,7 Md€ ont été levés auprès des personnes physiques et des *family offices*, en souscriptions directes ou bien via l'assurance-vie en unités de compte.



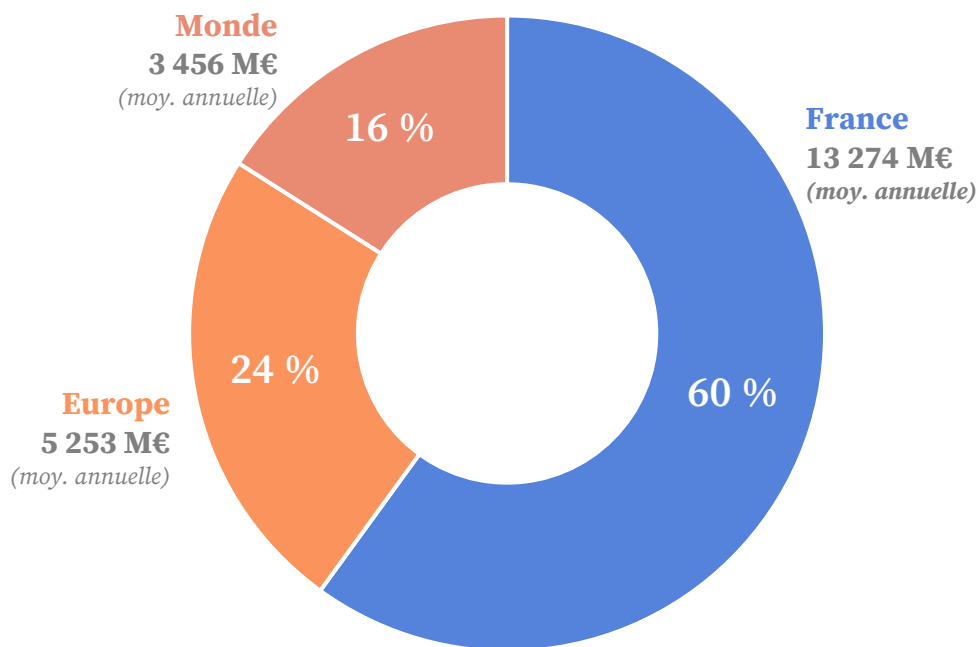
\* La mesure de cet indicateur a démarré en 2021.



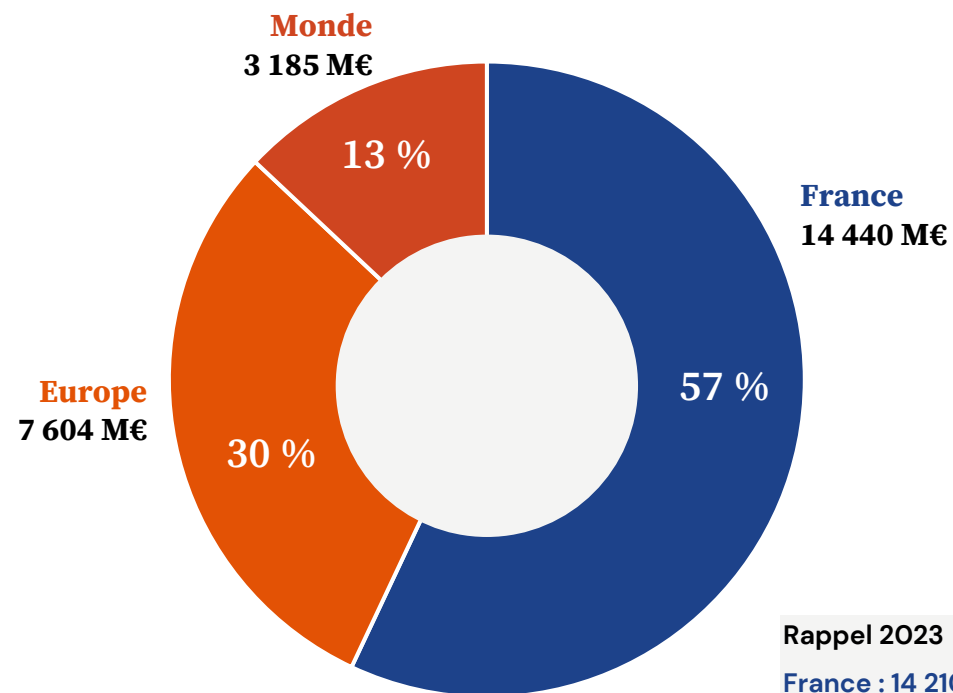
# Répartition par origine géographique

En 2024, les montants collectés auprès d'investisseurs français se maintiennent à un niveau proche de la moyenne annuelle historique (57 % en 2024 vs. 60 % entre 2018 et 2023).  
 À noter que près d'1/3 des capitaux ont été levés auprès d'investisseurs européens (hors France), un niveau supérieur aux observations historiques.

**Moyenne 2018 – 2023**  
 21 983 M€ levés en moyenne annuelle



**2024\***  
 25 229 M€ levés



**Rappel 2023**  
 France : 14 210 M€ - 60 %  
 Europe : 5 976 M€ - 25 %  
 Monde : 3 660 M€ - 15 %

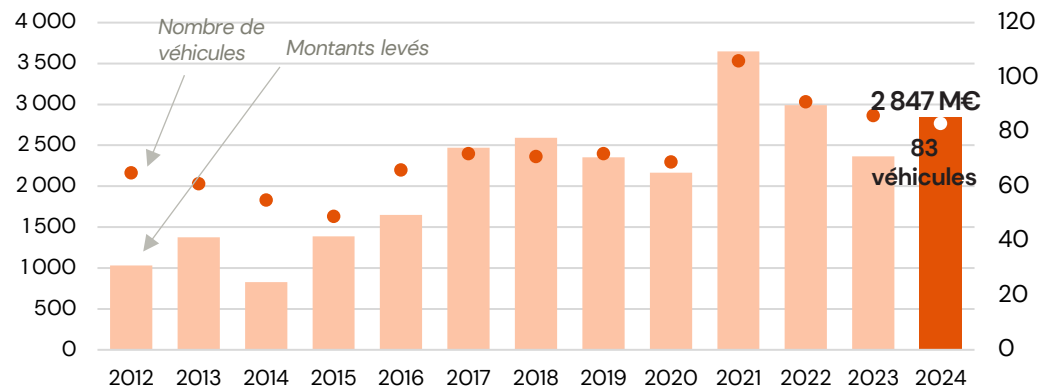
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.  
 \* Sont ici manquants 52 M€ pour lesquels nous ne disposons pas de la répartition par origine géographique



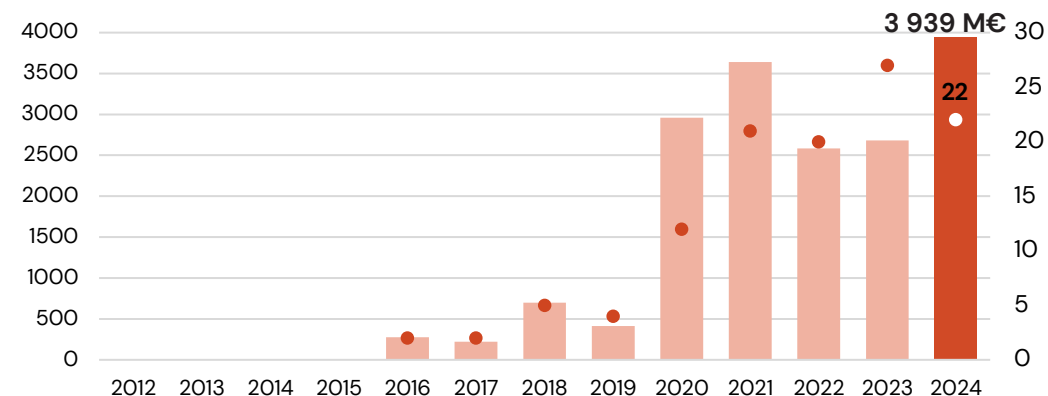
# Prévisions d'affectation par segment

En 2024, les levées des fonds de capital-innovation rebondissent par rapport à 2023 malgré une baisse du nombre de fonds. Le segment du *growth* fait face à des difficultés en dépit de 2 levées atypiques et quelques levées d'envergure qui portent l'activité. Enfin, le capital-développement et le capital-transmission restent stables avec un certain dynamisme pour ce dernier segment.

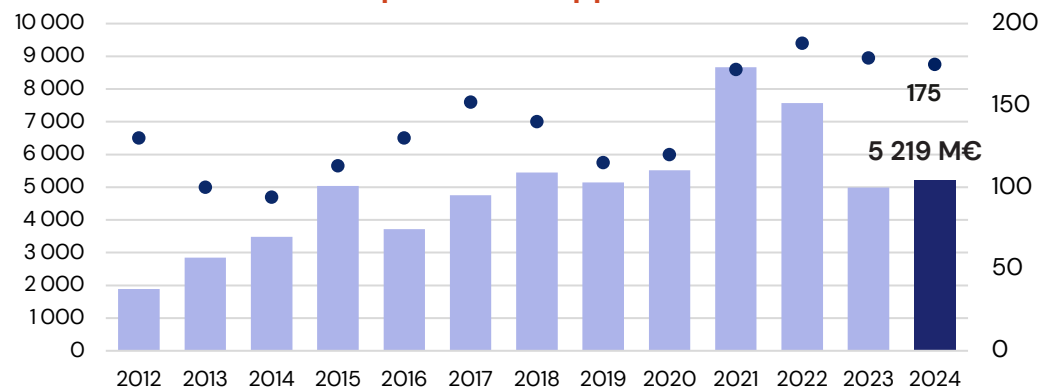
## Capital-innovation



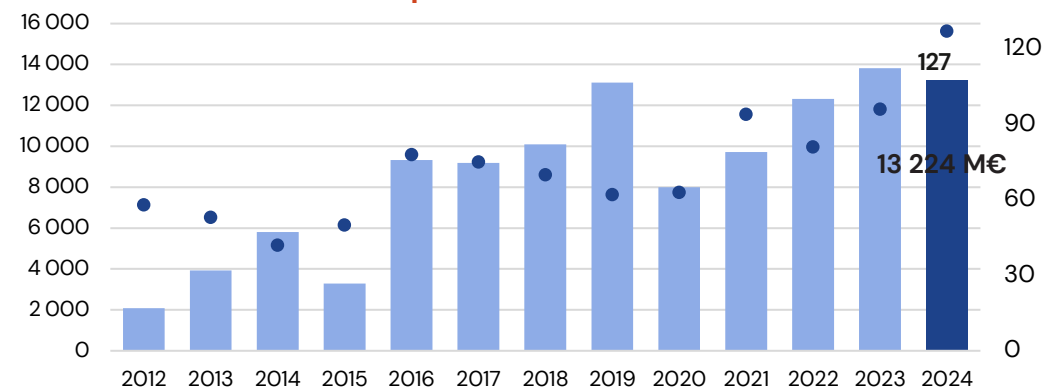
## Growth



## Capital-développement



## Capital-transmission



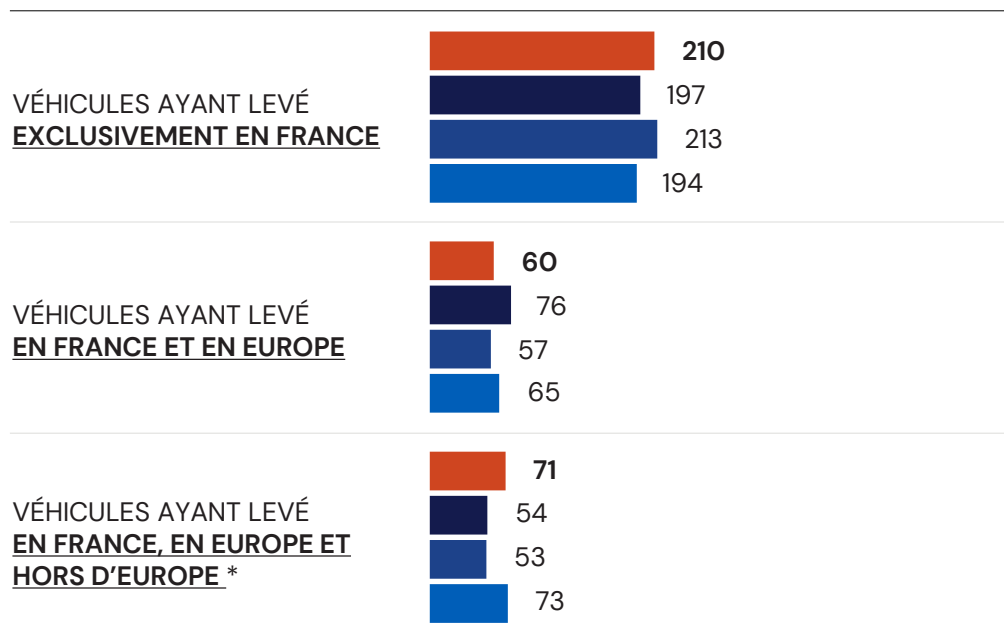
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



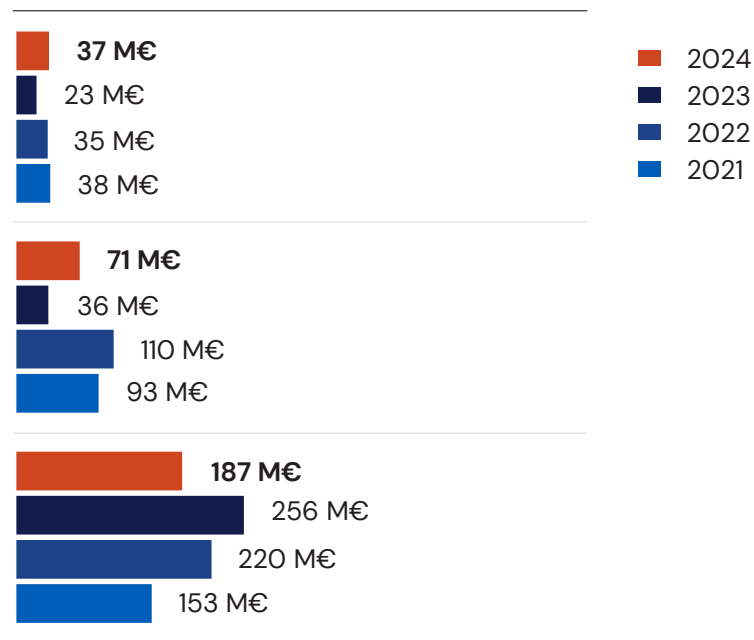
# Levées moyennes par degré d'ouverture à l'international

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

## NOMBRE DE VÉHICULES AYANT LEVÉ



## TAILLE MOYENNE DES LEVÉES PAR VÉHICULE - EN M€



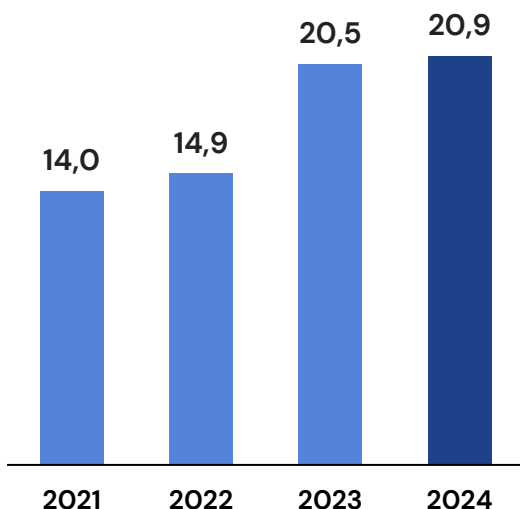
■ 2024  
■ 2023  
■ 2022  
■ 2021



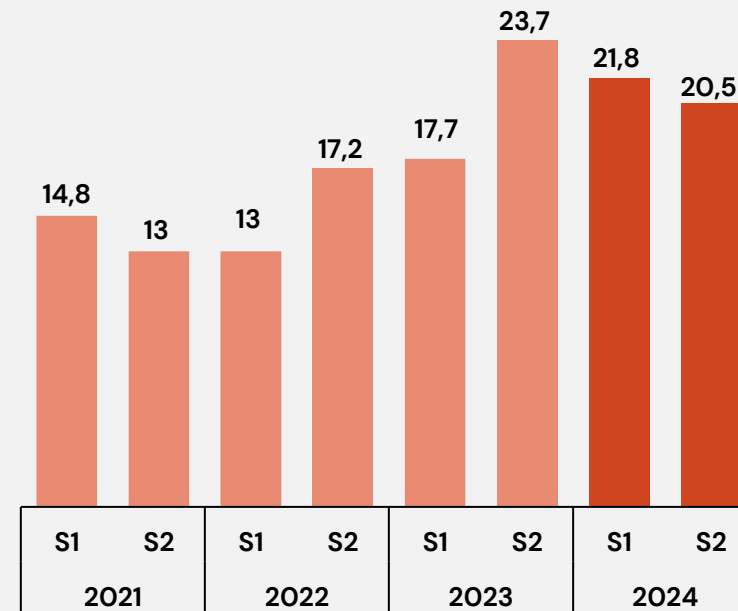
# Évolution de la durée des levées de fonds\*

En 2024, la durée des levées de fonds (temps écoulé entre le 1<sup>er</sup> et le *final closing*) reste supérieure à la période 2021 / 2022 en lien avec un environnement plus complexe.

