

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2014

Le 24 mars 2015

L'ORGANISATION DU PARTENARIAT AFIC - GRANT THORNTON

Revue de la méthodologie
par le Comité scientifique de l'AFIC

Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé afic-data.com
- ✓ **Un taux de réponse de 92% pour l'année 2014** (227 répondants / 247 membres interrogés contre 92% en 2013)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes

Elaboration de la méthodologie, collecte et traitement
de l'information par l'AFIC *(Partie 1)*

Principes de traitement

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

L'ORGANISATION DU PARTENARIAT AFIC - GRANT THORNTON

Elaboration de la méthodologie, collecte et traitement de l'information par l'AFIC

(Partie 2)

Objectifs

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

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

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 2013 et 2014)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de l'AFIC puis mise à jour de la base de données si nécessaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS DE L'ACTIVITÉ EN 2014

Un volume d'activité soutenu en 2014

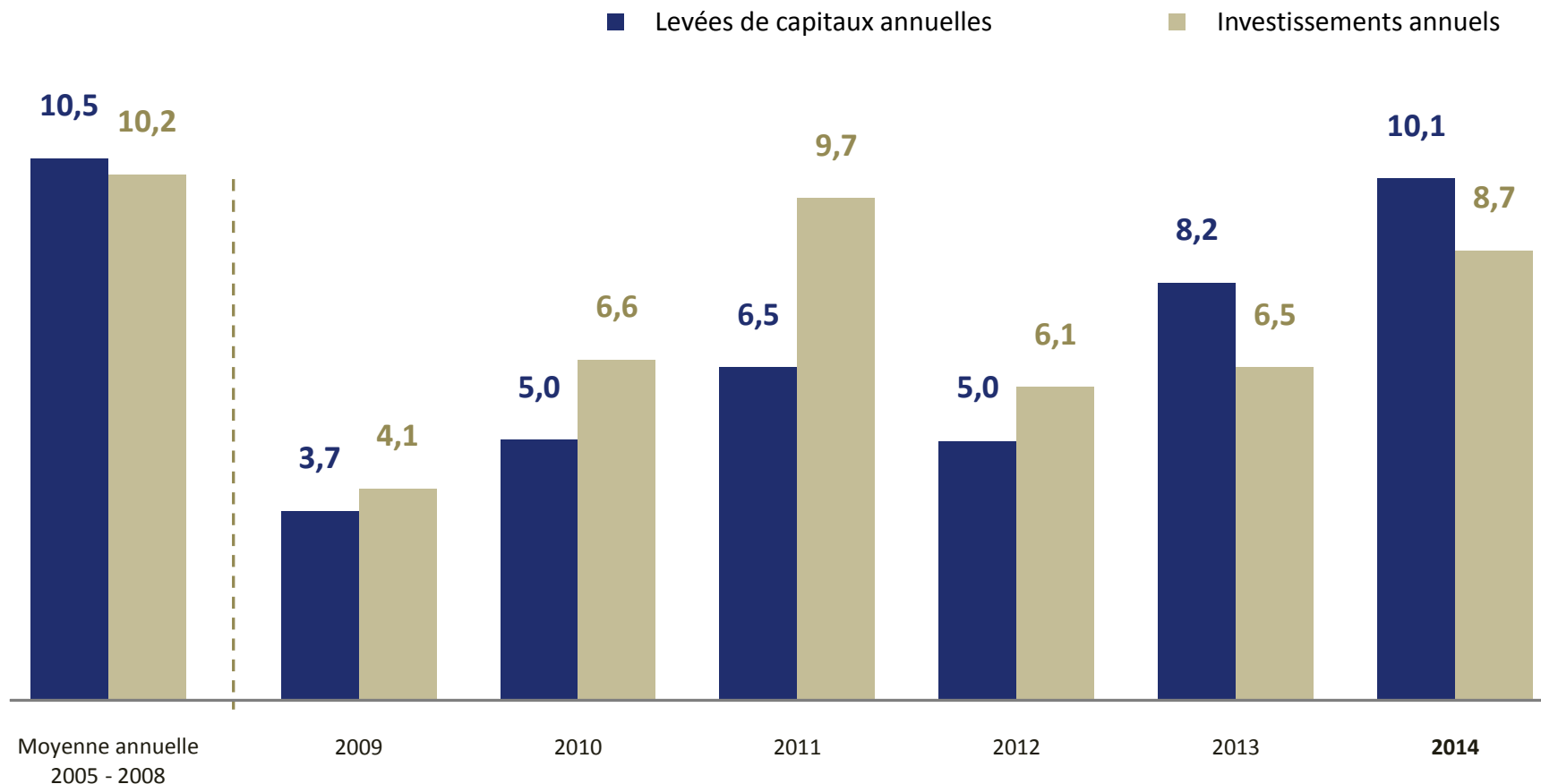
- **Des levées en nette progression à 10,1 milliards d'euros (+24%)**
 - Portées par les fonds de fonds (27% de la collecte totale) et les fonds souverains dont le volume a doublé.
 - Progression des levées auprès des investisseurs français (+32%) mais également auprès des investisseurs étrangers (+14%).
 - Les levées de 2014 se concentrent à hauteur de 63% sur des fonds de taille supérieure à 200M€.
- **Des investissements en forte progression à 8,7 milliards d'euros (+35%)**
 - Rebond du nombre d'entreprises soutenues (1 648 entreprises) au dessus de sa moyenne de long terme 2006-2013 (1 560 entreprises).
 - Hausse significative des montants investis en capital-développement (+43%) après 2 années de repli; et des montants investis en capital-transmission (+39%) dans la continuité du rebond amorcé en 2013.
- **Des désinvestissements à un niveau record historique à 9,3 milliards d'euros depuis 2006**
 - Record en montants désinvestis au coût historique et rebond du nombre d'opérations de désinvestissement à ses plus hauts niveaux depuis 2006.
 - Les volumes de cession ont profité aux opérations de toute taille, avec quelques grosses transactions de référence.
 - Progression des cessions auprès des industriels (x2).