Évolution annuelle  
2021- 2024  
(en mois)



Évolution semestrielle  
S1 2021 - S2 2024  
(en mois)



\* Sont exclus de l'analyse les FIP / FCPI ainsi que les véhicules étrangers. La durée des levées de fonds est mesurée entre la date du premier closing et la date du closing final, et ne prend donc pas en compte le temps nécessaire à la réalisation du premier closing.



# Investissements

---

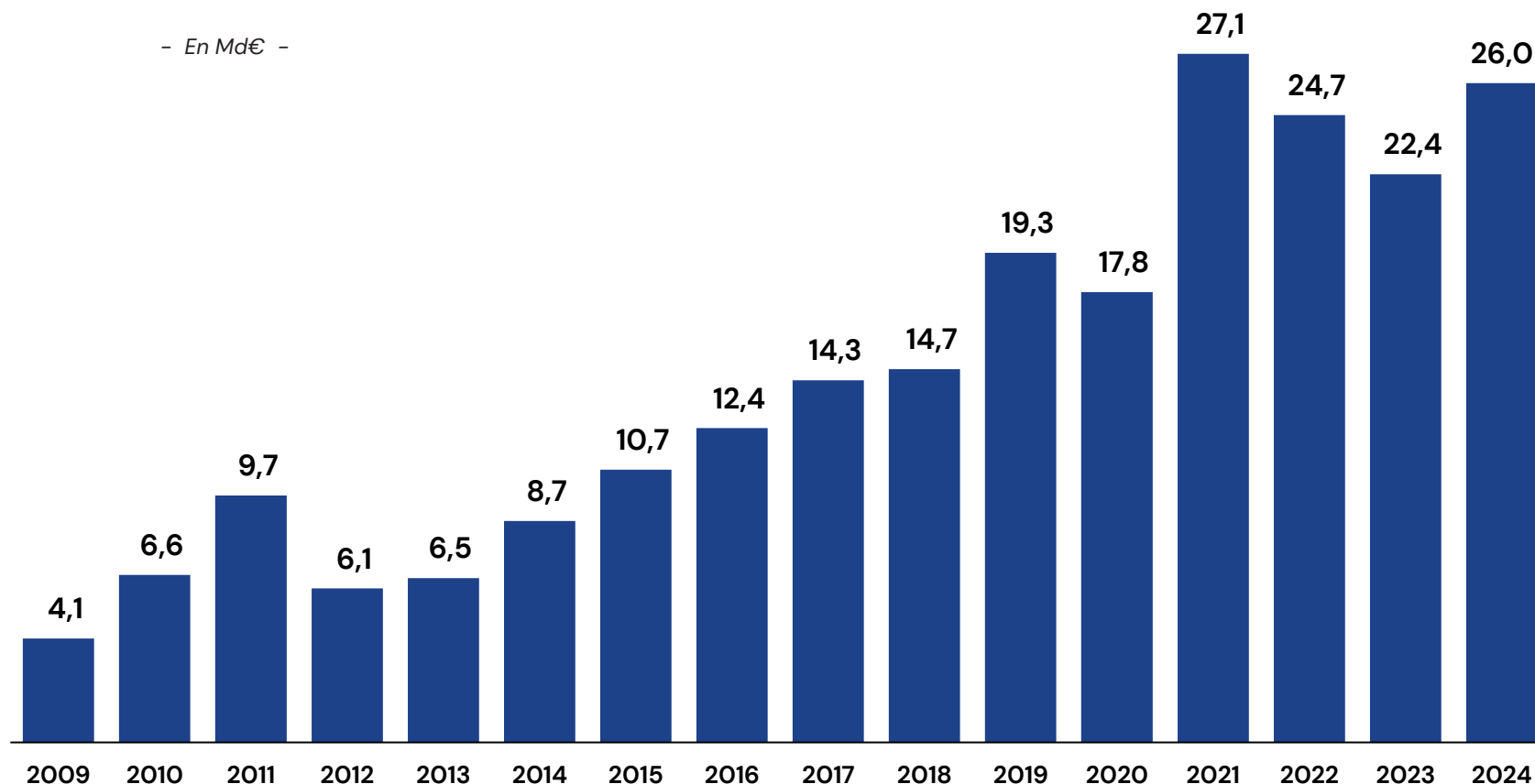
Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*



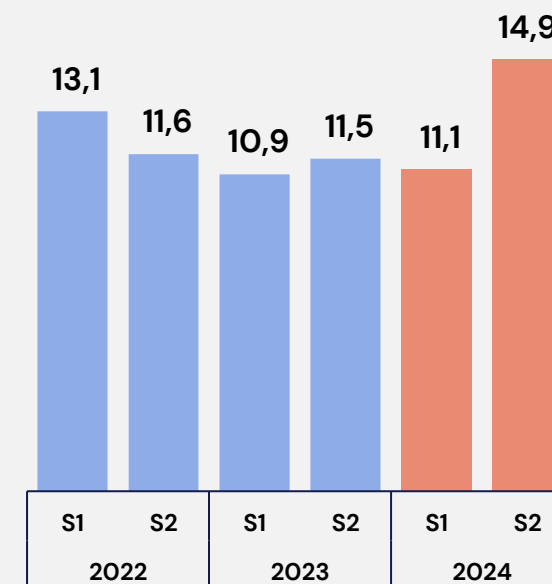


# Évolution des investissements en montants par année

En lien avec la reprise des tickets d'investissements supérieurs à 100 M€, les montants investis progressent en 2024.



## Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024





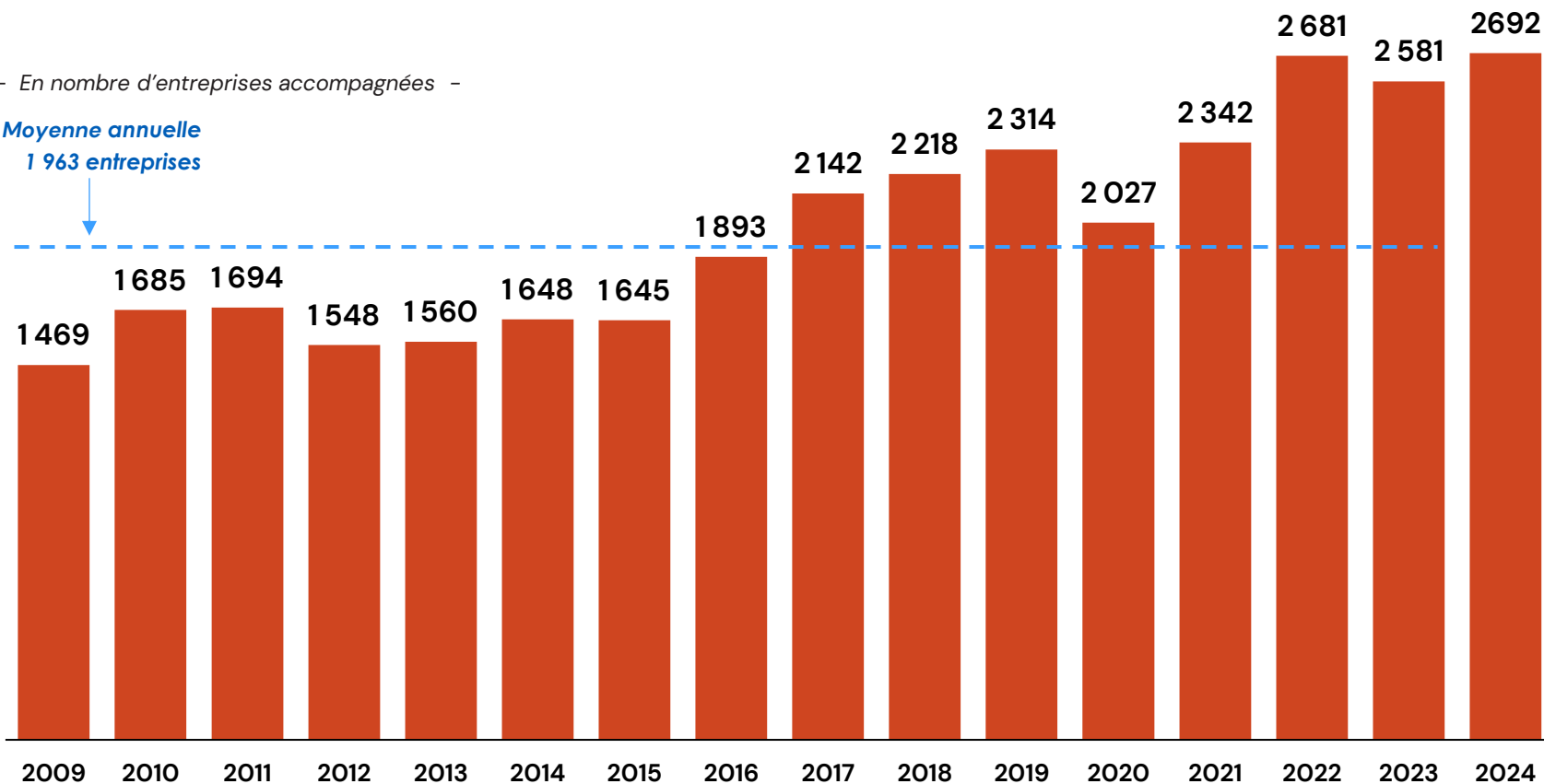


# Évolution des investissements en nombre par année

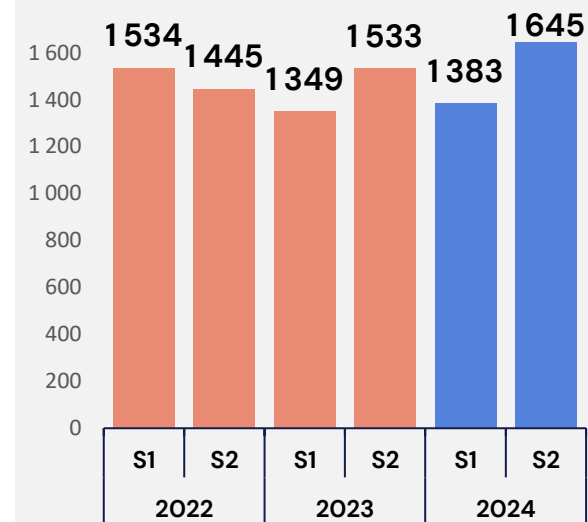
Le nombre d'entreprises accompagnées est en hausse.

- En nombre d'entreprises accompagnées -

Moyenne annuelle  
1 963 entreprises



## Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024



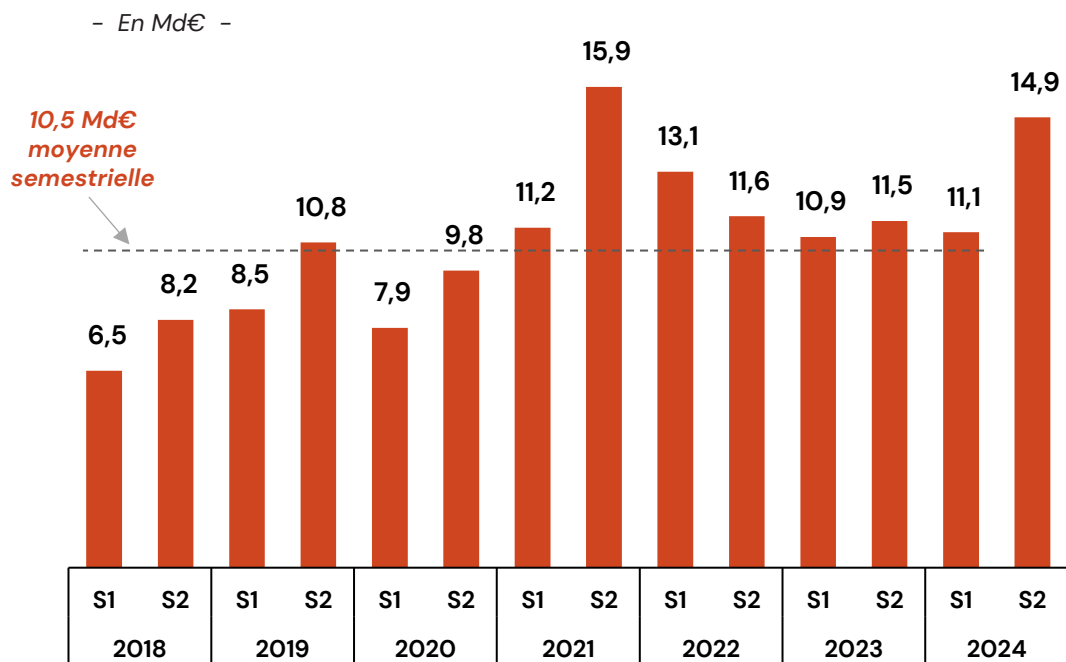
Source : France Invest / Grant Thornton



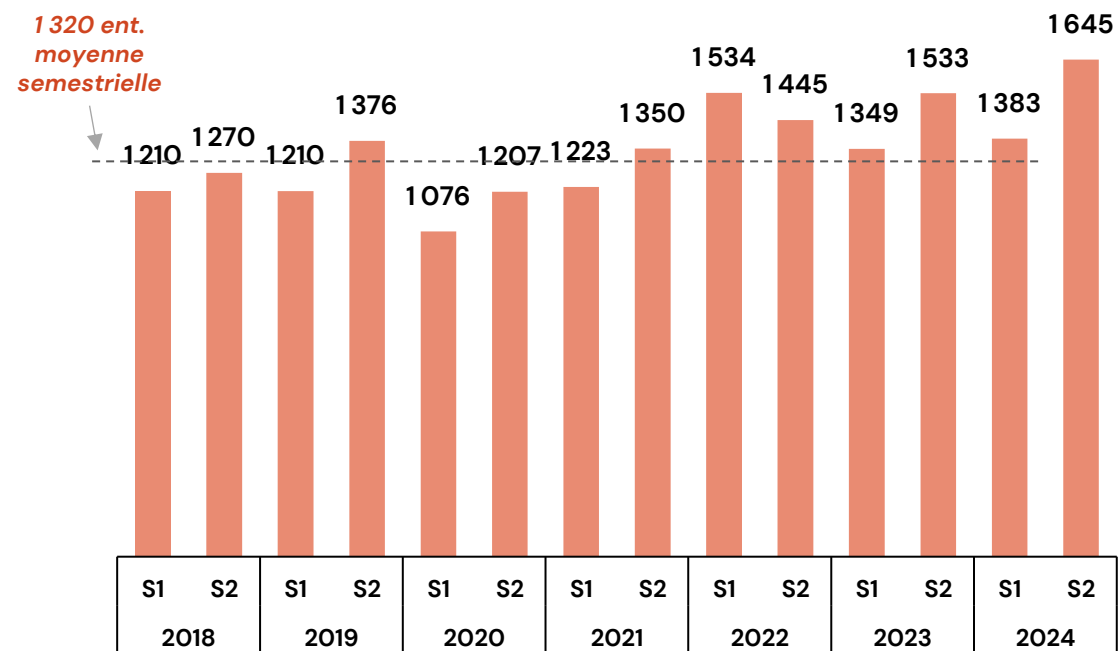
# Évolution des investissements par semestre

L'activité est en hausse par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2023, à la fois en montants et en nombre (*respectivement + 30 % et + 7 % vs S2 2023*), et s'établit à un niveau supérieur à la moyenne historique : 14,9 Md€ investis dans 1 645 entreprises vs. 10,5 Md€ investis dans 1 320 entreprises en moyenne semestrielle sur la période S1 2018-S1 2024.