CHIFFRES CLÉS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2014

ÉVOLUTION DES LEVÉES ET DES INVESTISSEMENTS DEPUIS 2005

Fort rebond des investissements et des levées en 2014 *(en milliards d'euros)*



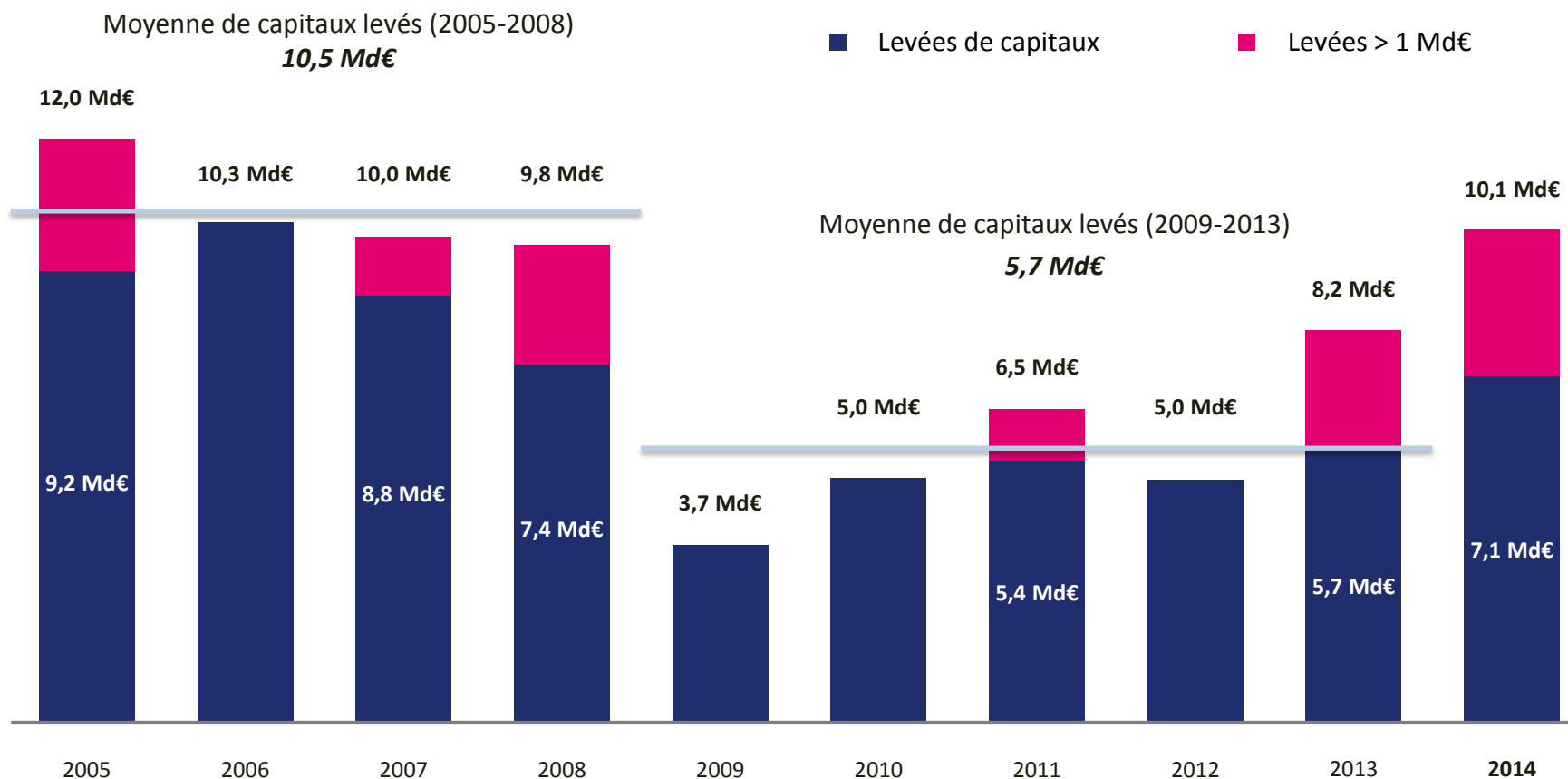
Source : AFIC / Grant Thornton

LES CAPITAUX LEVÉS

PAR LE CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2014

ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX ENTRE 2005 ET 2014

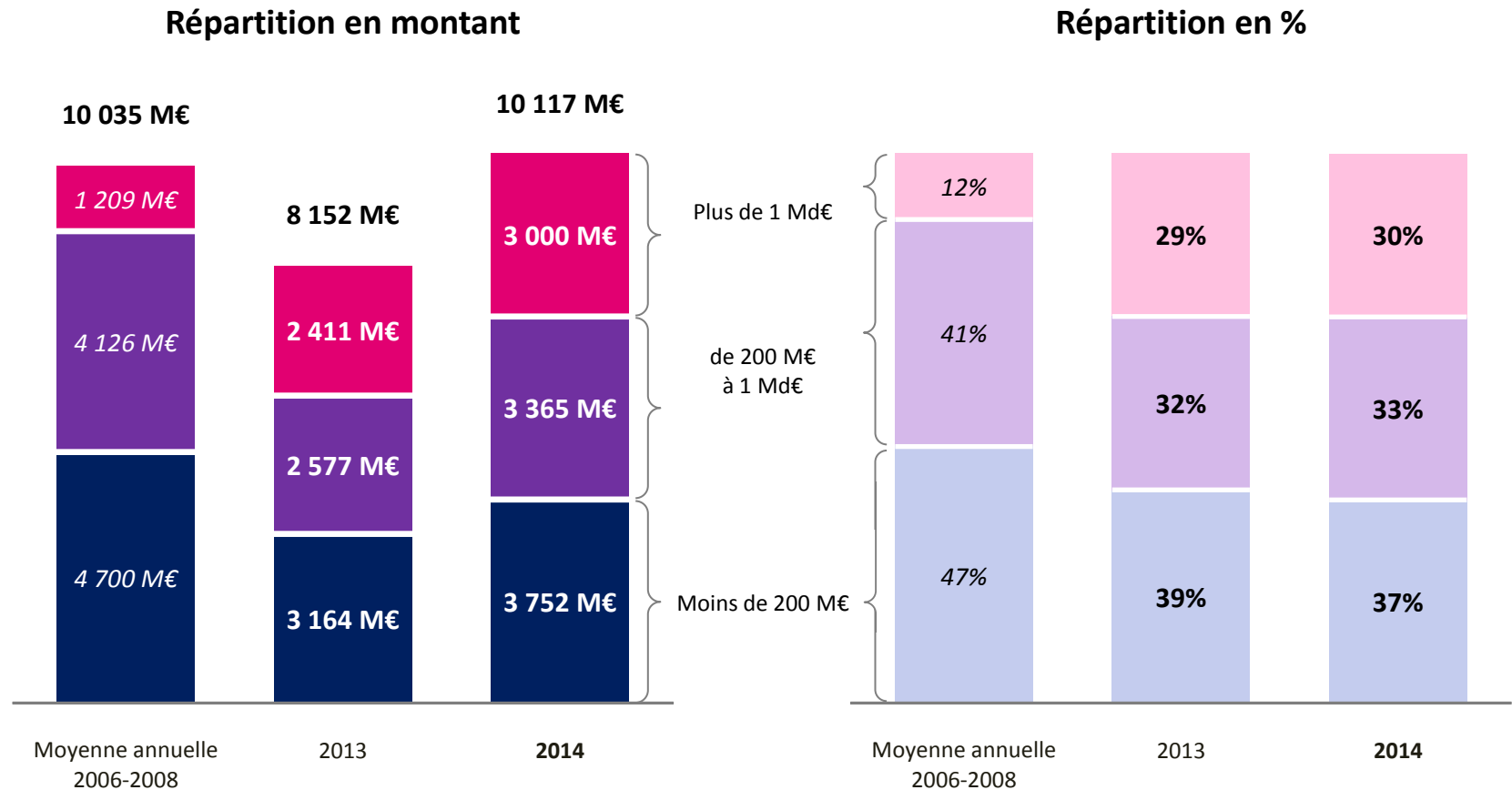
Rebond des levées en 2014 atteignant un niveau proche de la moyenne d'avant-crise



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE

La hausse des levées est portée par le rebond des levées de plus de 200 M€



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE

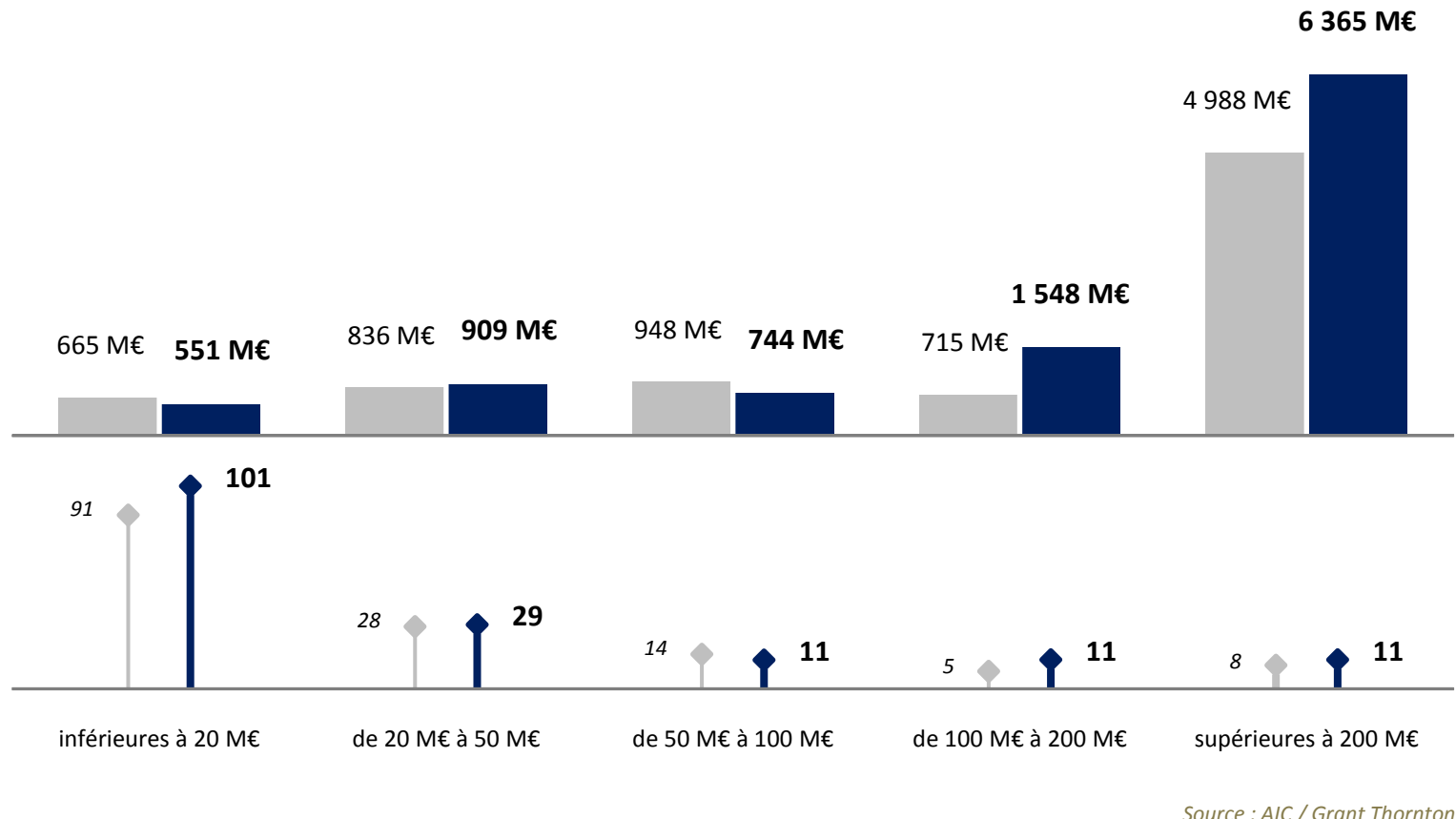
78% des capitaux levés concentrés sur les véhicules de plus de 100 M€ en 2014

10 117 M€ levés

8 152 M€ en 2013

par 163 véhicules

146 véhicules en 2013

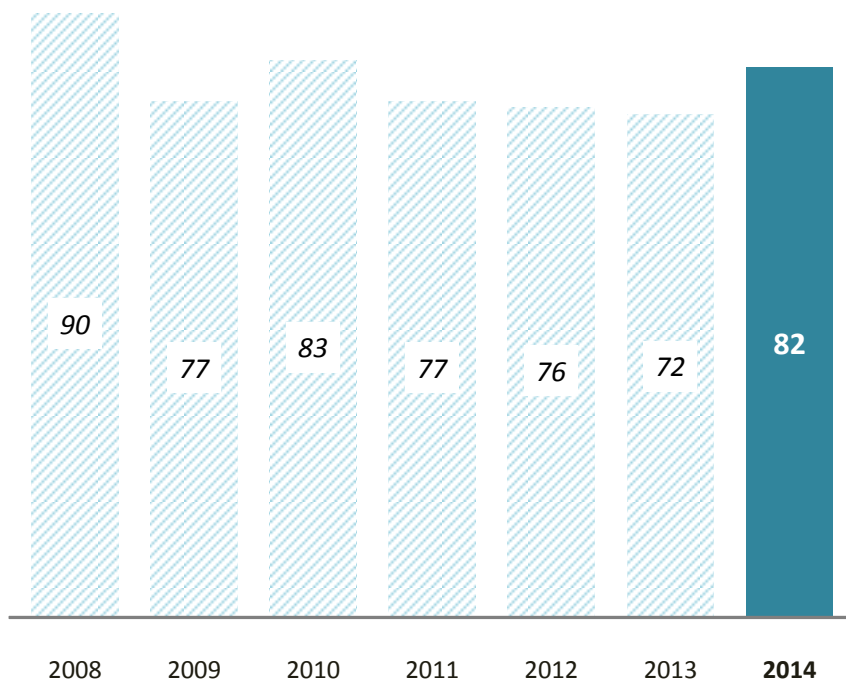


Source : AIC / Grant Thornton

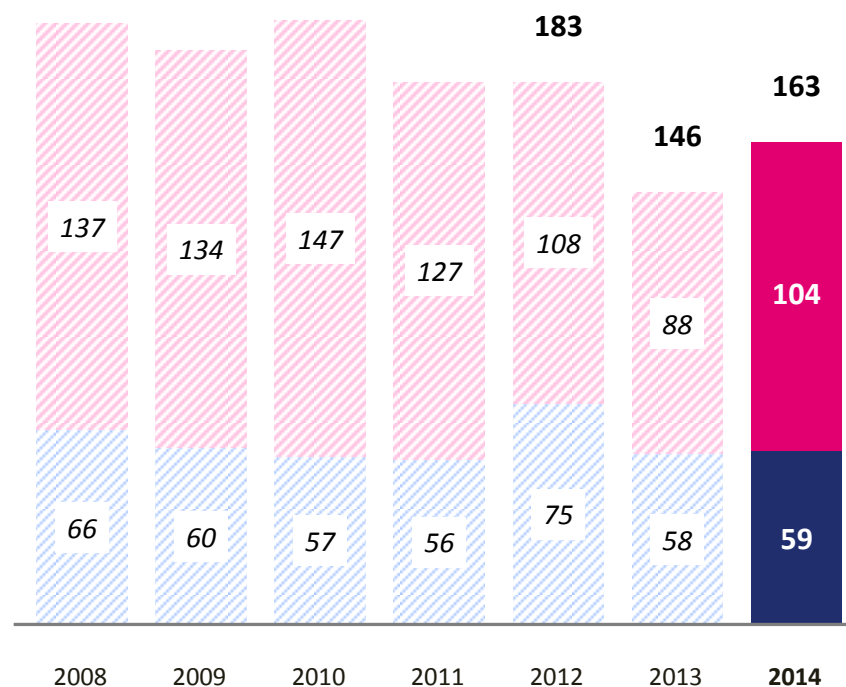
ÉVOLUTION DU NOMBRE DE VÉHICULES ET DE SOCIÉTÉS DE GESTION

Rebond du nombre de véhicules ayant levé en 2014 (+12% par rapport à 2013)

Nombre de sociétés de gestion ayant levé



Nombre de véhicules ayant levé des capitaux



Source : AFIC / Grant Thornton

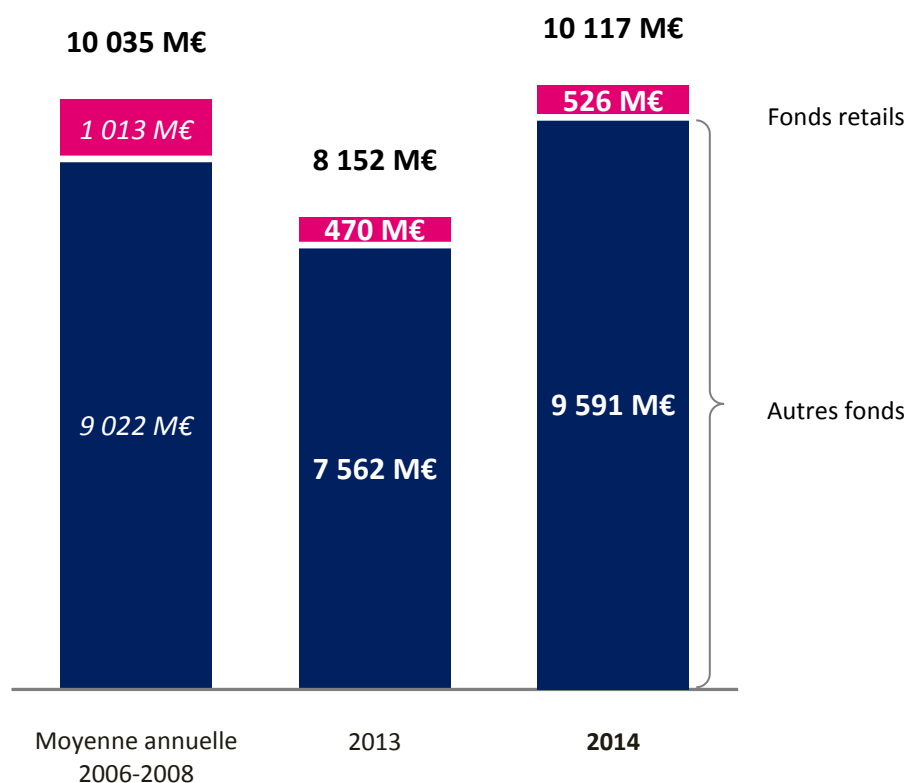
■ Véhicules créés dans l'année

■ Anciens véhicules

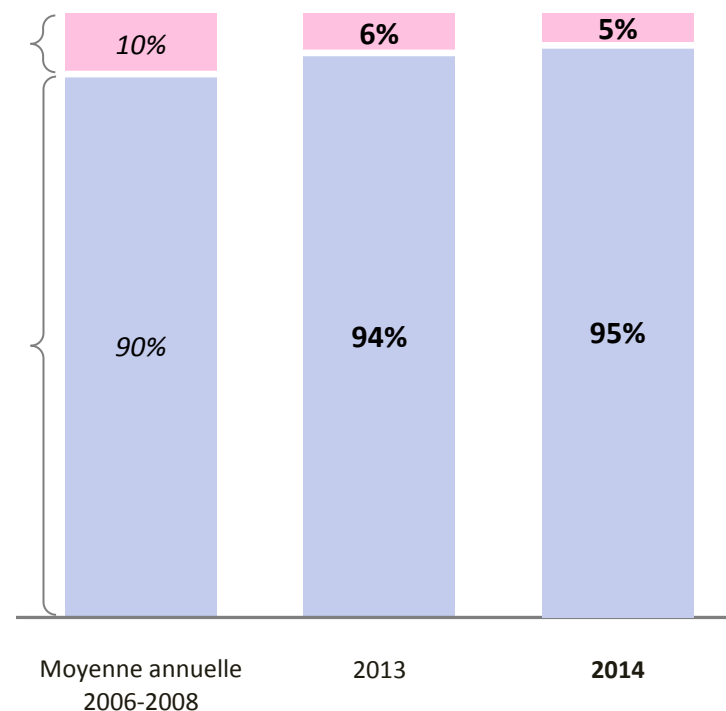
POIDS DES FONDS RETAILS DANS LE TOTAL DES LEVÉES