### En montants investis (Md€)



### En nombre d'entreprises



Source : France Invest / Grant Thornton



# Part des transactions primaires \*

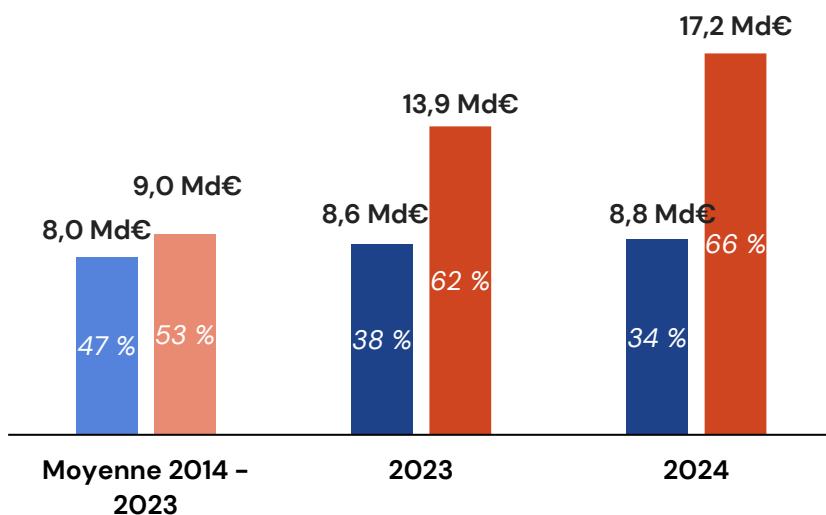
La part des transactions primaires diminue malgré un maintien de ces opérations en valeur absolue par rapport à l'année 2023. Cette tendance s'observait déjà en 2023 par rapport à la moyenne historique et peut s'expliquer par :

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

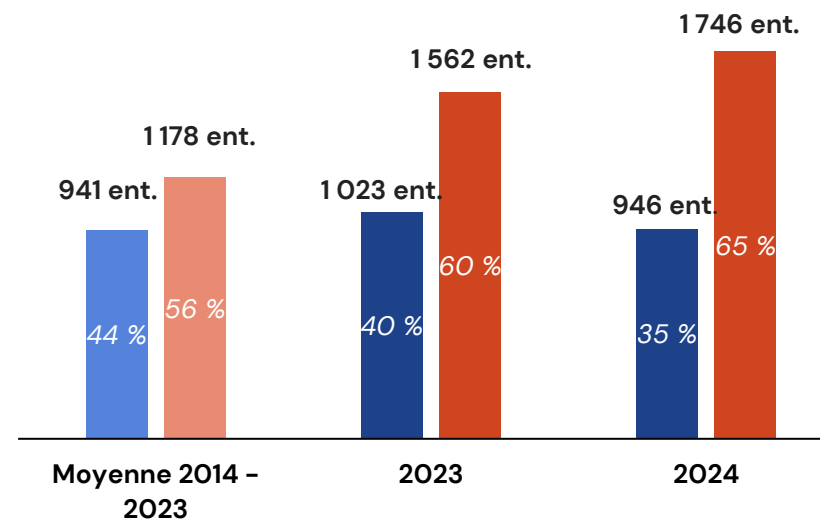
■ Transactions primaires

■ Transactions secondaires et réinvestissements

### Montants investis



### Nombre d'entreprises accompagnées

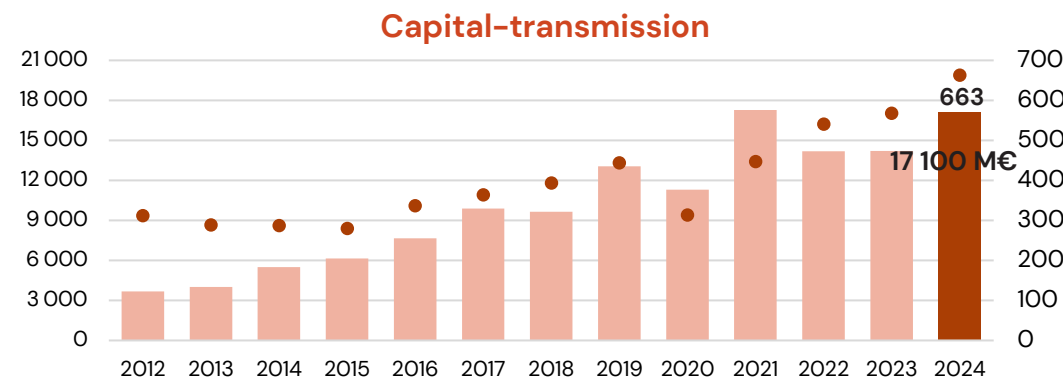
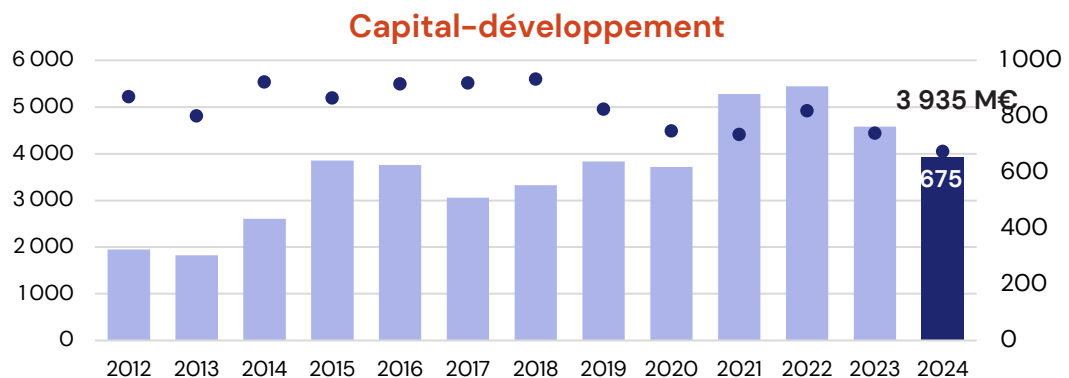
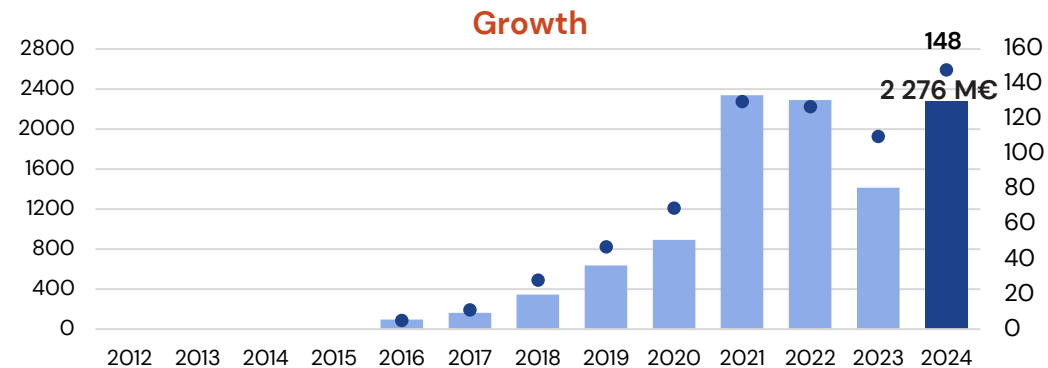
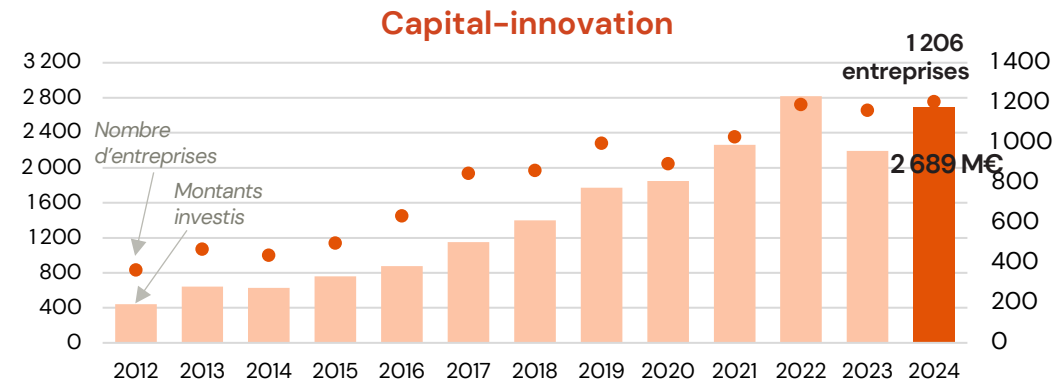


\* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société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



# Historique des investissements par segment

Les segments du capital innovation et du *growth* affichent des résultats positifs malgré un marché contrasté. Le capital-transmission progresse (+ 20 % en montants et + 17 % en nombre) alors que l'activité du capital-développement ralentit en lien avec la baisse du nombre de transactions primaires.

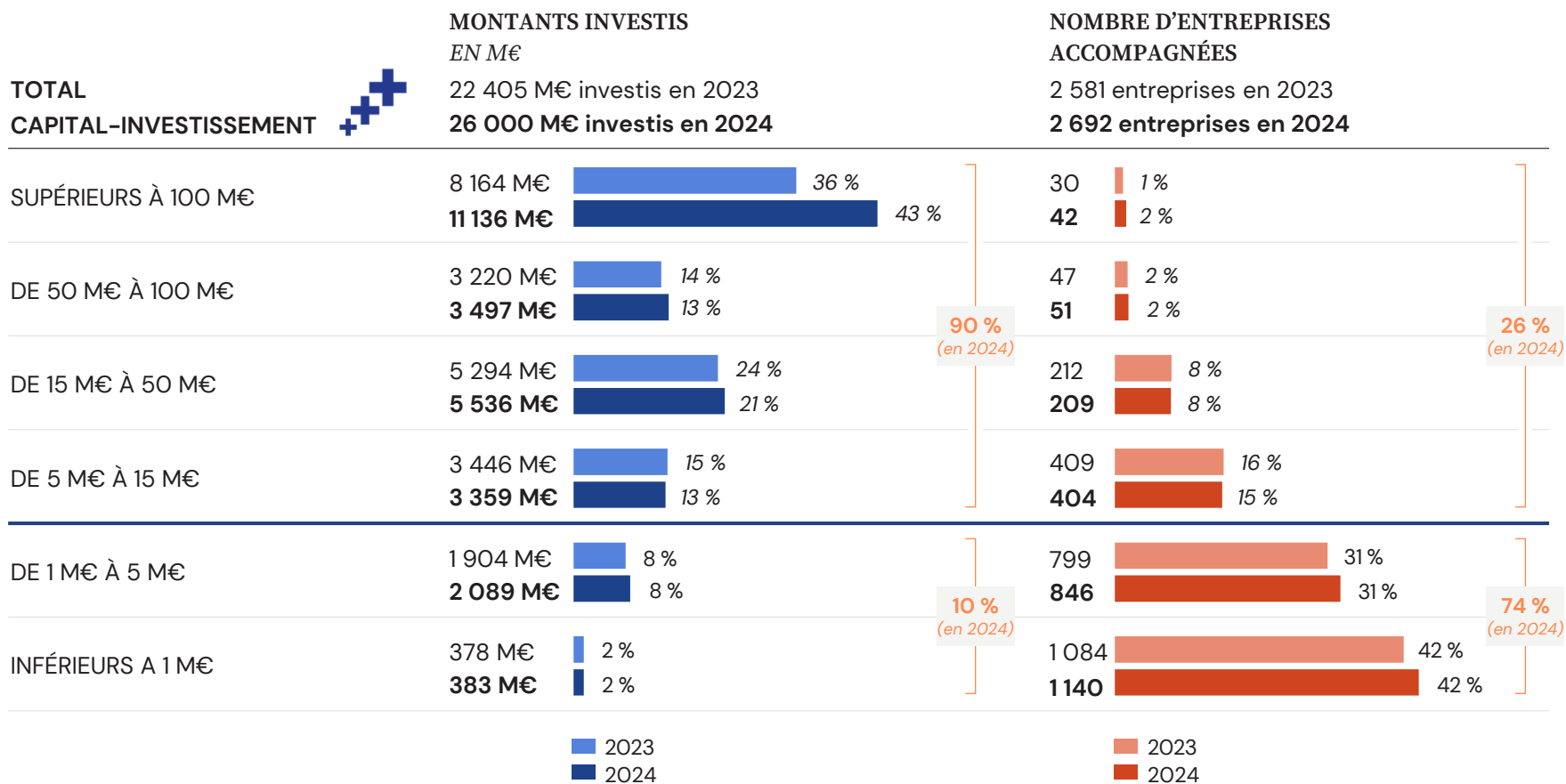




# Répartition par taille de tickets

Les opérations de taille importante (supérieures à 100 M€) reprennent et enregistrent une progression significative (+ 36 % en montants et + 40 % en nombre vs. 2023).

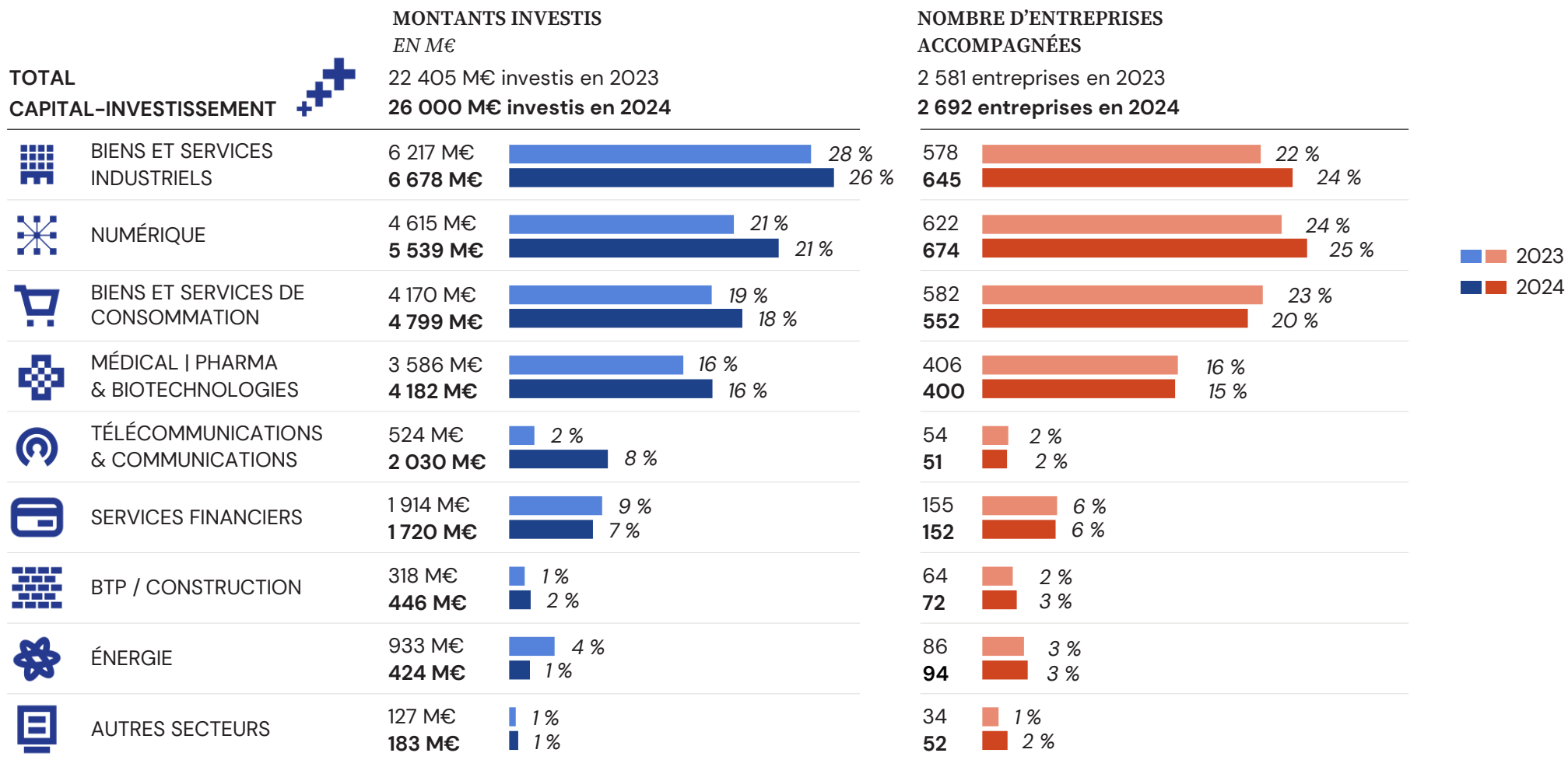
Les investissements se stabilisent sur la quasi-totalité des autres tranches de taille de tickets, après le ralentissement observé en 2023.





# Répartition sectorielle des investissements

L'industrie reste le premier secteur d'investissements avec 26 % des montants investis et 24 % du nombre d'entreprises accompagnées.



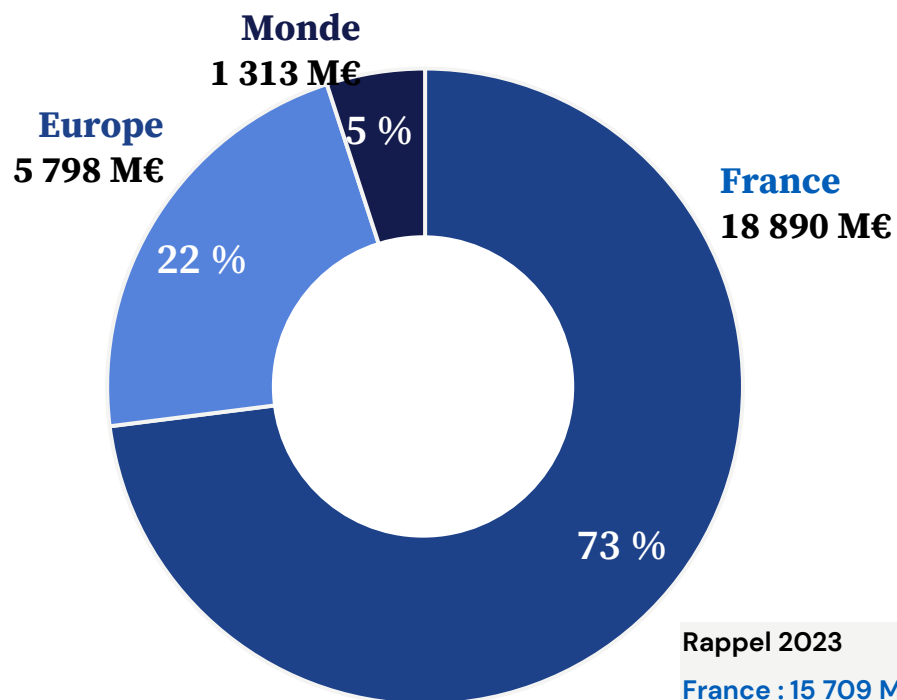




# Répartition géographique des investissements

Près de 80 % des entreprises accompagnées sont basées en France pour 73 % des montants investis, des proportions stables sur un an.