Malgré la reprise des levées FCPI et FIP, leur poids diminue dans les levées

Répartition en montant



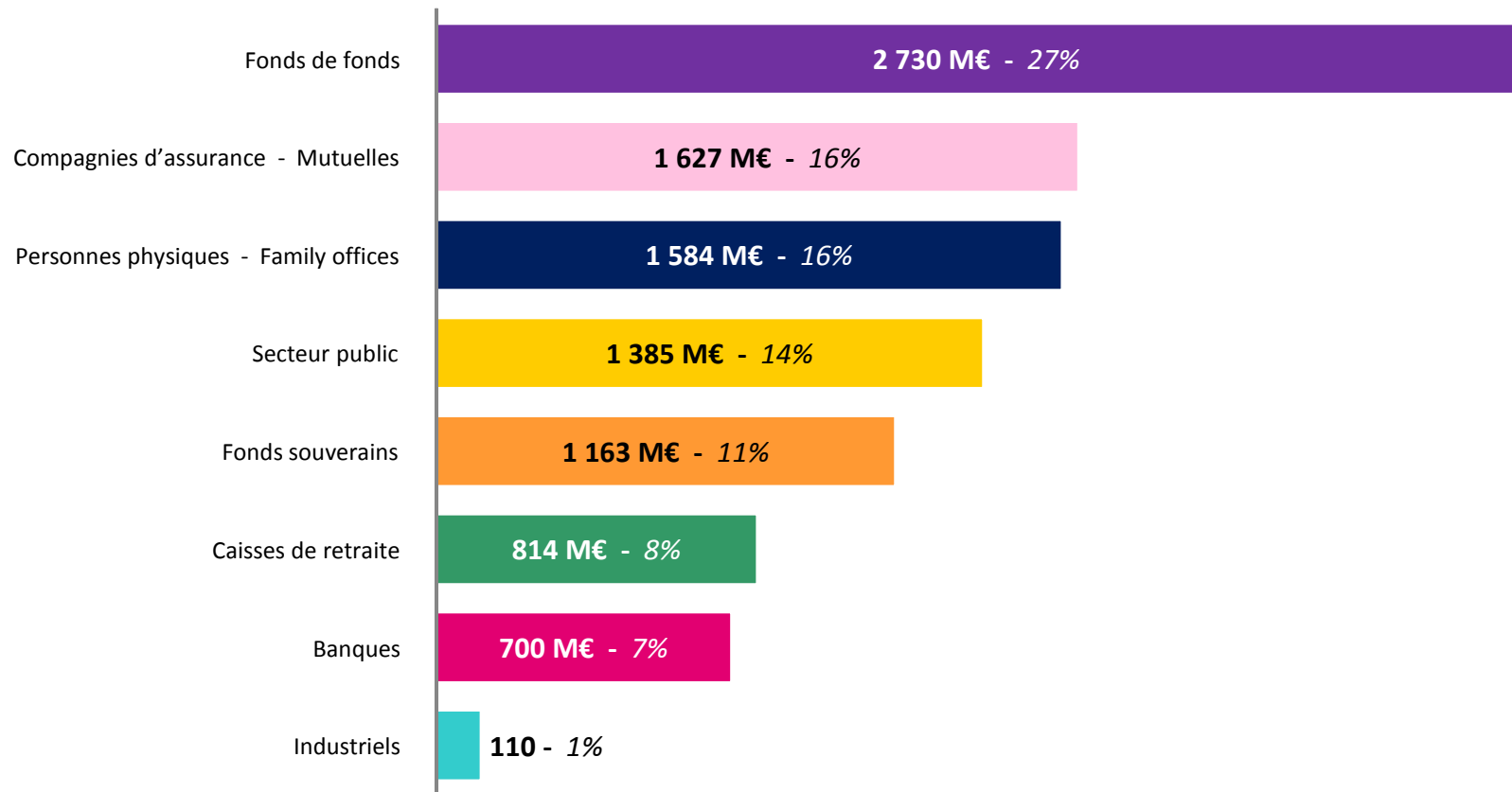
Répartition en %



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR

Des fonds de fonds largement majoritaires dans les levées de capitaux en 2014

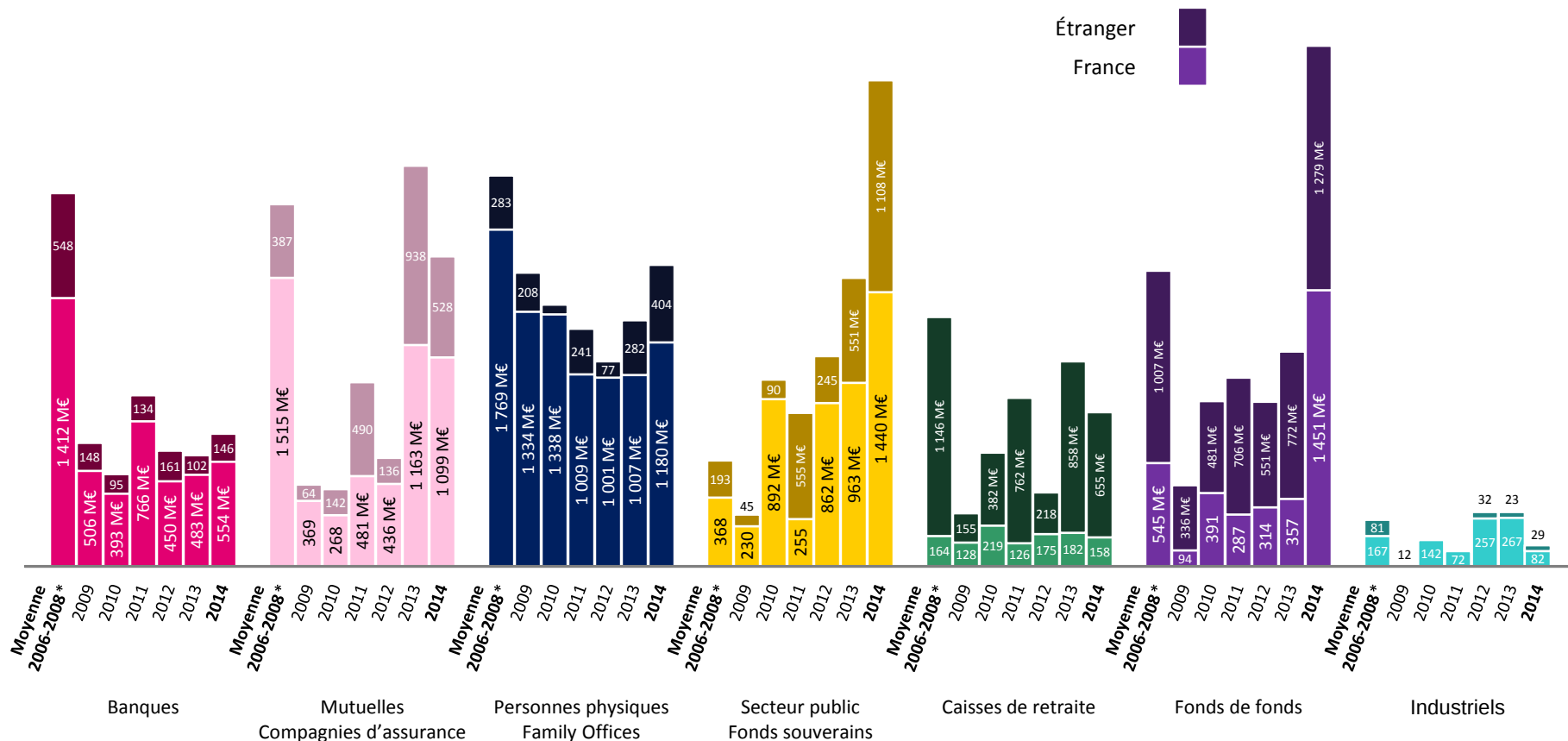


* Les 3 premières catégories de souscripteurs représentent 60% des levées totales

Source : AFIC / Grant Thornton

LEVÉES DE CAPITAUX PAR PRINCIPAUX TYPES DE SOUSCRIPTEUR

Fonds de fonds et secteur public (fonds souverains compris) portent le rebond des levées

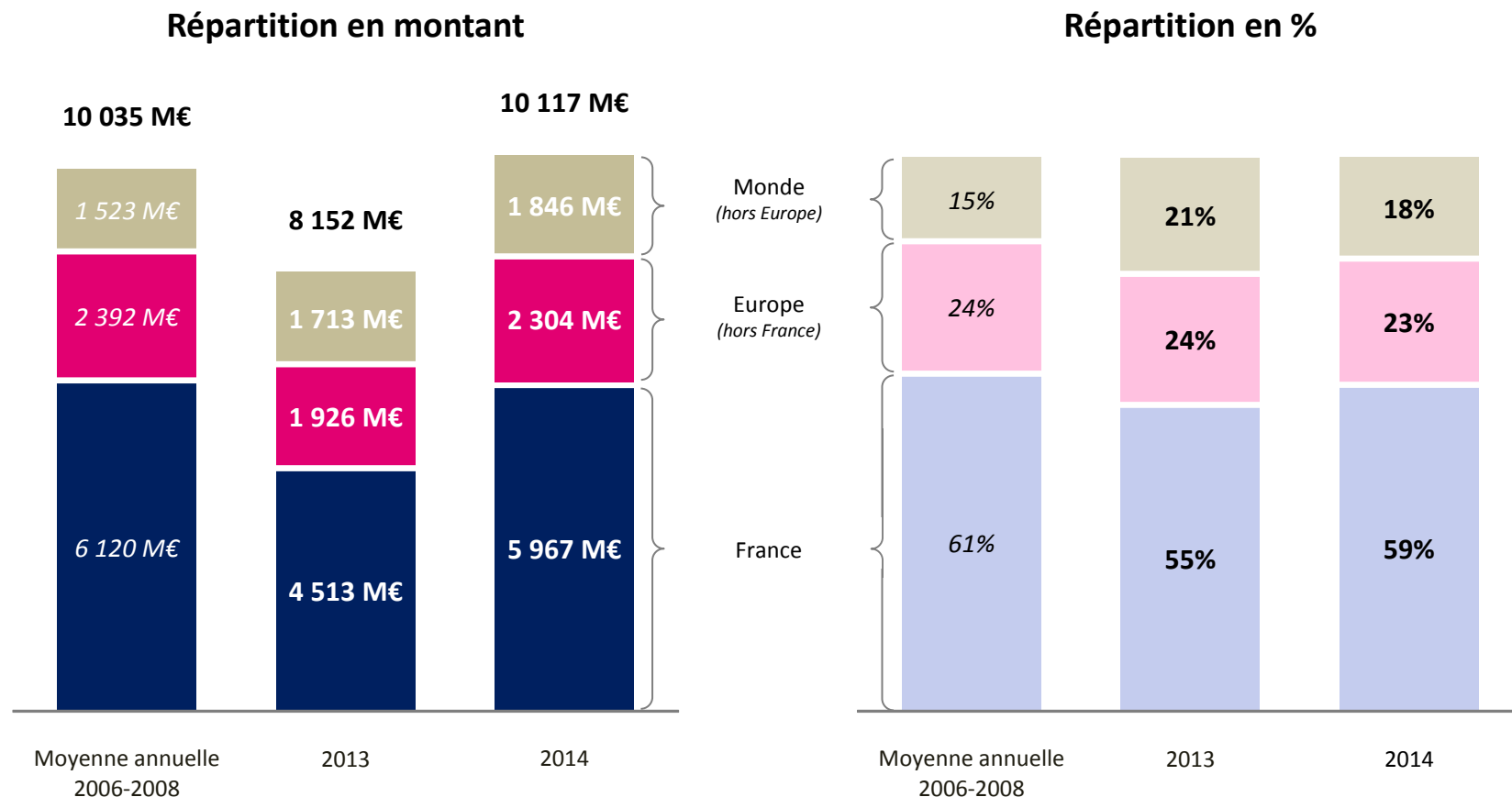


* Moyenne annuelle

Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX

Les investisseurs français portent la majorité de la hausse des levées en 2014

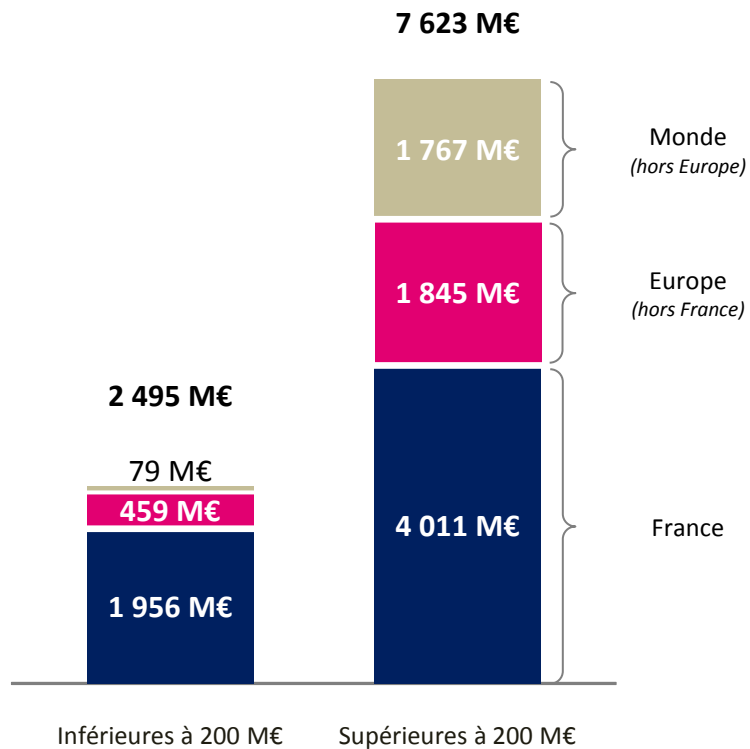


Source : AFIC / Grant Thornton

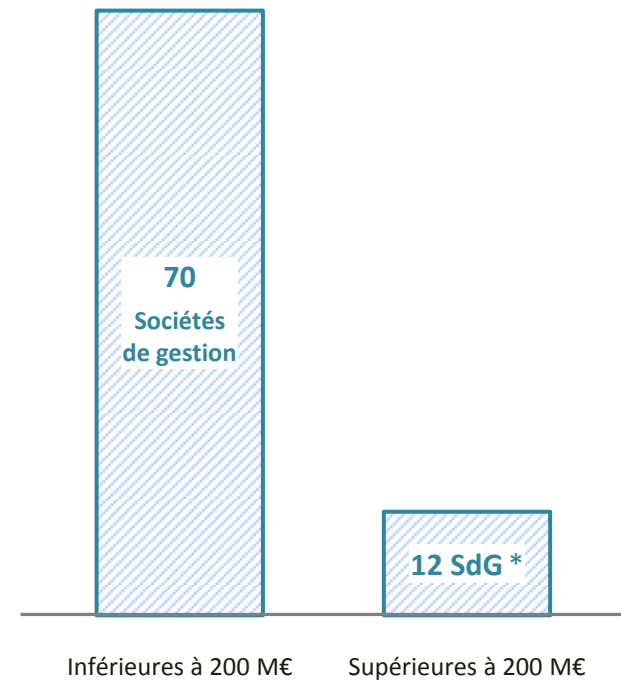
RÉPARTITION DES 82 SOCIÉTÉS DE GESTION PAR TAILLE DES LEVÉES

Relation forte entre taille des levées par société de gestion et levées à l'international

Origine des montants levés
par taille des levées des 82 sociétés de gestion



Sociétés de gestion par taille des levées



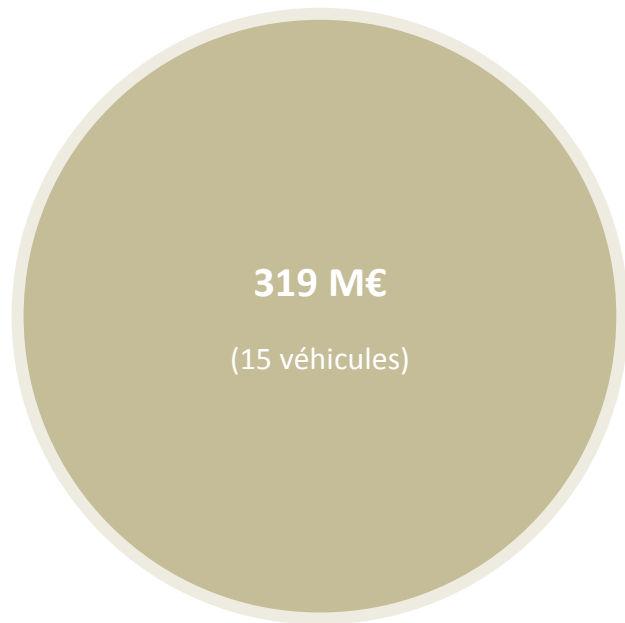
* Lire « 12 Sociétés de gestion » ont levé plus de 200 M€ en 2014, tous millésimes et tous véhicules confondus

Source : AFIC / Grant Thornton

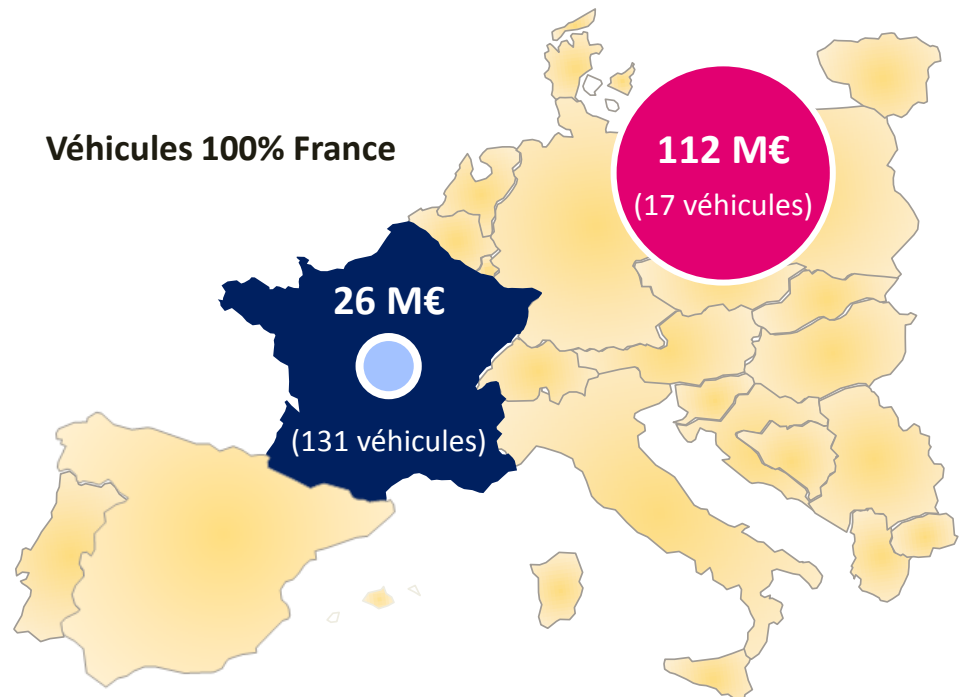
LEVÉES MOYENNES PAR DEGRÉ D'OUVERTURE À L'INTERNATIONAL

La taille moyenne des levées réalisées exclusivement en France s'élève à 26 M€

Véhicules ayant levé
en France, en Europe et hors d'Europe *



Véhicules ayant levé
en France et en Europe

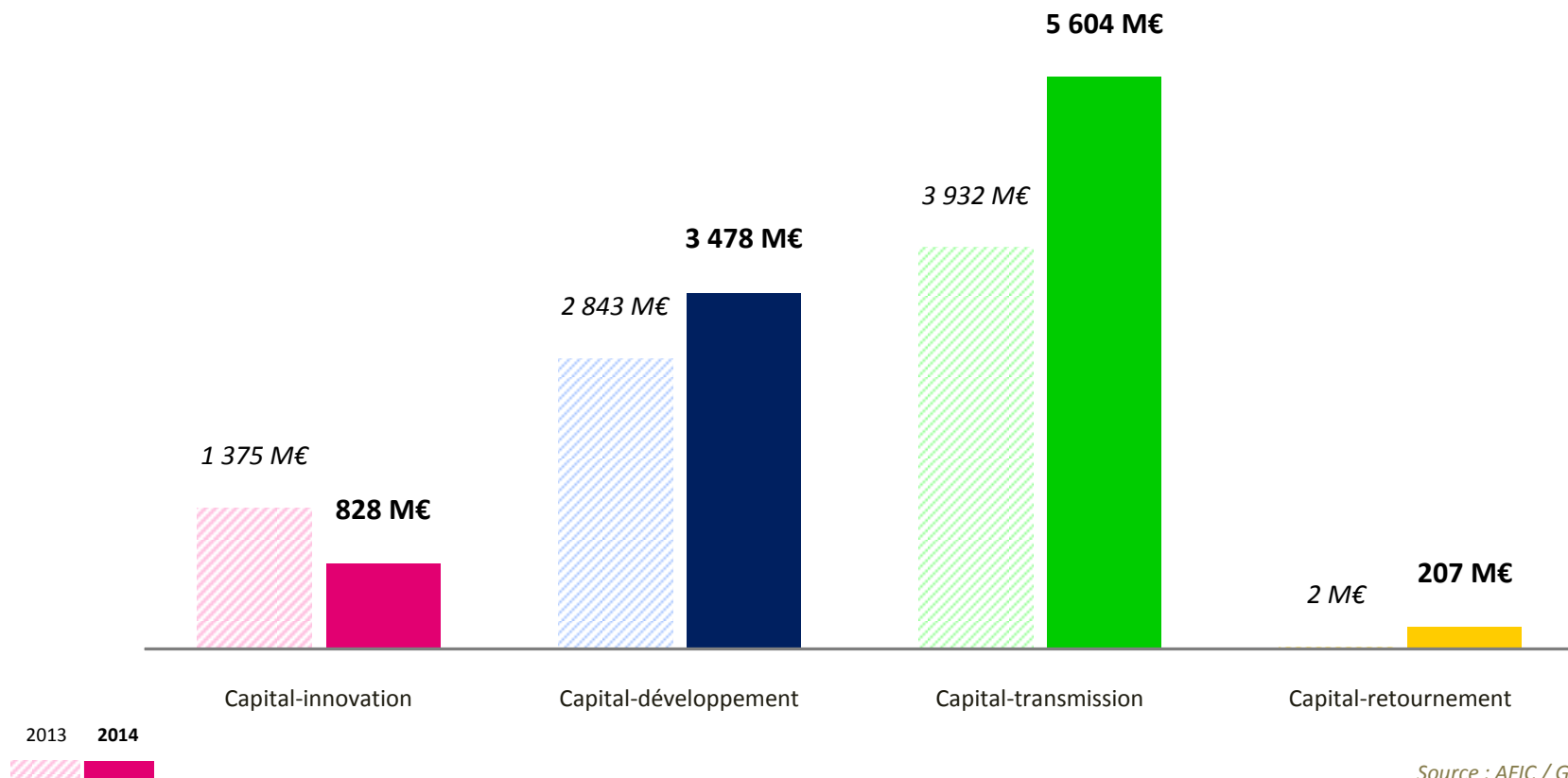


* Grille de lecture : les 15 véhicules qui ont levé des fonds en France, en Europe et à l'extérieur de l'Europe ont une taille moyenne de 319 M€

Source : AFIC / Grant Thornton

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS PAR MÉTIER

La hausse des levées profite au capital-développement et au capital-transmission



Source : AFIC / Grant Thornton

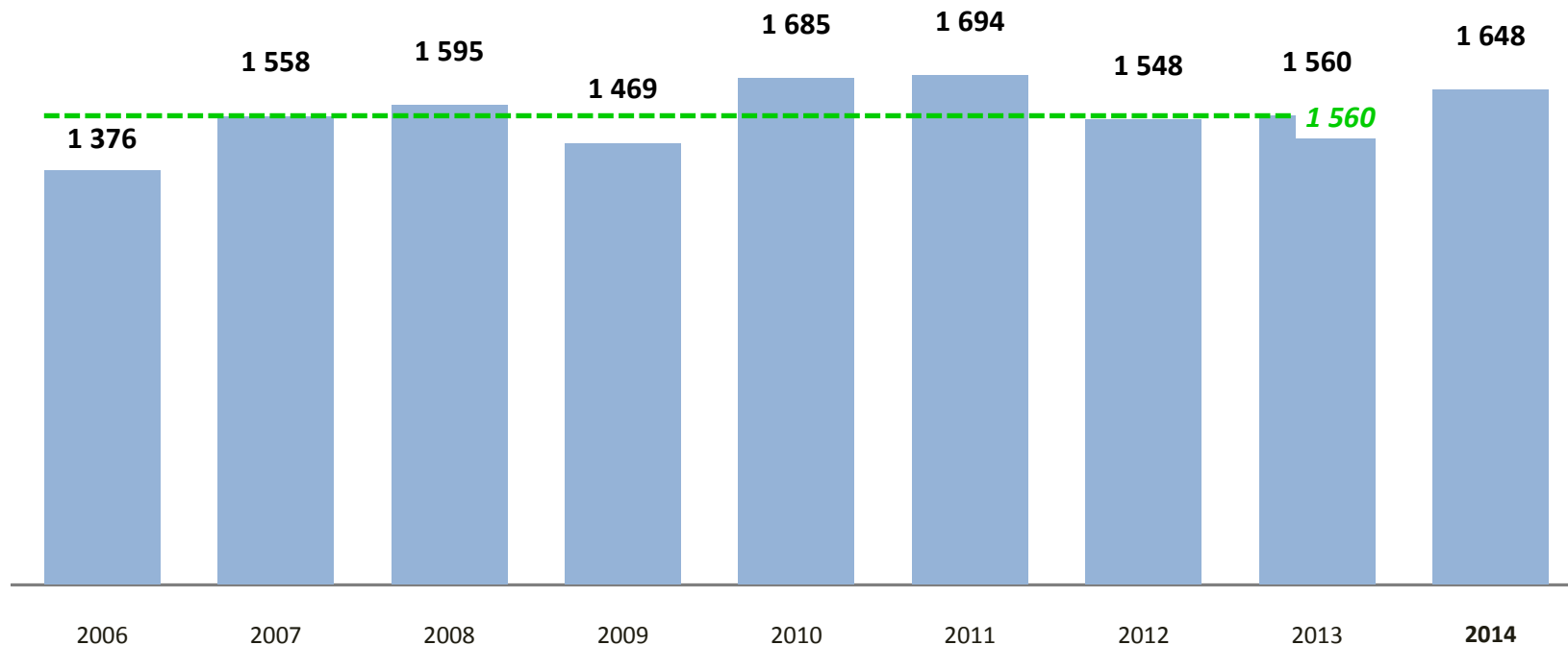
LES INVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2014