26 000 M€ investis en 2024



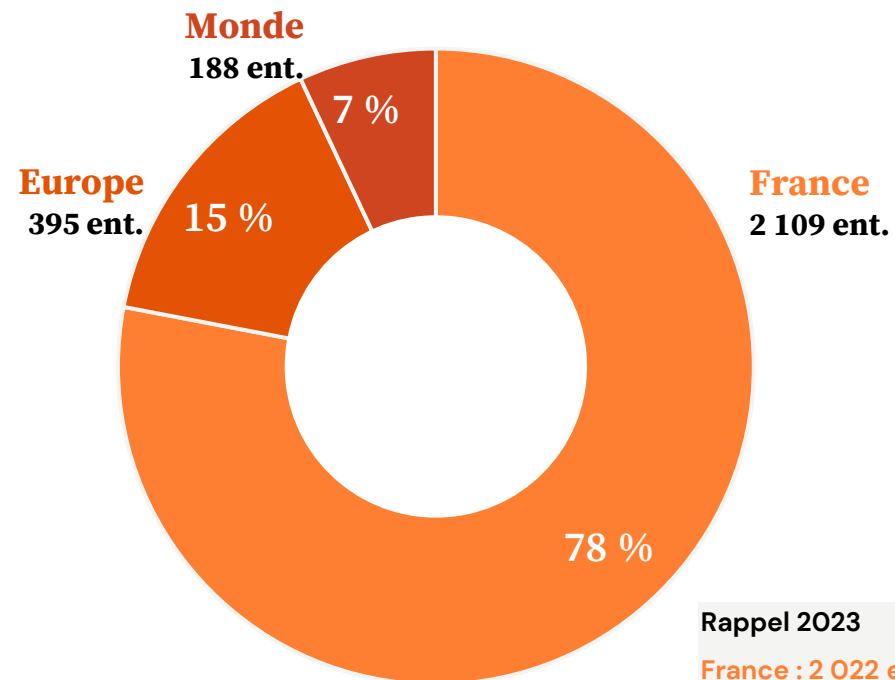
Rappel 2023

France : 15 709 M€ - 70 %

Europe : 5 717 M€ - 26 %

Monde : 979 M€ - 4 %

... dans 2 692 entreprises



Rappel 2023

France : 2 022 ent. - 78 %

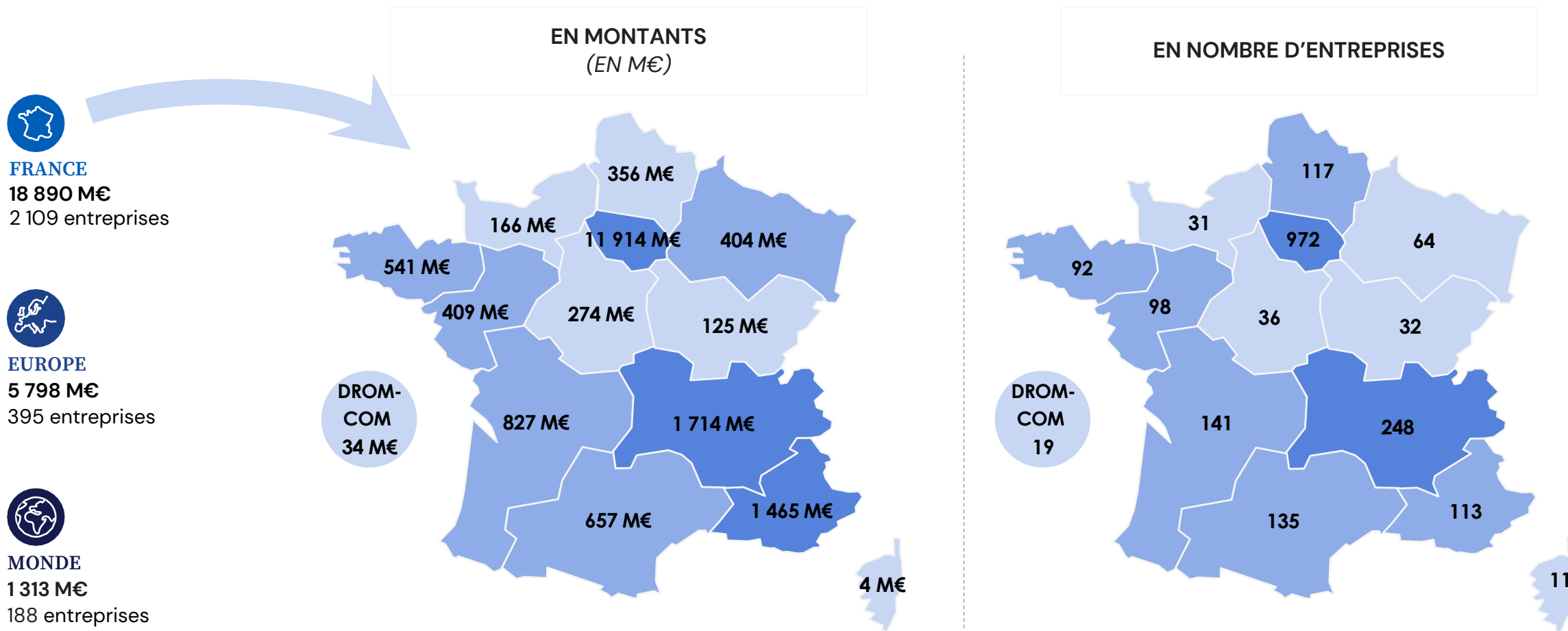
Europe : 359 ent. - 14 %

Monde : 200 ent. - 8 %



# Répartition régionale des investissements\*

54 % des entreprises accompagnées en 2024 ont leur siège basé hors de l'Île-de-France (vs. 56 % en 2023).



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



# Cessions

---

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



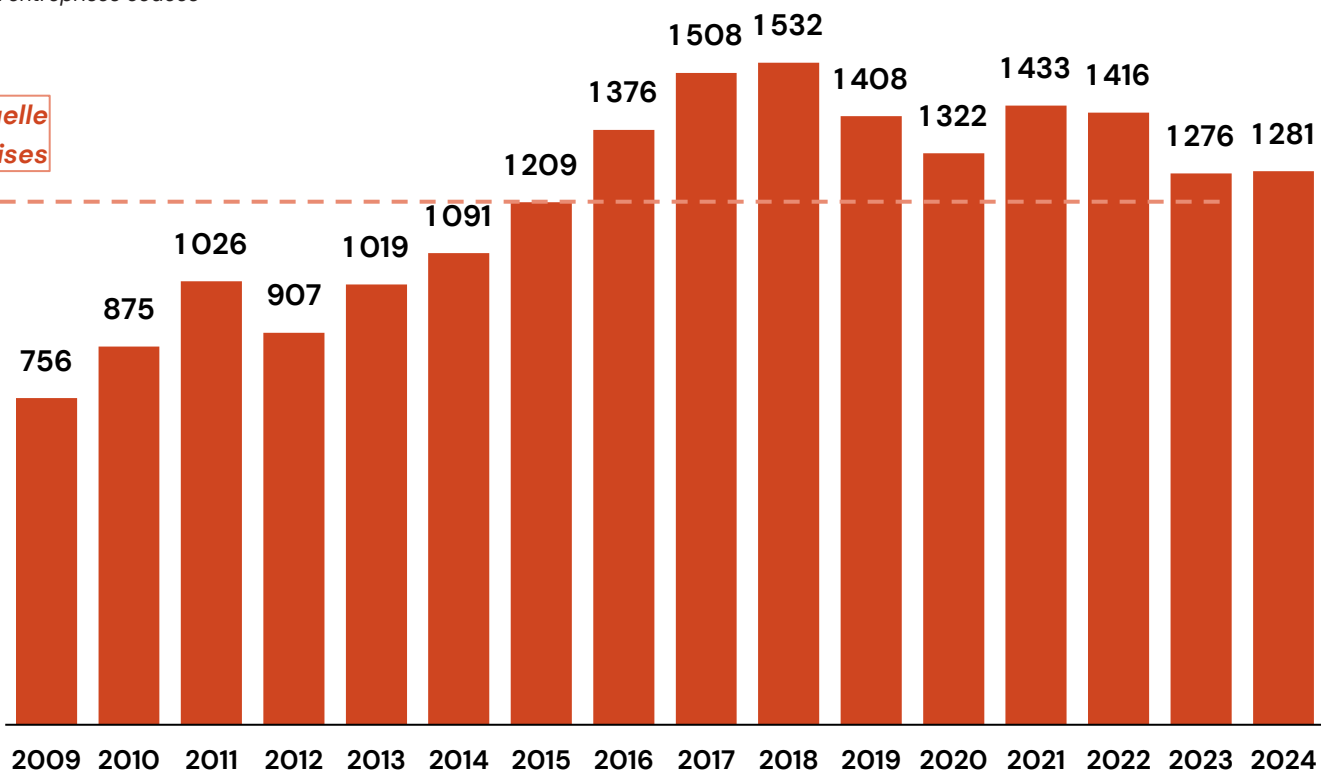


# Répartition des cessions en nombre depuis 2009

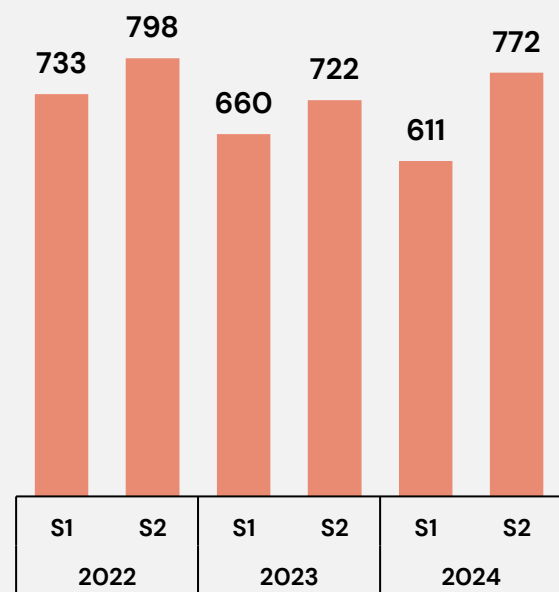
Le nombre de cessions est stable par rapport à l'année 2023, mais en retrait des niveaux observés en 2021 et 2022. Le marché reste en deçà de son potentiel.

- En nombre d'entreprises cédées -

Moyenne annuelle  
1 210 entreprises



## Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024



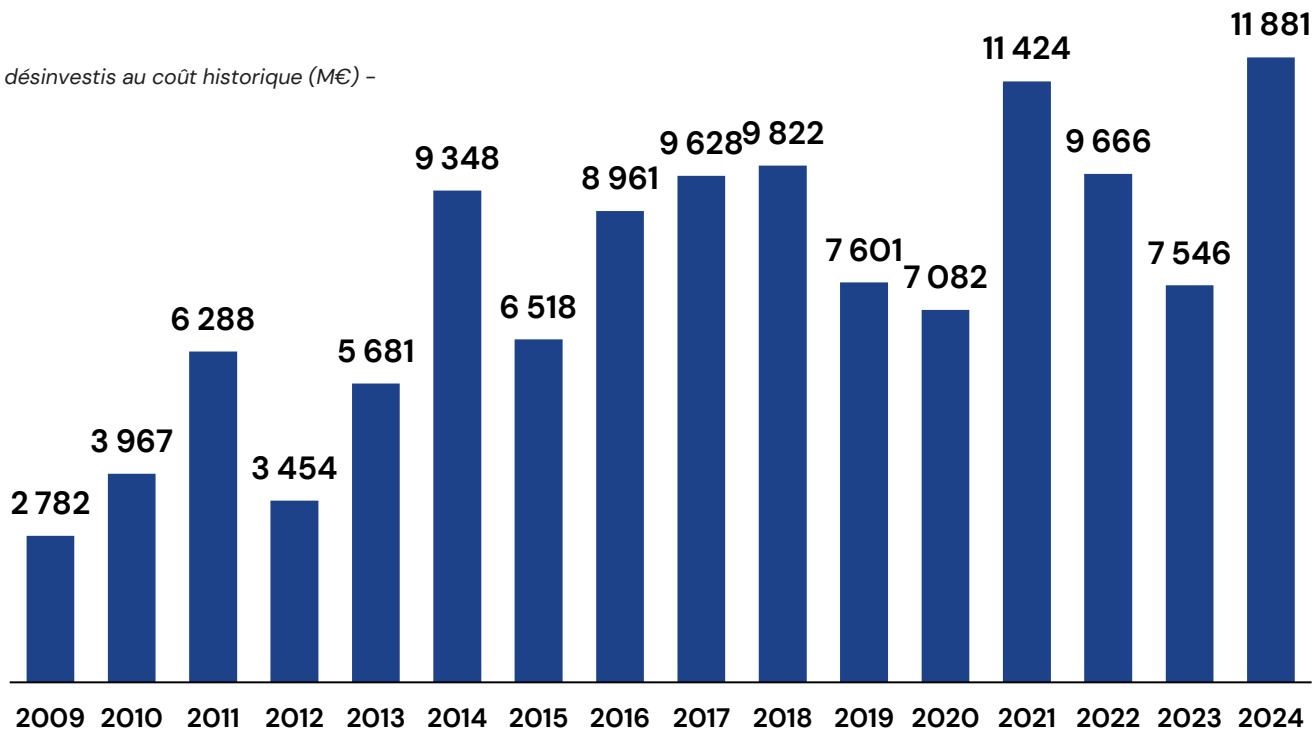
Source : France Invest / Grant Thornton



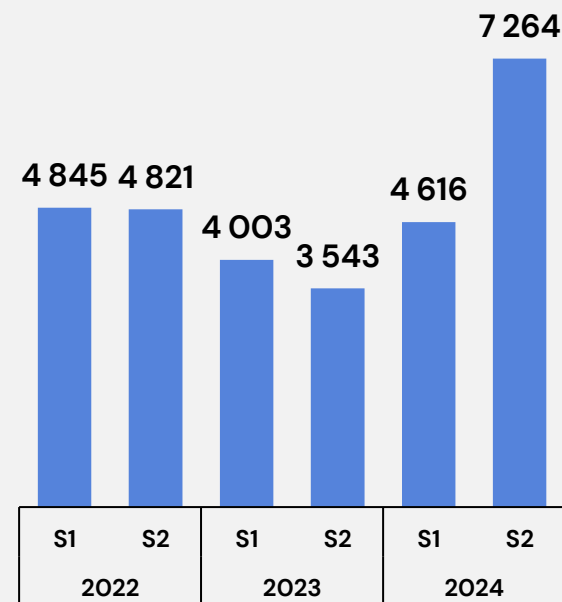
# Répartition des cessions en montants (au coût historique\*) depuis 2009

Les montants cédés au coût historique atteignent un niveau élevé, portés par une reprise des cessions de grande envergure.

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



## Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024

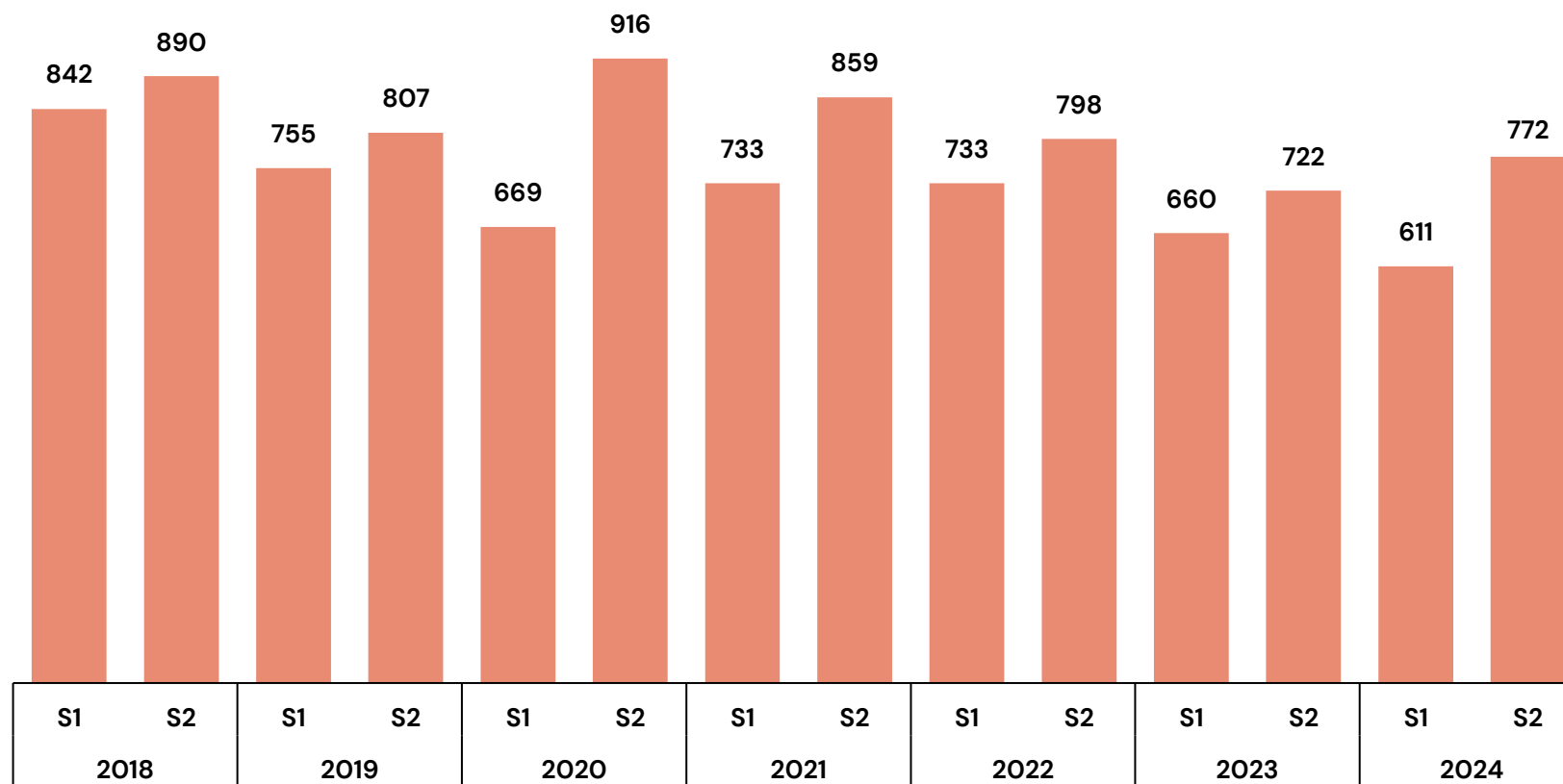


\* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.