ÉVOLUTION ANNUELLE DES INVESTISSEMENTS

Rebond du nombre d'entreprises soutenues au dessus de sa moyenne de long terme

+ 6% par rapport à 2013

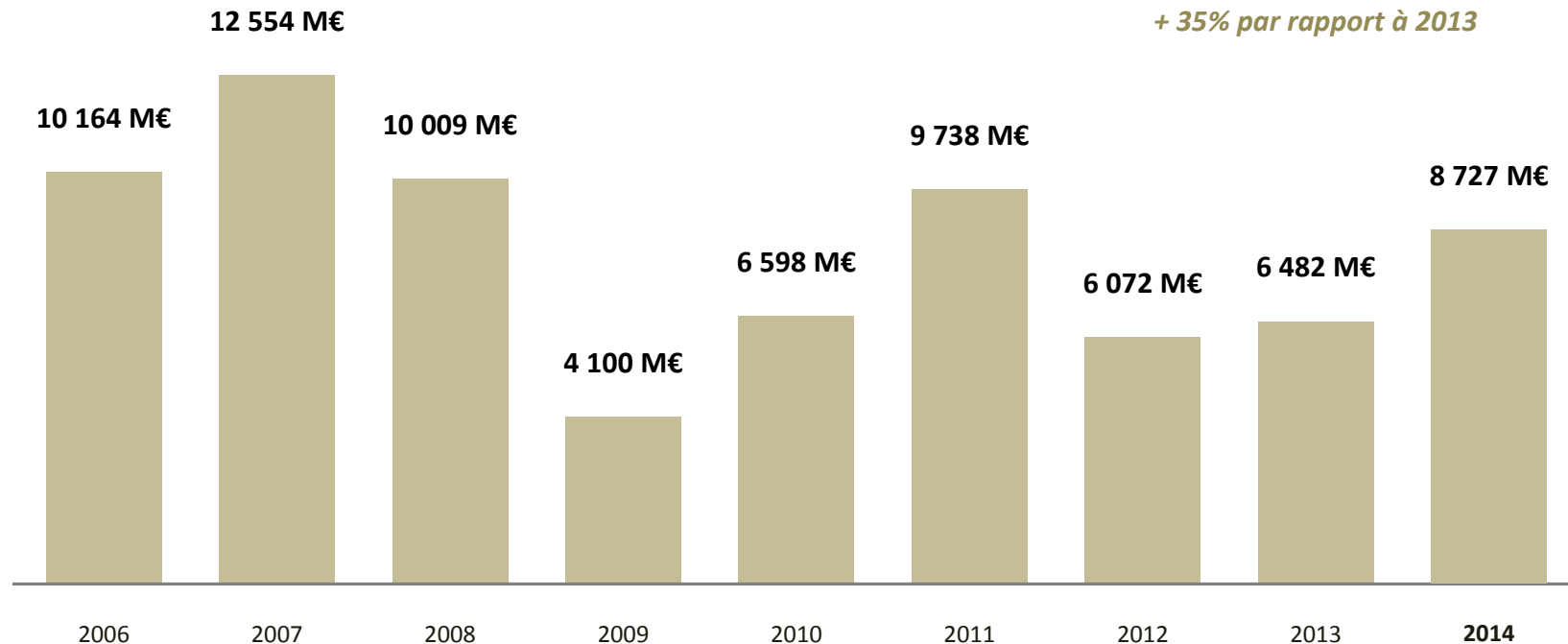


Le capital-investissement français était en 2013 le 1^{er} marché européen en nombre d'entreprises soutenues tous métiers confondus

Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION ANNUELLE DES INVESTISSEMENTS

Fort rebond des montants investis (+ 35%) mais en deçà des niveaux d'avant crise

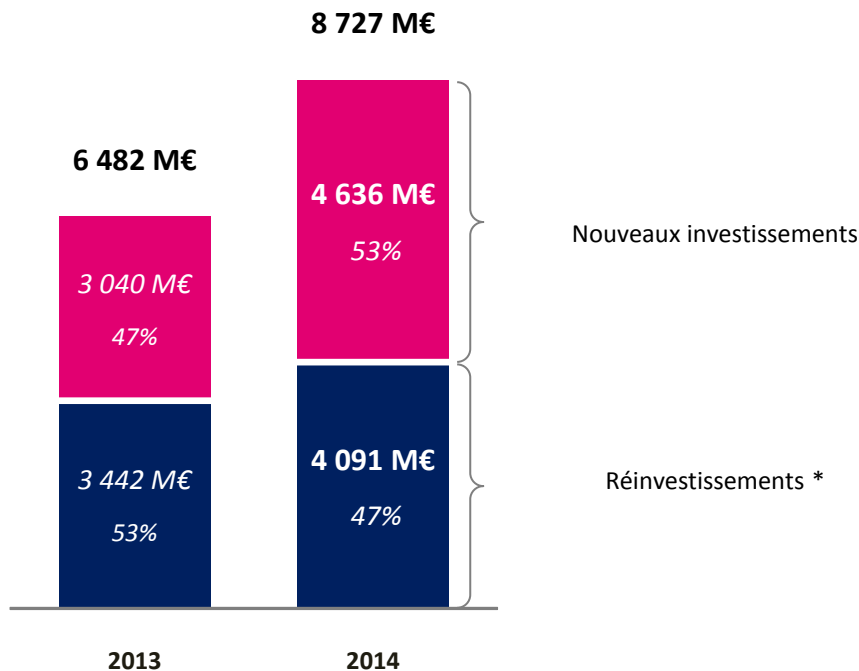


Source : AFIC / Grant Thornton

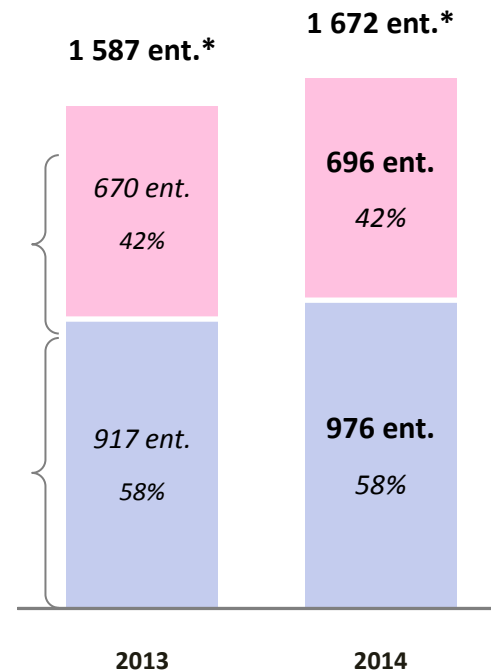
POIDS DES NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

53% des montants investis ont permis le financement de nouvelles entreprises

Répartition en montants investis



Répartition en nombre d'entreprises soutenues *



* 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.

Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

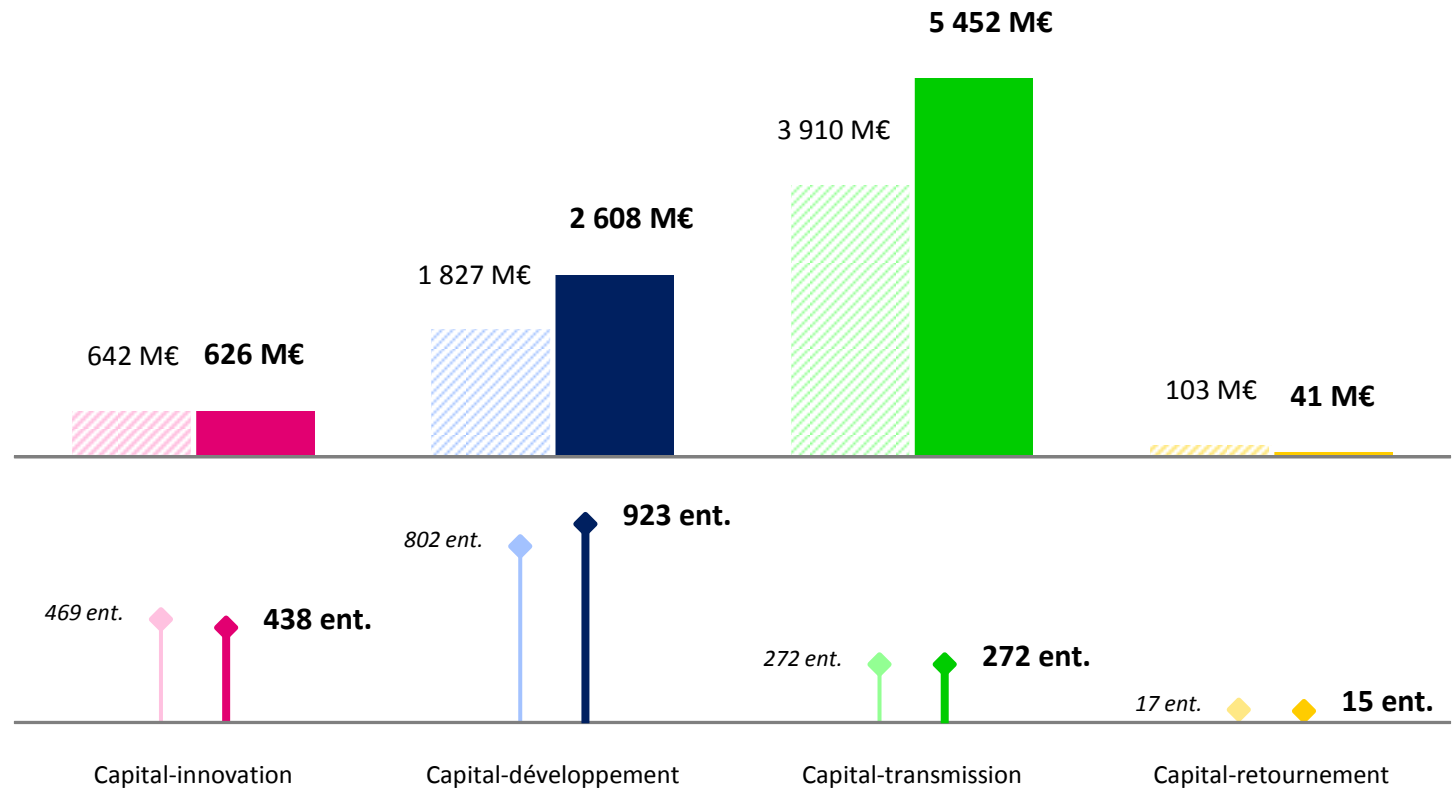
Forte progression du capital-développement - *tant en montants qu'en nombre d'entreprises*