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

Le nombre de cessions au 2<sup>nd</sup> semestre 2024 rebondit et s'établit à un niveau supérieur à celui observé au 2<sup>nd</sup> semestre 2023 (+ 7 %).

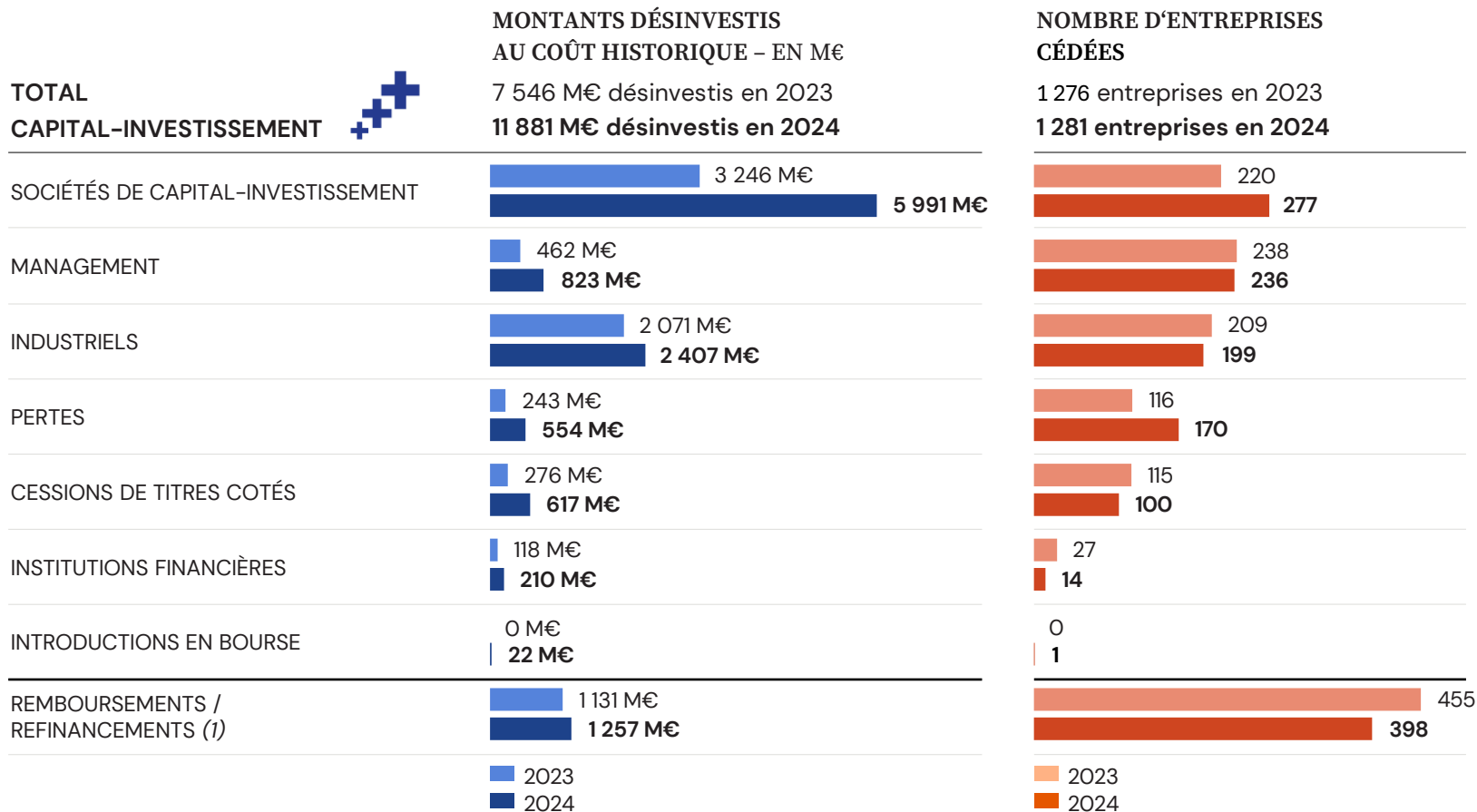


Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition par type d'acheteurs\*

En 2024, les opérations secondaires, c'est-à-dire les cessions à une autre société de capital-investissement, progressent en nombre (277 opérations vs. 220 en 2023) et en montants (6,0 Md€ vs. 3,2 Md€ en 2023). Les cessions industrielles marquent le pas.



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

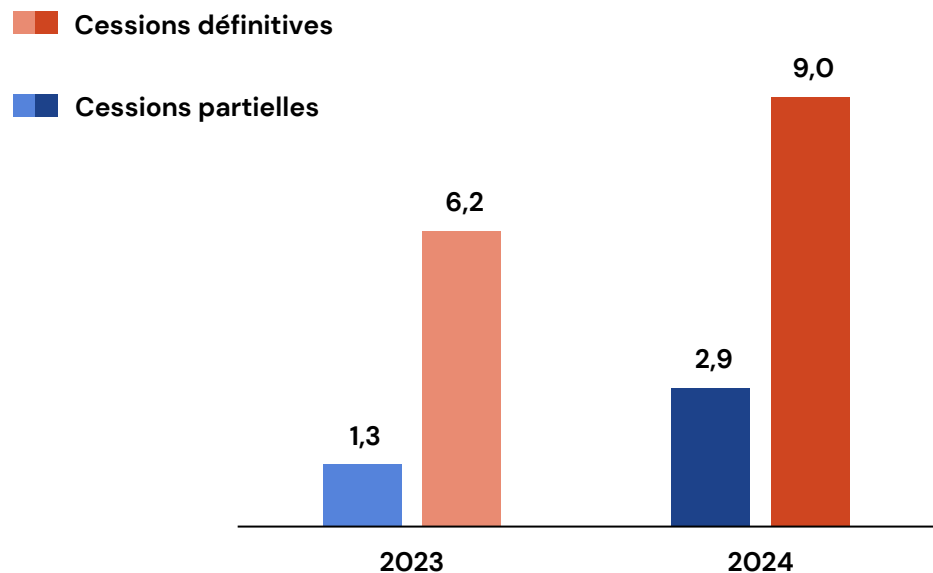
(1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.



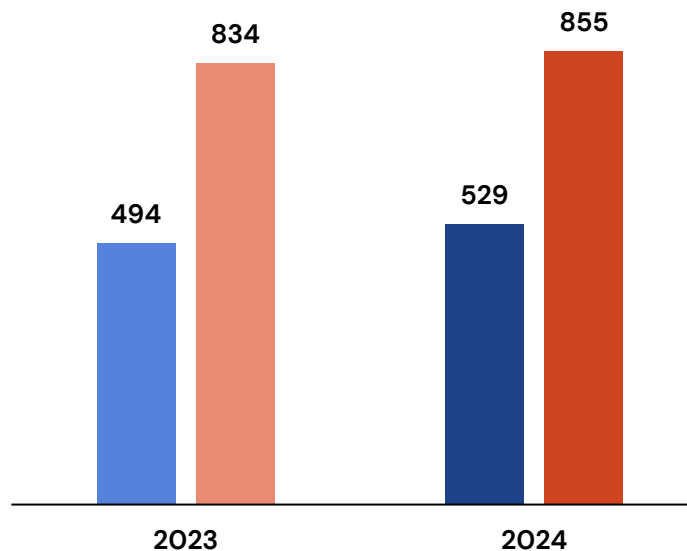
# Part des cessions définitives

Hausse des cessions en montants et en nombre à la fois sur les cessions partielles et définitives.

### Montants désinvestis au coût historique (Md€)



### Nombre d'entreprises cédées



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

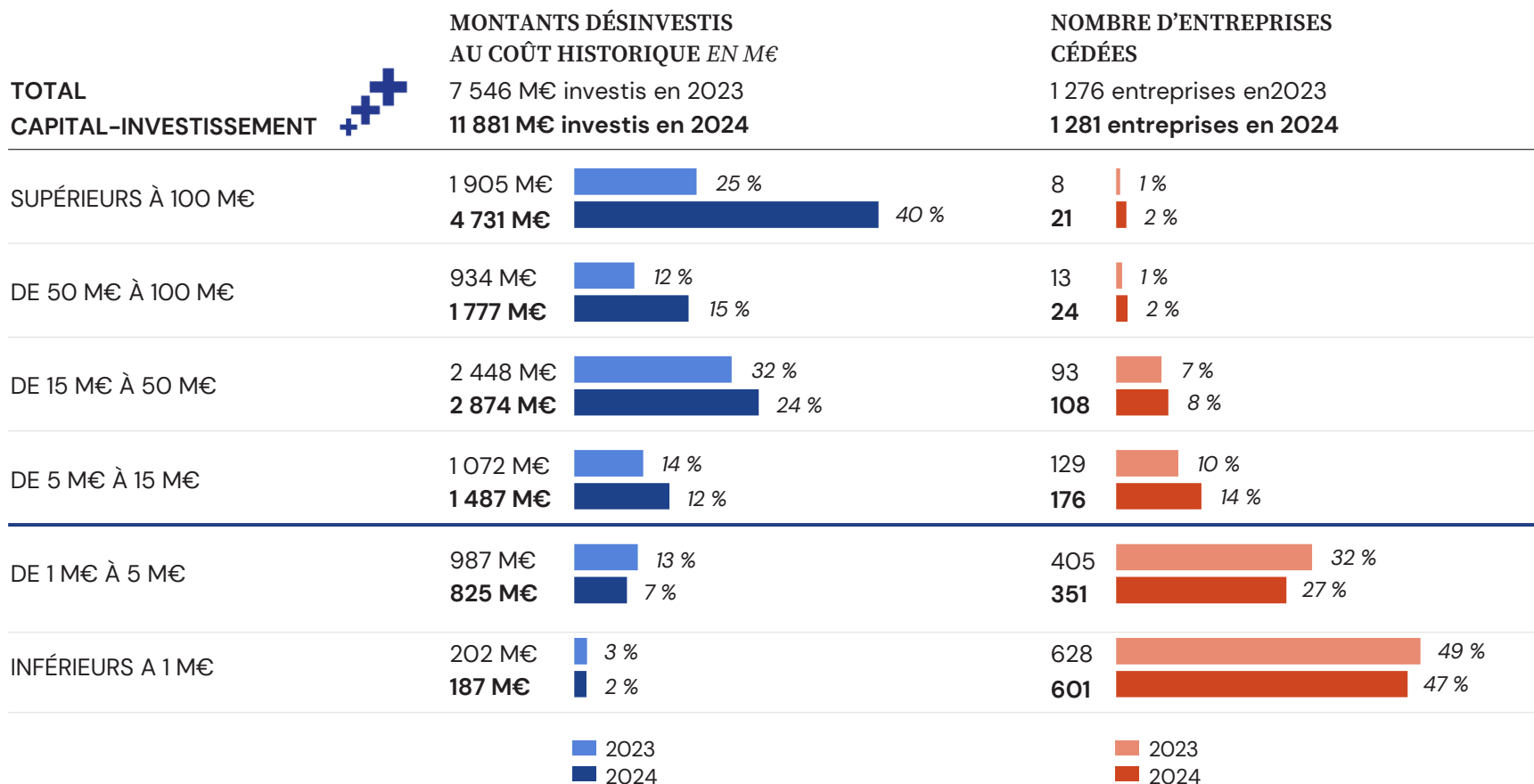




# Répartition par taille de tickets

Les opérations de grande taille (tickets supérieurs à 100 M€) sont en forte hausse et portent la progression des cessions en valeur.

Les cessions de taille intermédiaire sont également en hausse, signe de la reprise globale du marché.





# Activité des Business Angels

---

- ✓ Forte progression des investissements, les refinancements sont résilients
- ✓ Le secteur de la santé représente 30 % des montants investis
- ✓ Des tickets moins nombreux mais plus élevés





# Montants investis

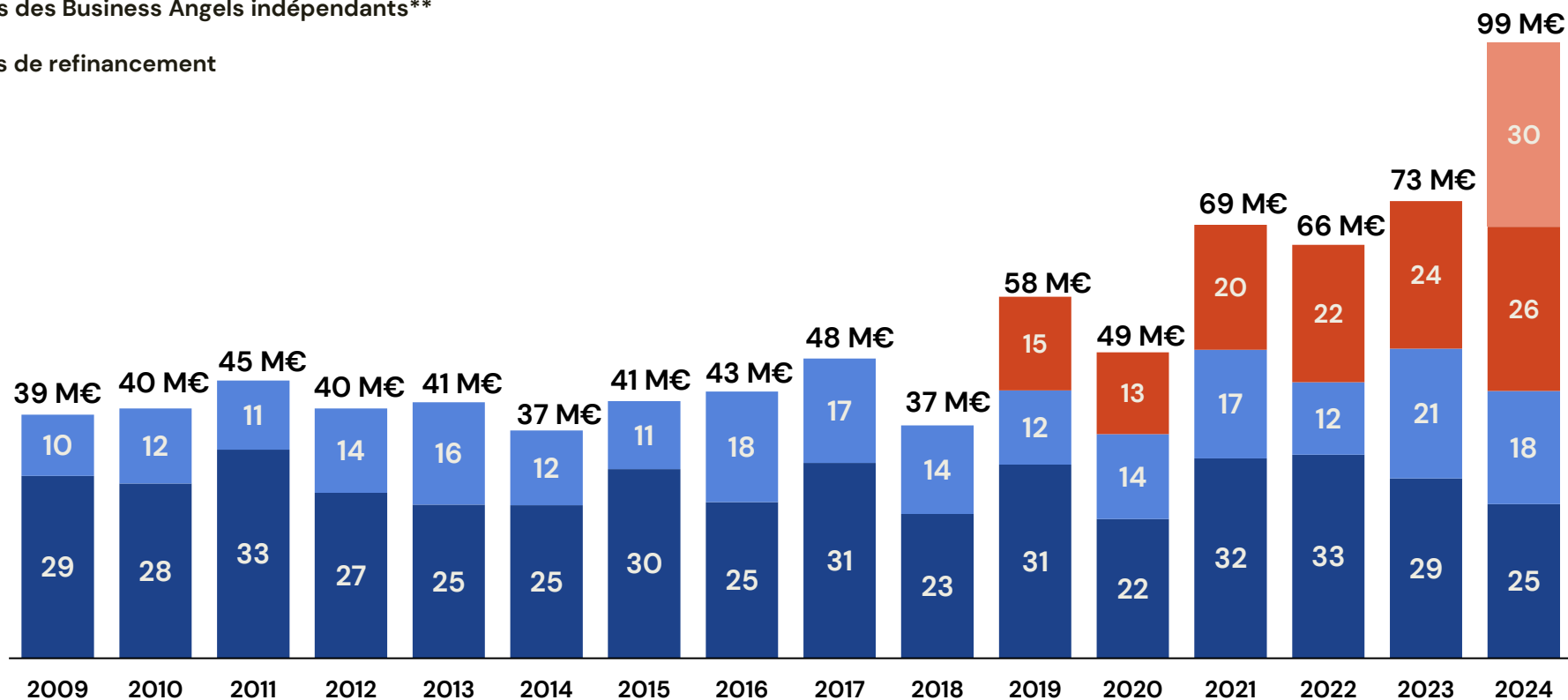
Nouveau record des investissements. France Angels élargit sa représentativité.

■ Nouveaux membres\*

■ Opérations des Business Angels indépendants\*\*

■ Opérations de refinancement

■ 1<sup>ers</sup> tours



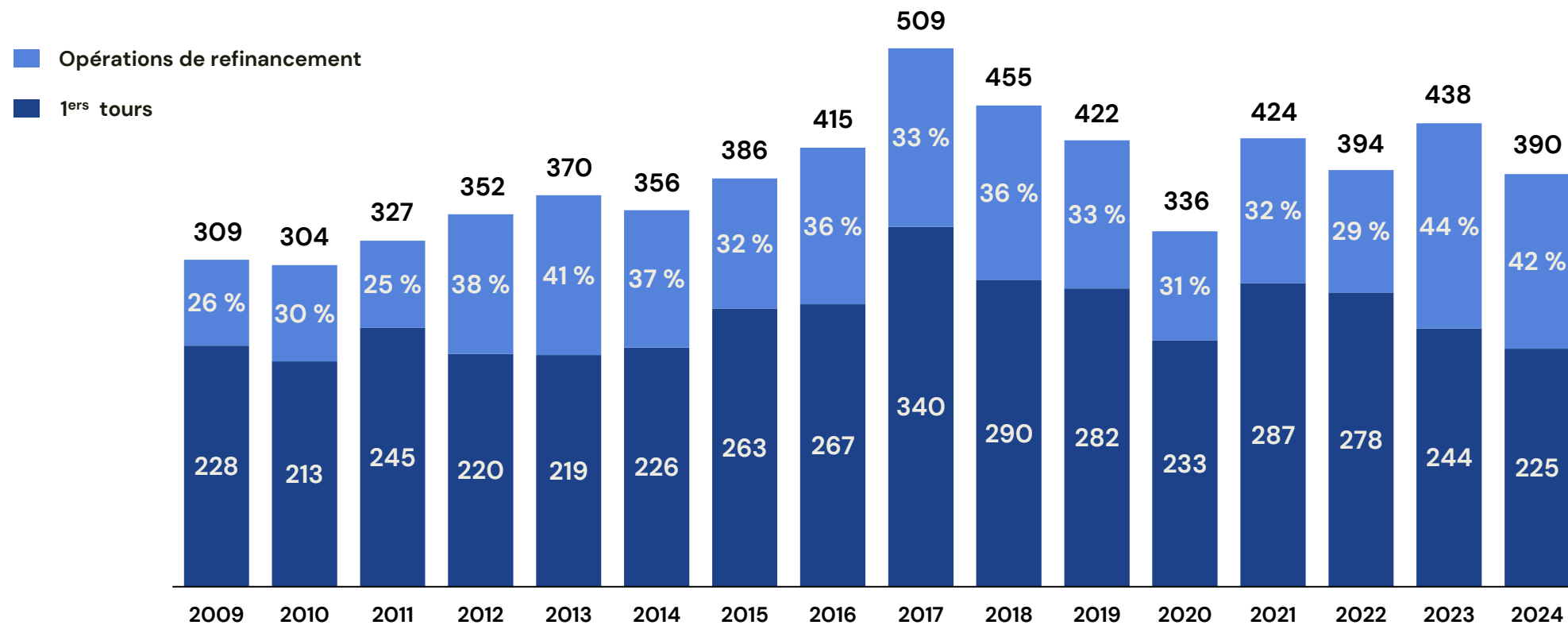
\* Données disponibles depuis 2024

\*\* Données disponibles depuis 2019



# Nombre d'opérations

Une résilience des refinancements.

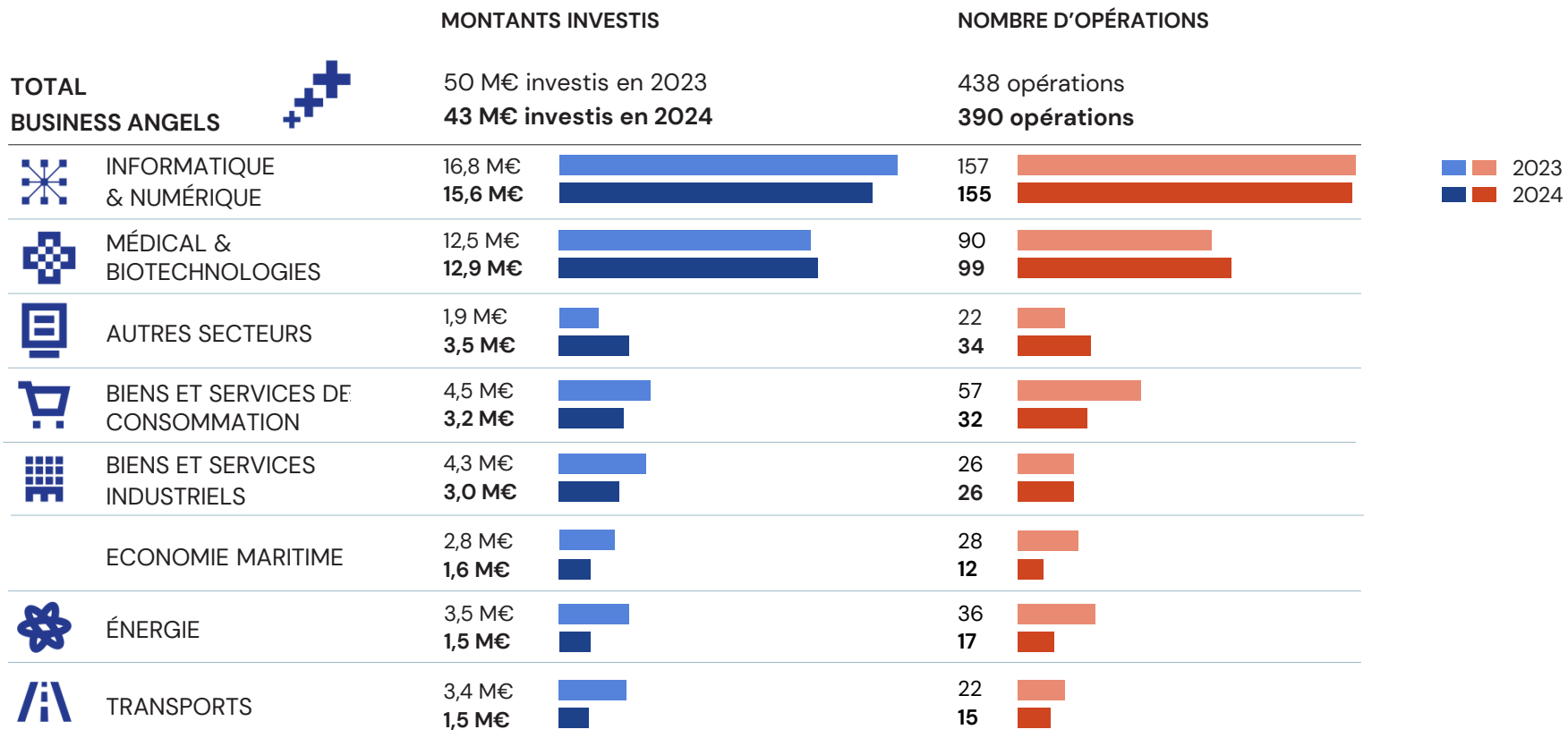


\* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



# Répartition sectorielle

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

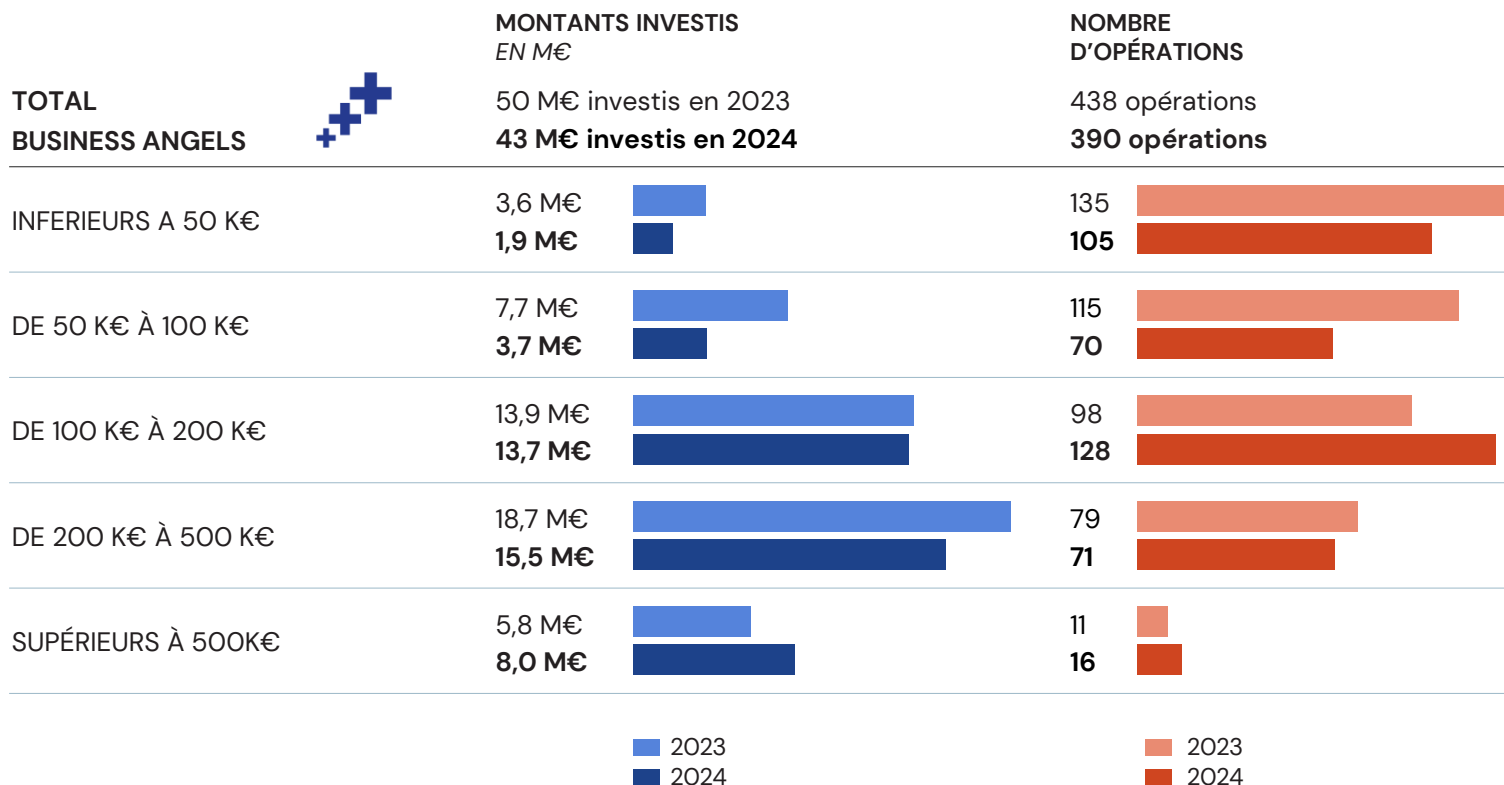


■ 2023  
■ 2024



# Taille des investissements

Nouvelle progression des tickets supérieurs à 100 K€. Baisse des tickets inférieurs à 100 K€.

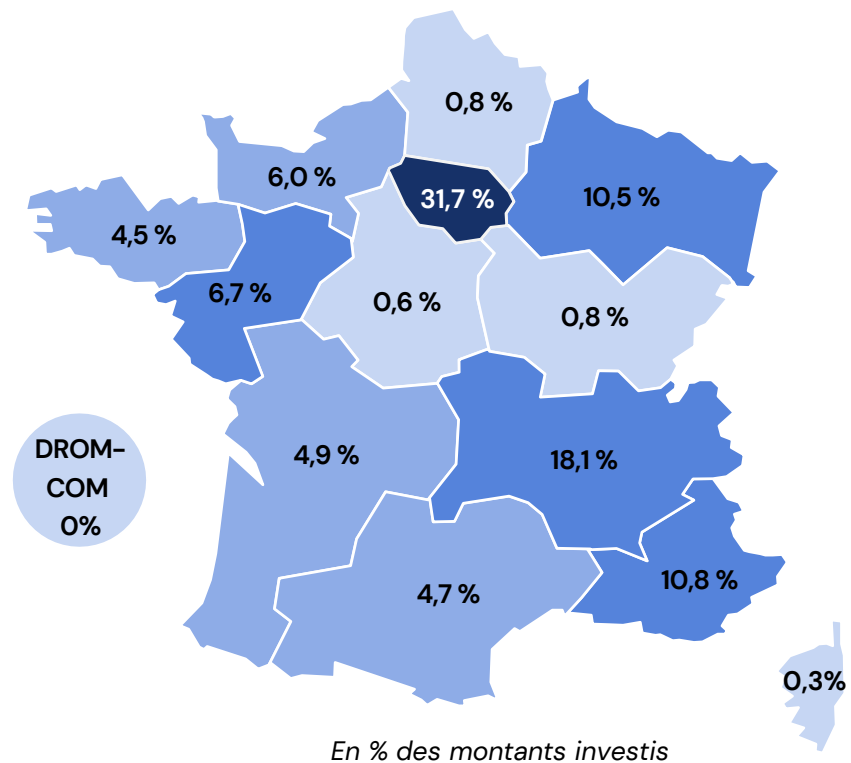




# Répartition régionale

Présence des Business Angels sur tout le territoire\*.

**43 M€ investis en France  
directement**  
*par les Business Angels en 2024*



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



# Fonds d'infrastructure

---

Levées – page 34

Investissements – page 38







# Levées de capitaux

---

Fonds d'infrastructure

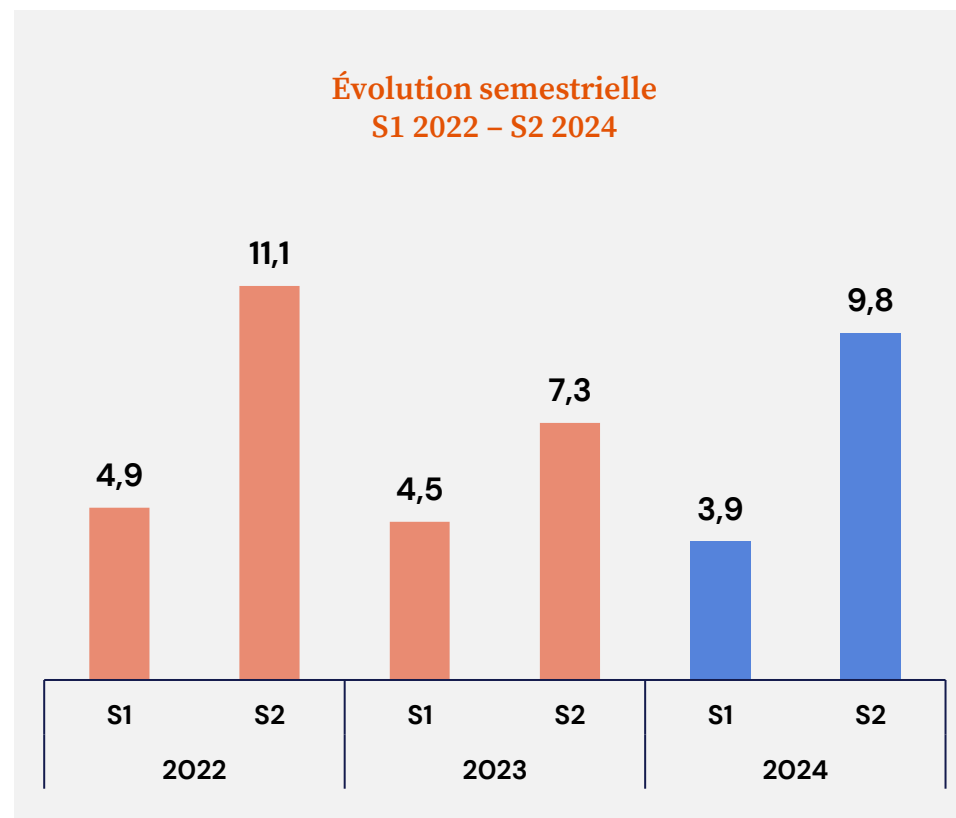
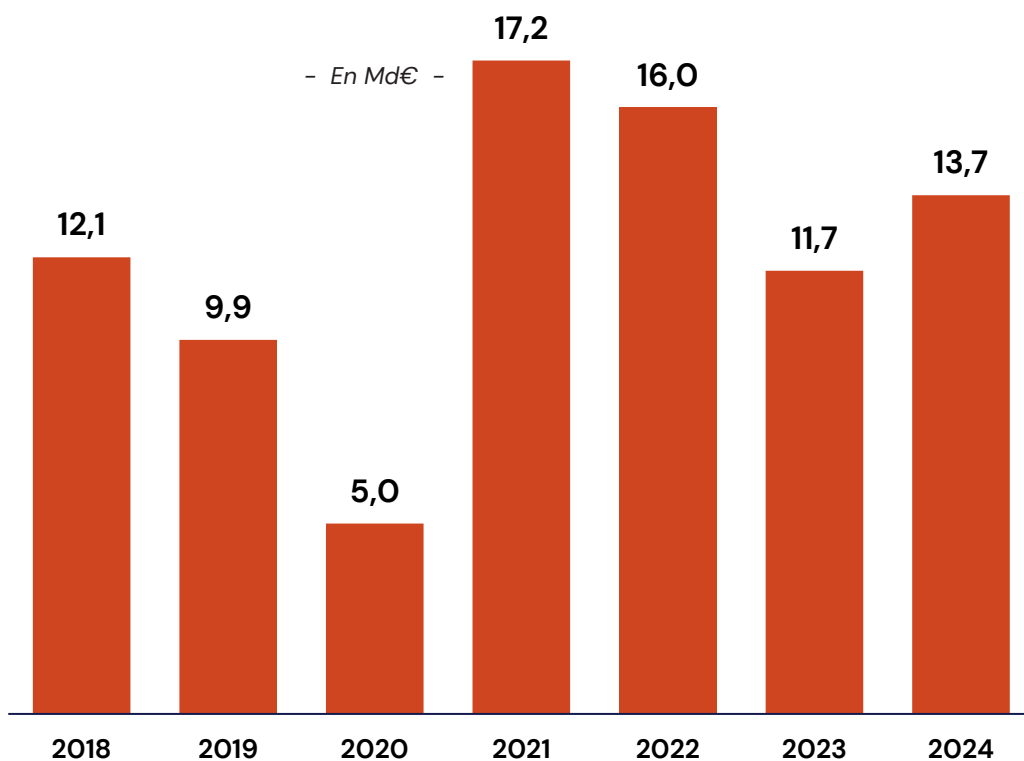




# Historique des levées par les fonds d'infrastructure

La collecte des fonds d'infrastructure progresse en 2024 (+ 16 % vs. 2023).