8 727 M€ investis

6 482 M€ en 2013

dans 1 648 entreprises

1 560 entreprises en 2013



2013 2014

Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE

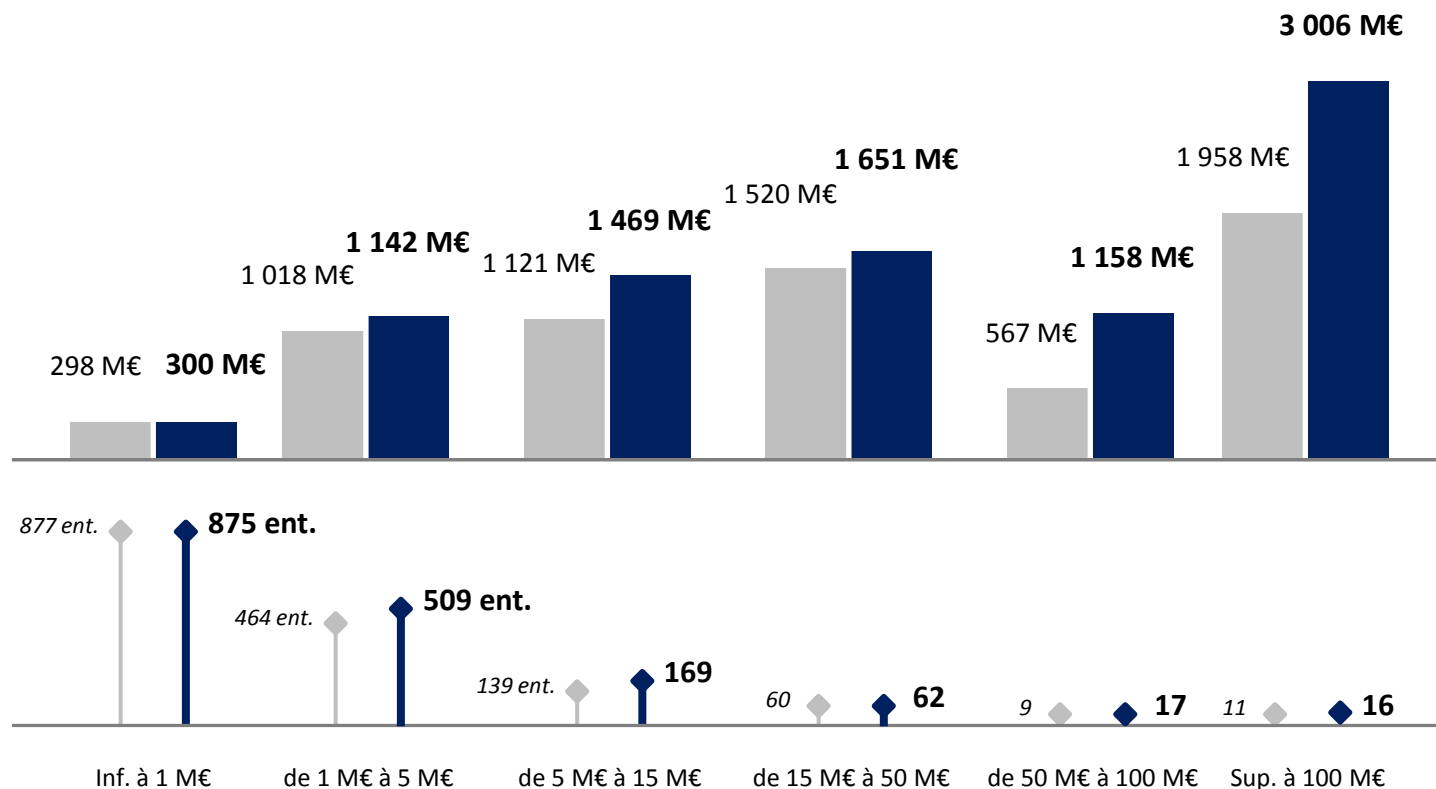
Les tickets inférieurs à 15 M€ représentent 94% des entreprises soutenues en 2014

8 727 M€ investis

6 482 M€ en 2013

dans 1 648 entreprises

1 560 entreprises en 2013



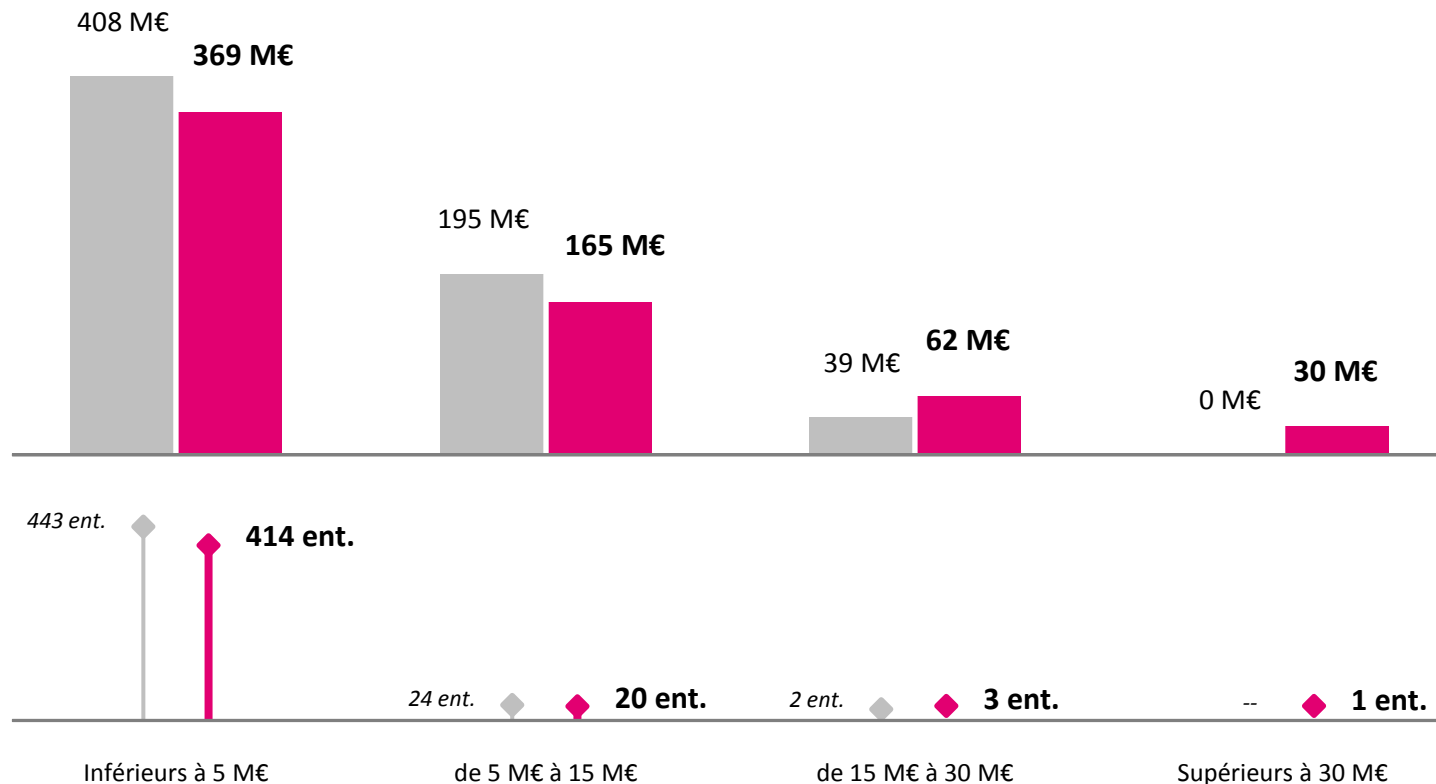
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-INNOVATION PAR TAILLE

Repli des tickets inférieurs à 15 M€ en lien avec le léger recul des montants investis

626 M€ investis

642 M€ en 2013



dans 438 entreprises

469 entreprises en 2013



2013 2014



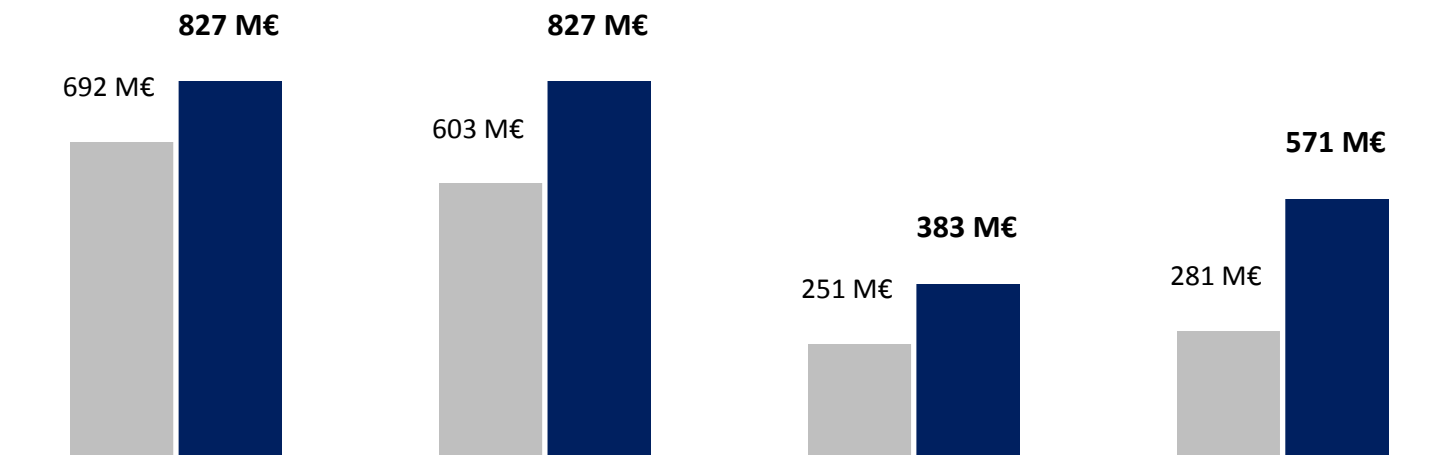
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-DÉVELOPPEMENT PAR TAILLE