Le marché français des fonds d'infrastructure (45 sociétés de gestion membres de France Invest) est concentré autour d'un petit nombre d'acteurs de grande taille. Comme les autres fonds, ces derniers lèvent des capitaux tous les 4 ans en moyenne ce qui explique les différences qui peuvent exister d'une année à l'autre.

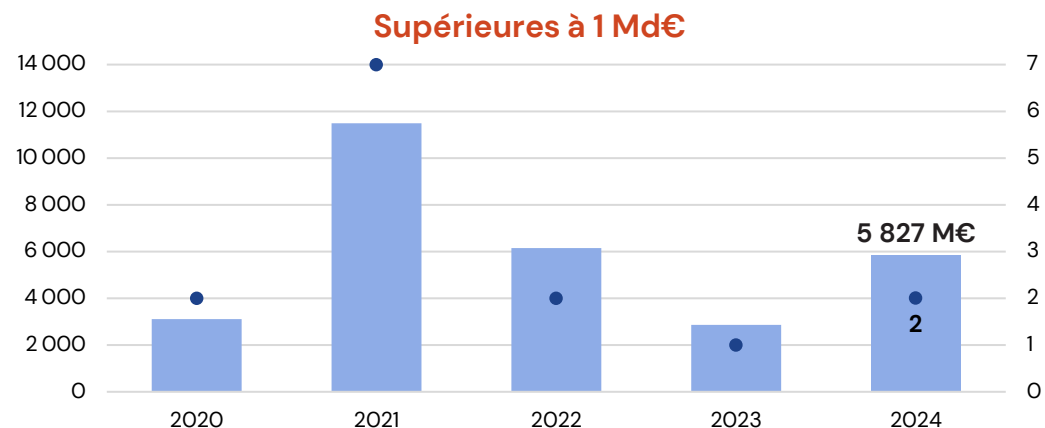
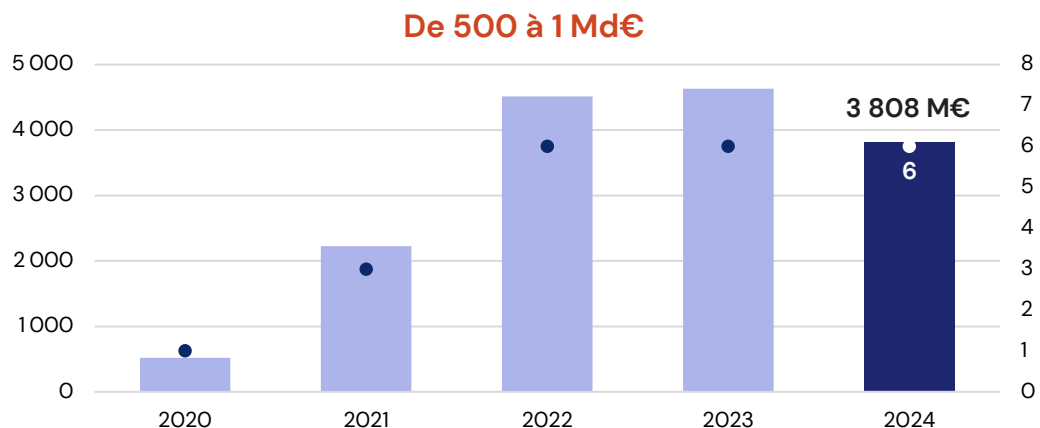
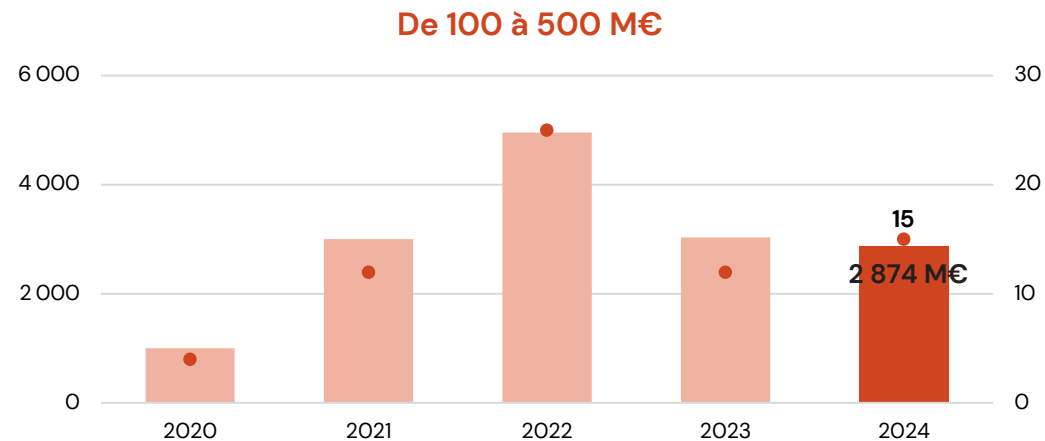
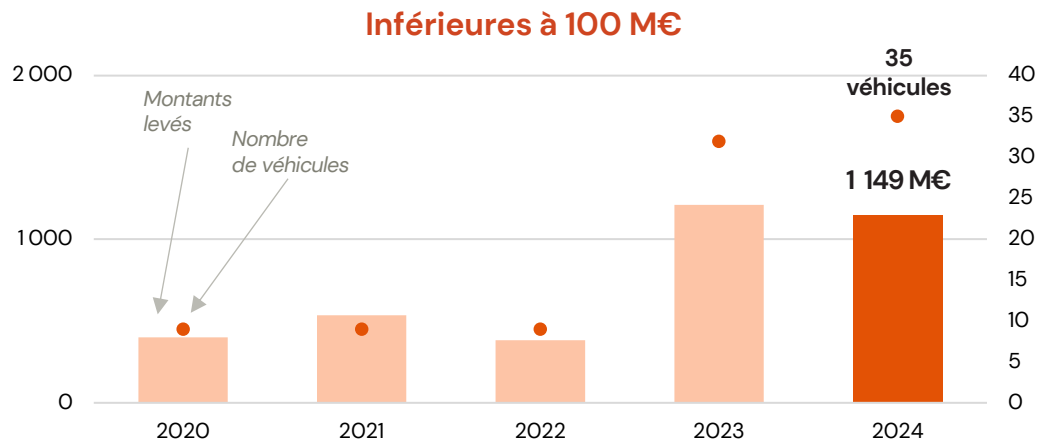


Source : France Invest / Grant Thornton



# Historique des levées par taille

Bien qu'en recul sur un an, les levées inférieures à 1 Md€ se maintiennent au-dessus de leur moyenne de long terme. Les levées d'envergure (>1Md€) rebondissent en 2024 (+ 103 % en montants vs. 2023).



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

Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition par souscripteurs

En ligne avec la tendance de long terme, les fonds de fonds, les fonds de pension et les compagnies d'assurance sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure en 2024, et concentrent près de 80 % des montants levés.

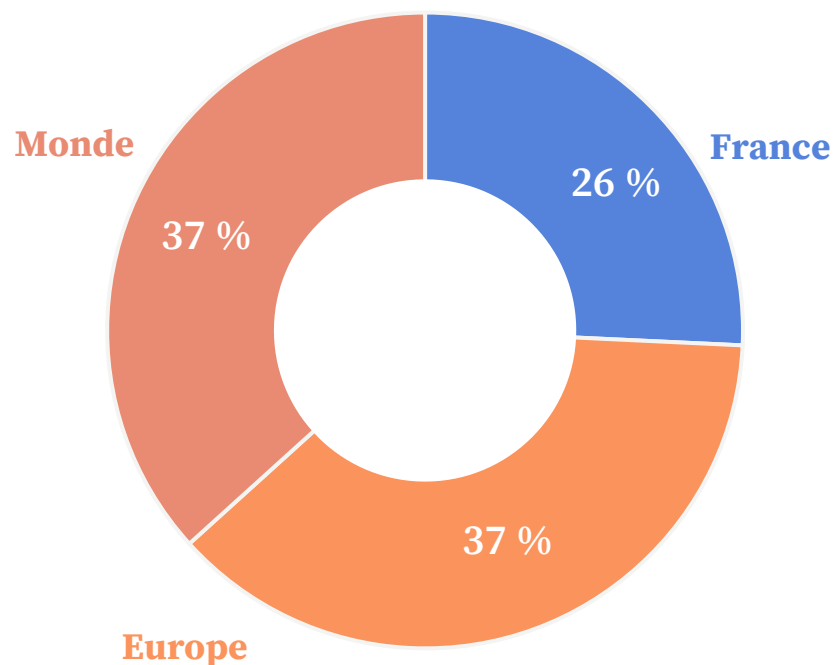
TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE	MONTANTS LEVÉS*		VARIATION 2024 VS 2023	
	EN M€ - EN %	France	Étranger	
	<b>13 658 M€</b>			
FONDS DE FONDS	4 604 M€ - 34 %			+ 66 %
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION	4 149 M€ - 30 %			+ 18 %
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES	2 058 M€ - 15 %			- 27 %
FONDS SOUVERAINS	1 540 M€ - 11 %			+ 20 %
BANQUES	502 M€ - 4 %			+ 68 %
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES	320 M€ - 2 %			+ 40 %
SECTEUR PUBLIC	291 M€ - 2 %			- 15 %
INDUSTRIELS	88 M€ - 1 %			- 63 %

\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (106 M€).

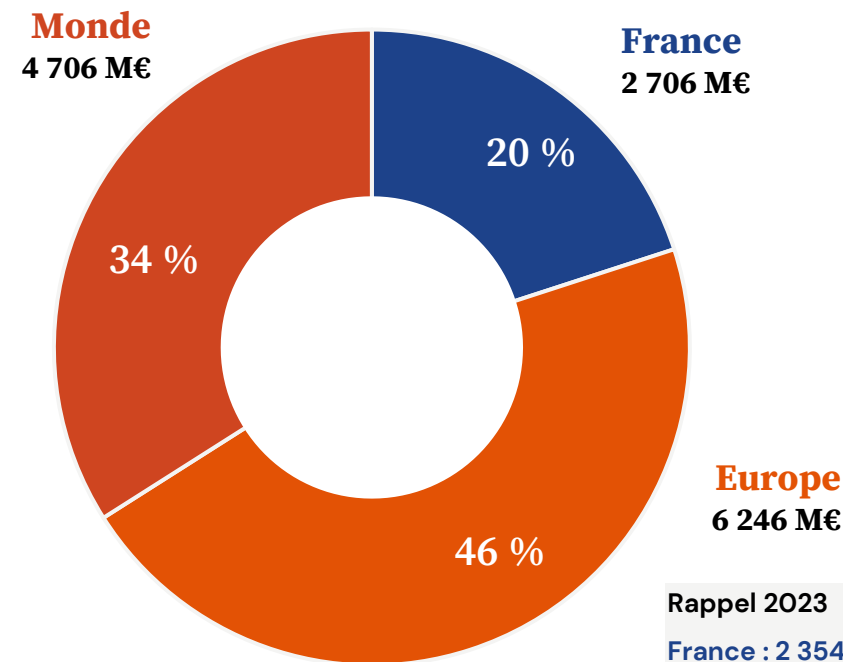
# Répartition par origine géographique

Les fonds d'infrastructures français confirment leur attractivité à l'international. Les investisseurs étrangers représentent 80 % des montants levés par les fonds d'infrastructure en 2024, soit une part en relative stabilité par rapport au poids annuel moyen entre 2018 et 2023 (74 %), et à celui de 2023 (80 %).

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



2024  
13 658 M€ levés



Rappel 2023

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



# Investissements

---

Fonds d'infrastructure

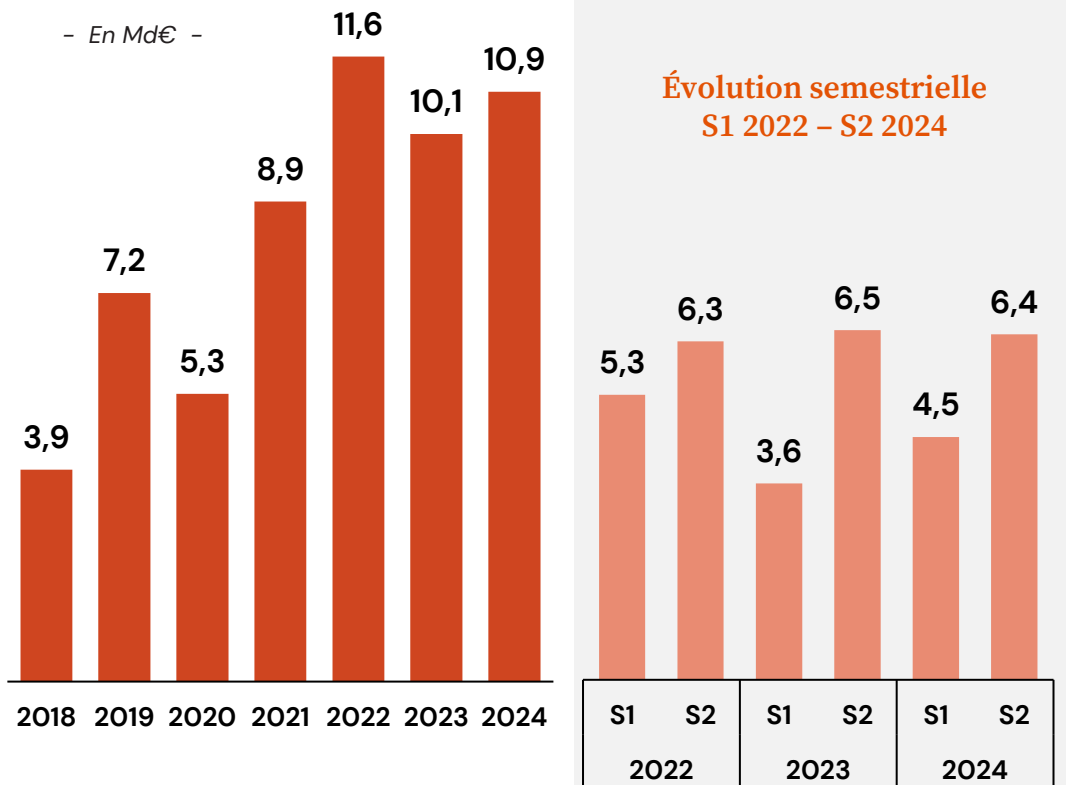




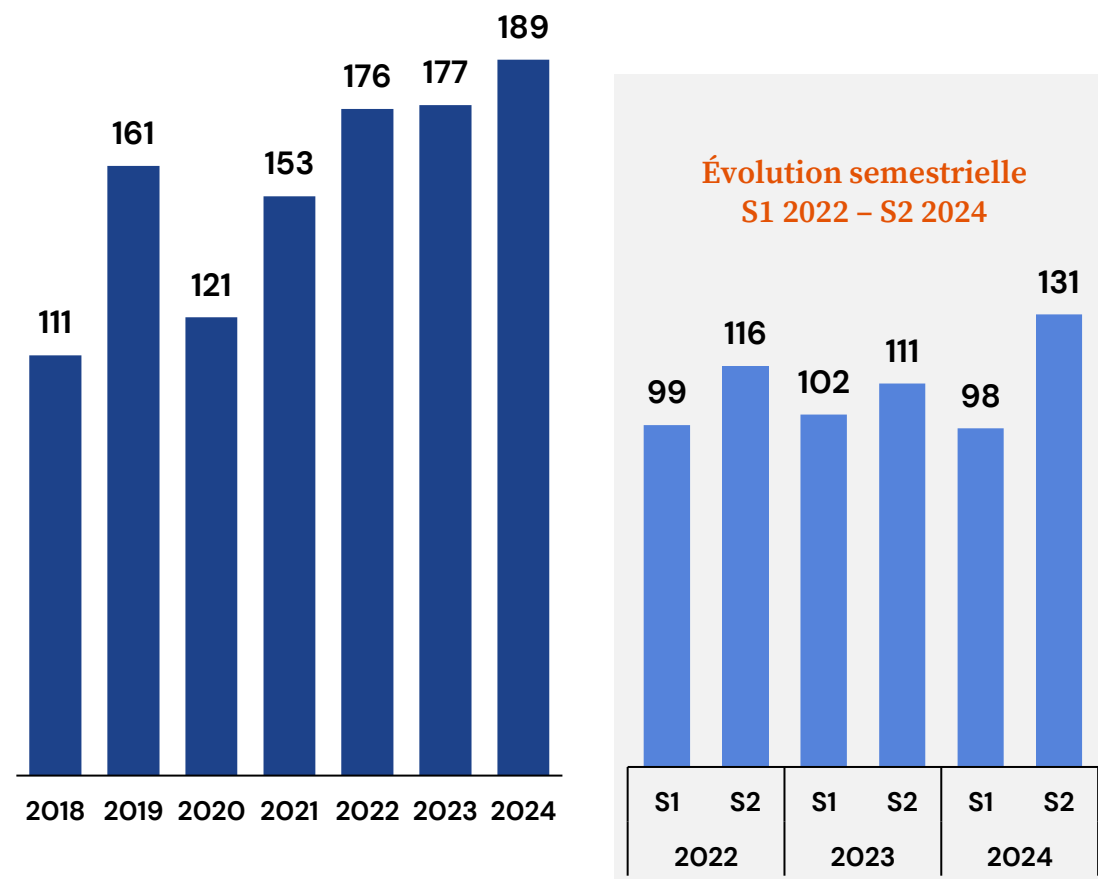
# Évolution des investissements

En 2024, les investissements dans les infrastructures sont légèrement supérieurs à ceux de l'année 2023 (+ 7 % en montants et en nombre de projets accompagnés vs. 2023).

### Montants investis



### Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



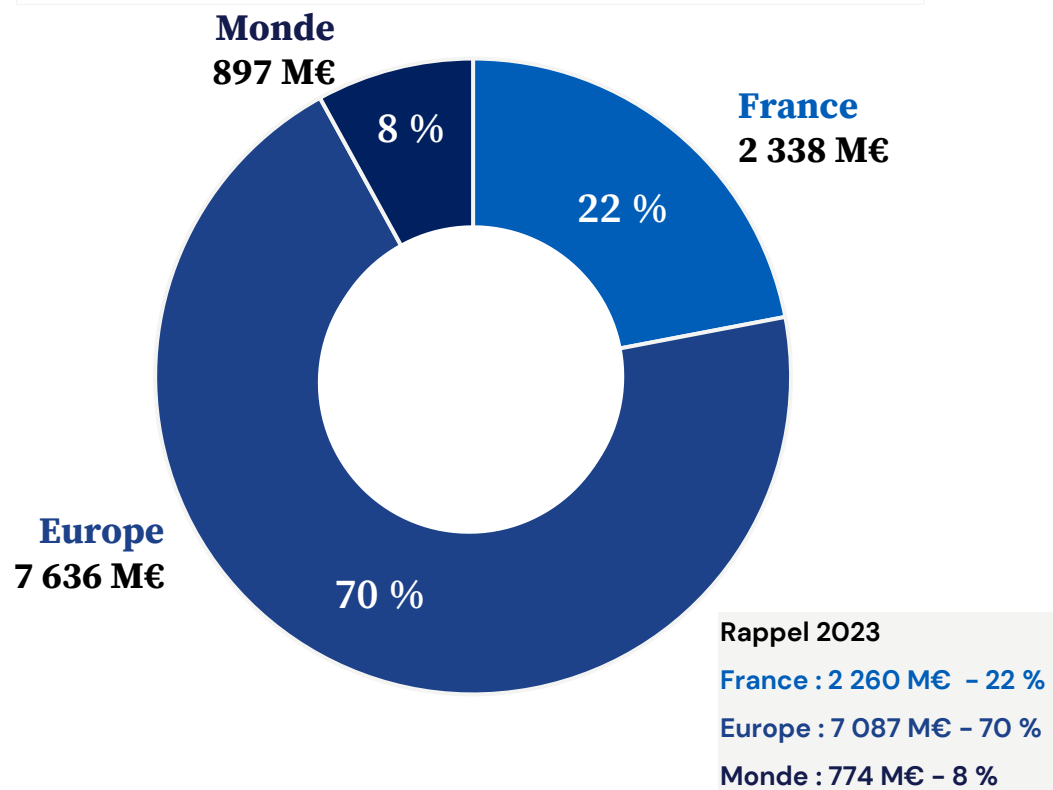
Source : France Invest / Grant Thornton



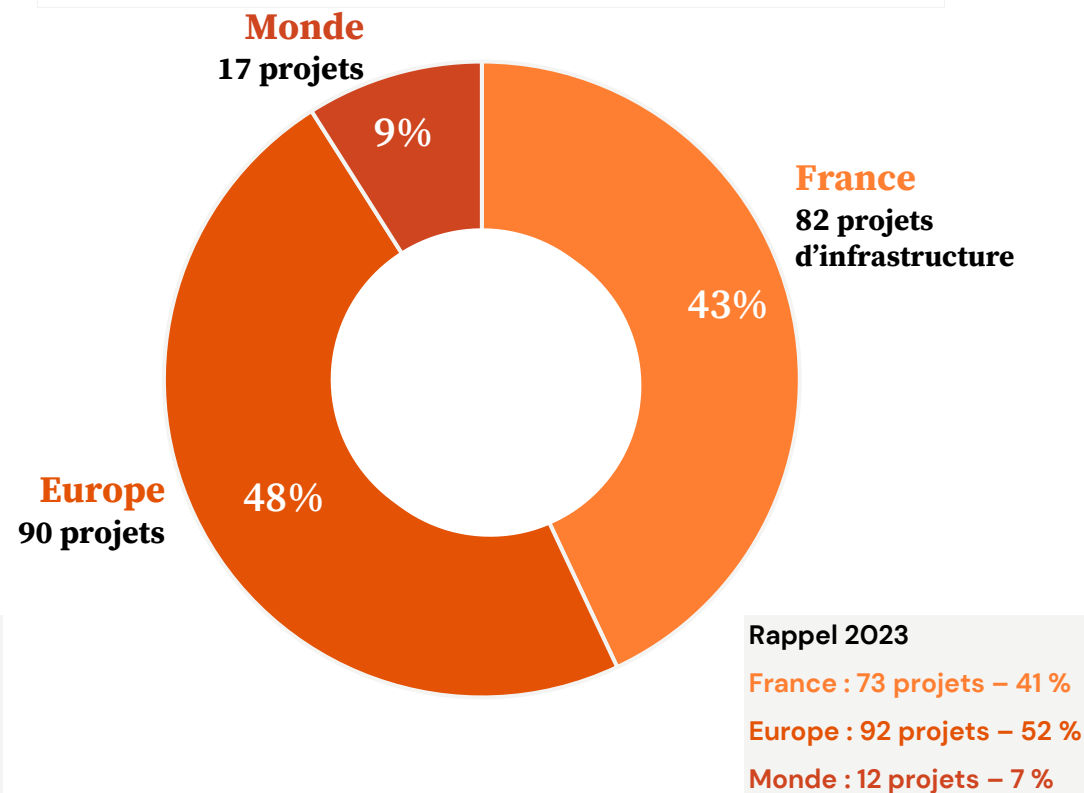
# Répartition géographique des investissements

Les fonds d'infrastructures français conservent une activité dense à l'international : 57 % des projets sont réalisés à l'étranger, pour près de 80 % des montants investis.

10 870 M€ investis en 2024



... dans 189 projets d'infrastructure














# Répartition des investissements par secteur

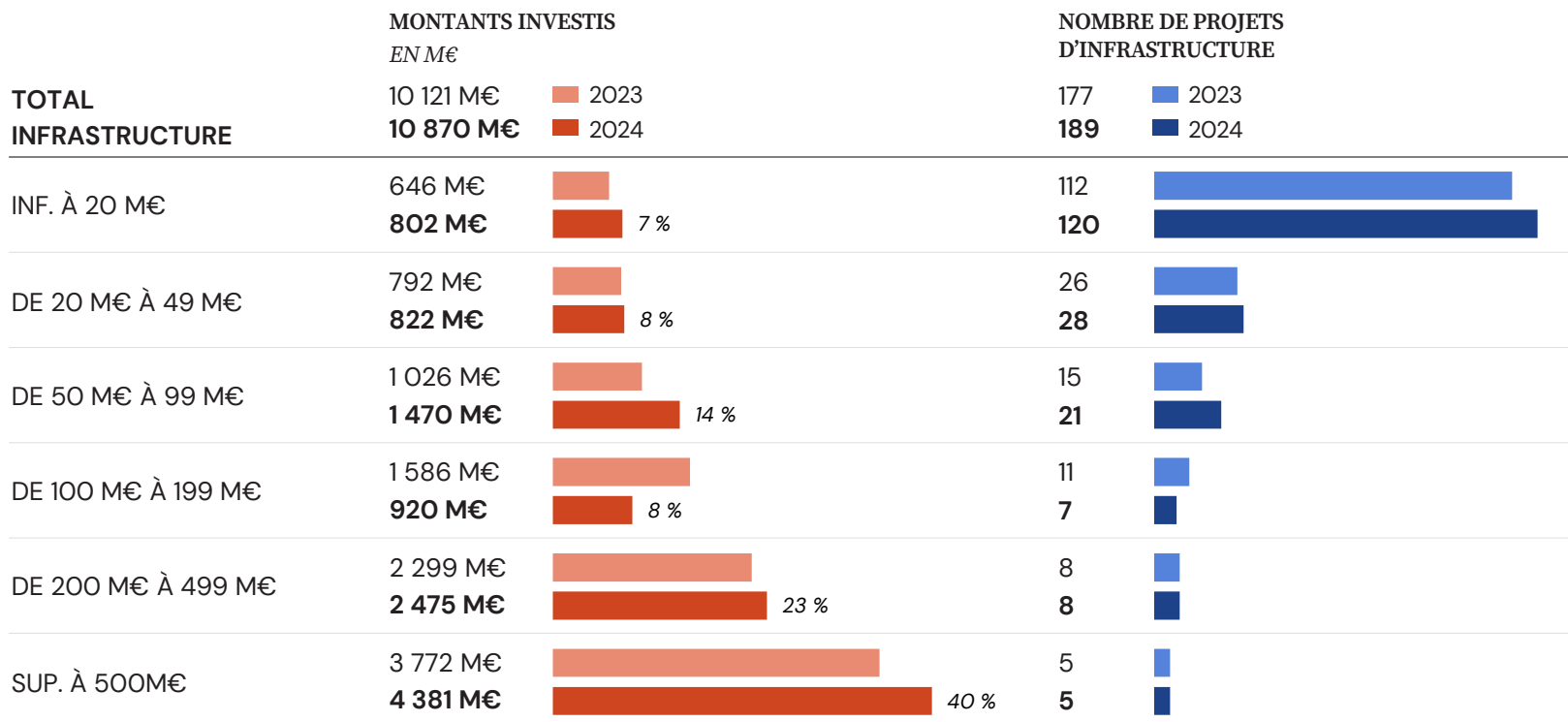
Large prédominance des investissements dans les énergies renouvelables en 2024 : 63 % du nombre de projets accompagnés et 40 % des montants investis.

TOTAL INFRASTRUCTURE	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE	
	2023	2024	2023	2024
	10 121 M€	10 870 M€	177	189
 ÉNERGIE RENOUVELABLE	4 454 M€	4 294 M€	116	120
 TRANSPORTS	1 400 M€	3 306 M€	19	29
 INFRASTRUCTURE SOCIALE	489 M€	1 387 M€	13	9
 ENVIRONNEMENT	1 360 M€	906 M€	10	10
 TÉLÉCOMMUNICATION	2 296 M€	905 M€	17	13
 AUTRES	0 M€	61 M€	0	5
 ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	122 M€	11 M€	2	3



# Investissements par ticket

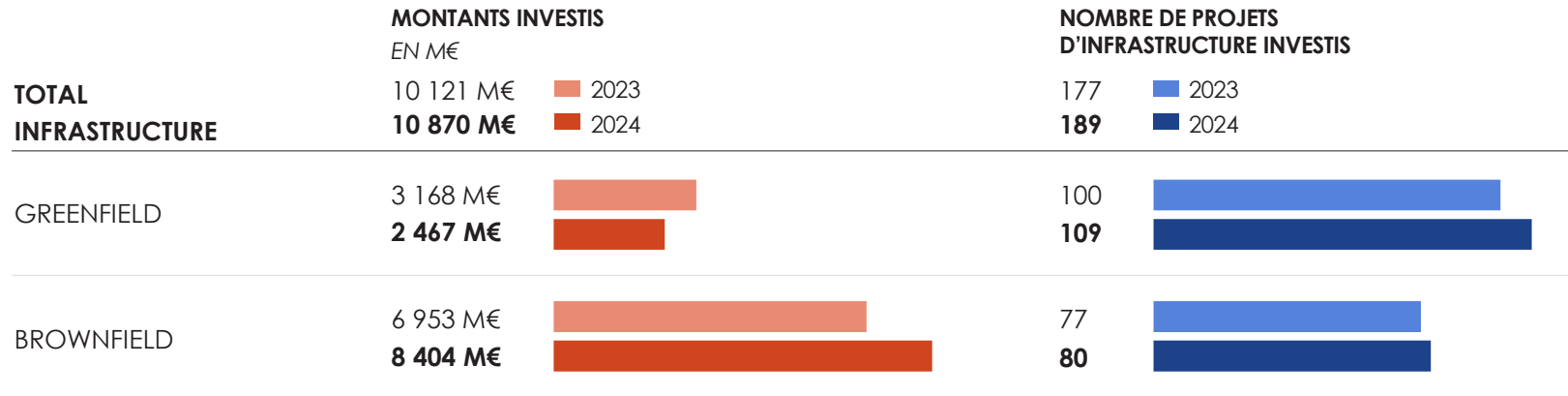
La légère progression des montants investis par rapport à l'année 2023 s'explique notamment par la hausse des opérations supérieures à 500 M€ (+ 16 % vs. 2023).





# Investissements par segment

La hausse des montants investis en infrastructure s'explique par la progression des investissements en brownfield (+ 21 % vs 2024). La répartition du nombre de projets investis reste stable.





# Annexe

---





# Évolution historique depuis 2008

## Levées de capitaux

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Var. 23 / 24
Capitaux levés (en M€)	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	16 538	18 693	20 922	18 454	24 514	25 467	23 846	25 229	6 %
Nombre de véhicules ayant levé	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	230	212	223	332	323	329	341	4 %

## Investissements

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Var. 23 / 24
Montants investis (en M€)	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	14 278	14 711	19 308	17 761	27 149	24 732	22 405	26 000	16 %
dont capital-innovation	758	587	605	597	443	642	626	758	875	1 151	1 399	1 771	1 851	2 260	2 820	2 193	2 689	23 %
dont growth									97	163	345	635	894	2 340	2 291	1 414	2 276	61 %
dont capital-développement	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	3 852	3 756	3 061	3 329	3 834	3 714	5 280	5 447	4 580	3 935	- 14 %
dont capital-transmission	7 498	1 689	3 602	6 133	3 683	4 013	5 493	6 138	7 668	9 901	9 638	13 068	11 302	17 268	14 174	14 218	17 100	20 %

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Var. 23 / 24
Nombre d'entreprises soutenues	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	1 645	1 893	2 142	2 218	2 315	2 027	2 342	2 681	2 581	2 692	4 %
dont capital-innovation	428	401	458	371	365	469	438	499	635	847	862	997	896	1 027	1 192	1 163	1 206	4 %
dont growth									5	11	28	47	69	130	127	110	148	35 %
dont capital-développement	707	779	916	960	871	802	923	866	916	920	934	826	748	734	821	740	675	- 9 %
dont capital-transmission	416	262	289	309	312	289	287	280	337	364	394	444	314	444	541	568	663	17 %

## Cessions

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Var. 23 / 24
Montants désinvestis (en M€, au coût historique)	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	9 822	7 601	7 082	11 424	9 666	7 546	11 881	57 %
Nombre d'entreprises désinvesties	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	1 532	1 408	1 322	1 433	1 416	1 276	1 281	0 %



# Méthodologie

---





## Objectifs du partenariat

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

## Travaux et conclusions

- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2023 et 2024)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de France Invest puis mise à jour de la base de données si nécessaire



# L'organisation du partenariat France Invest – Grant Thornton







## Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé [european-data-cooperative.eu](https://european-data-cooperative.eu)
- ✓ Un taux de réponse de 93 % pour 2024 (356 répondants / 383 membres interrogés contre 93 % en 2023)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisées entre les différentes associations de capital-investissement européennes

## Principes de traitement

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

## À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 450 membres actifs et plus de 200 membres associés. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement.

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

Plus d'informations, le site internet de France Invest: [www.franceinvest.eu](http://www.franceinvest.eu)

## À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2000 collaborateurs dont 125 associés dans 23 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing et Conseil Juridique et Fiscal.

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

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

Plus d'informations: <http://www.grantthornton.fr/>

## Contacts

### France Invest :

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

### Grant Thornton :

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



“ GO BEYOND - ALLER PLUS LOIN ENSEMBLE

**C'est notre  
promesse** ”

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

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