Progression de l'ensemble des segments du capital-développement

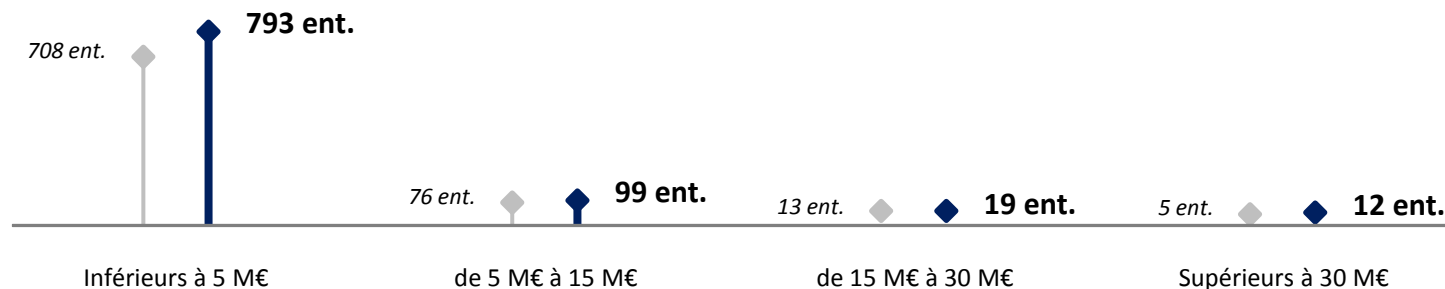
2 608 M€ investis

1 827 M€ en 2013



dans 923 entreprises

802 entreprises en 2013



2013 2014



Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-TRANSMISSION PAR TAILLE

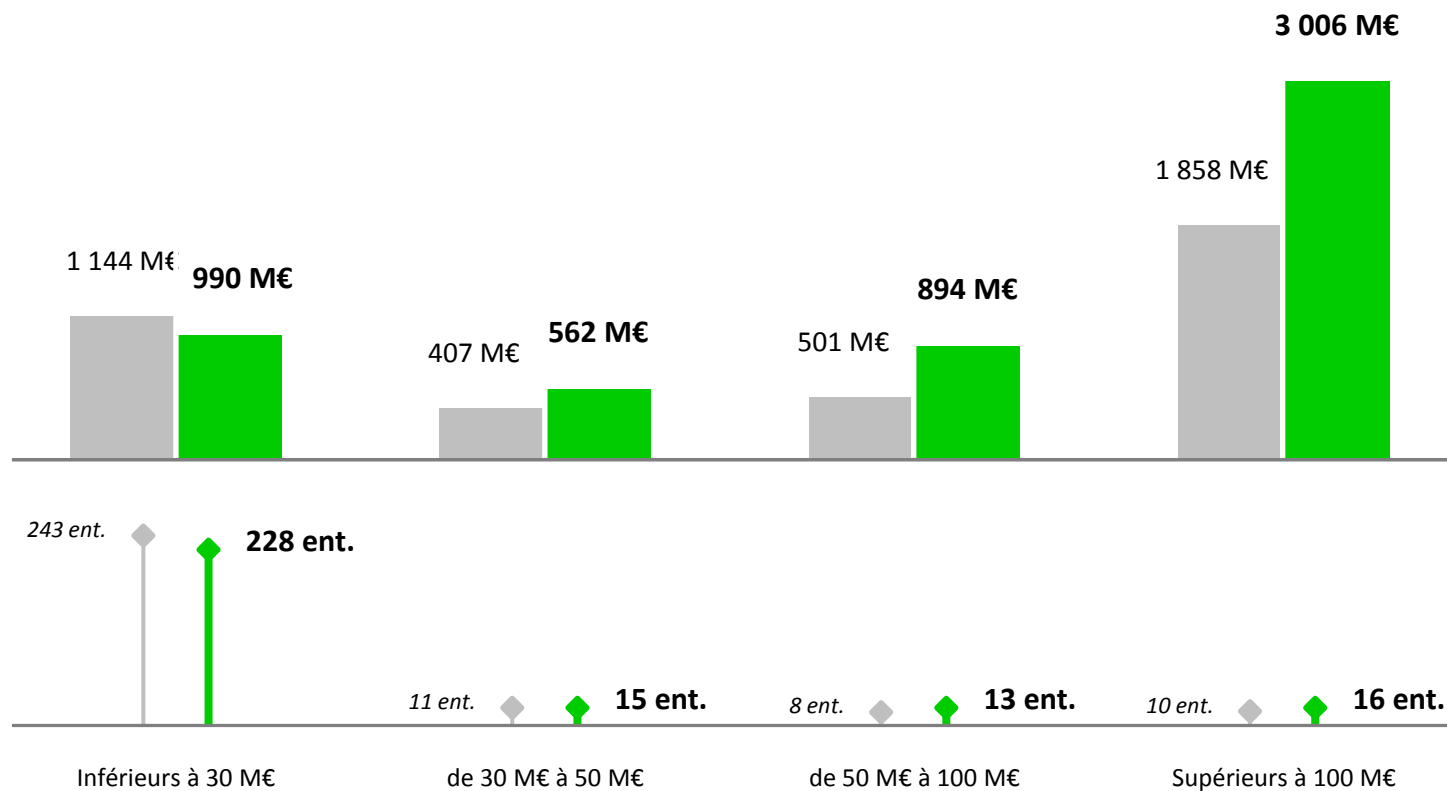
Les tickets supérieurs à 50 M€ tirent le marché

5 452 M€ investis

3 910 M€ en 2013

dans 272 entreprises

272 entreprises en 2013

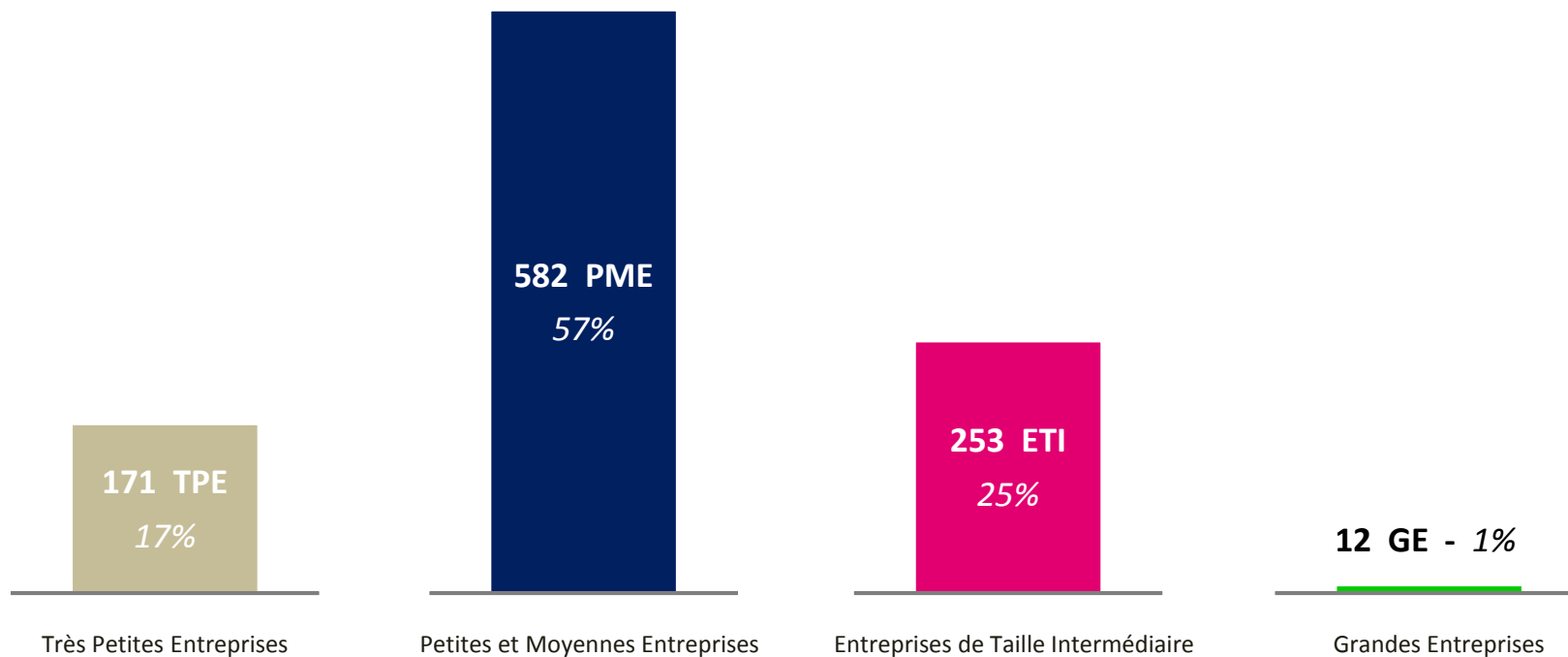


2013 2014

Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR CATÉGORIE D'ENTREPRISE

Près de 75% des entreprises soutenues en 2014 sont des TPE et des PME *

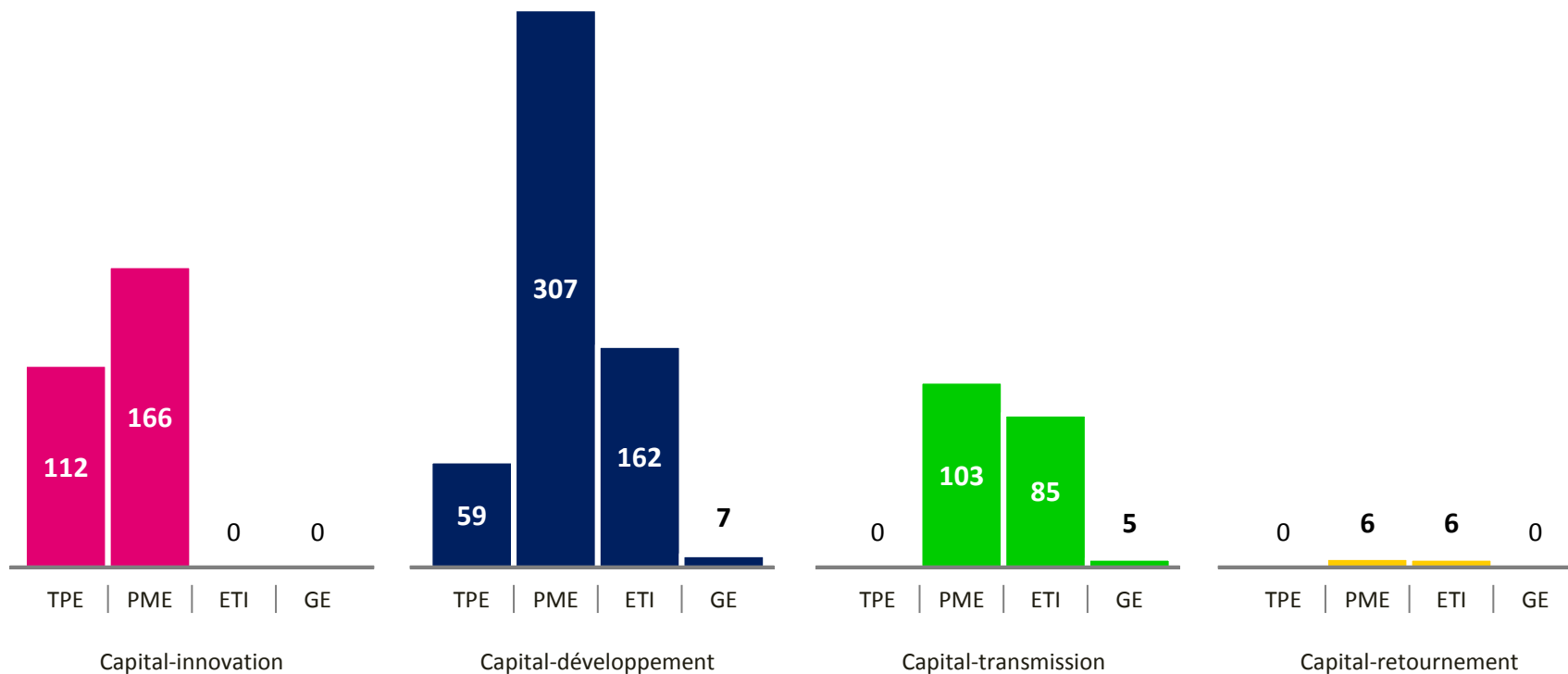


* Échantillon des 1 018 entreprises soutenues en 2014 pour lesquelles nous disposons des effectifs et des chiffres d'affaires

Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS PAR MÉTIER ET PAR CATÉGORIE D'ENTREPRISE

Le capital-développement concentre 53% de l'ensemble des PME soutenues *



* Échantillon des 1 018 entreprises soutenues en 2014 pour lesquelles nous disposons des effectifs et des chiffres d'affaires

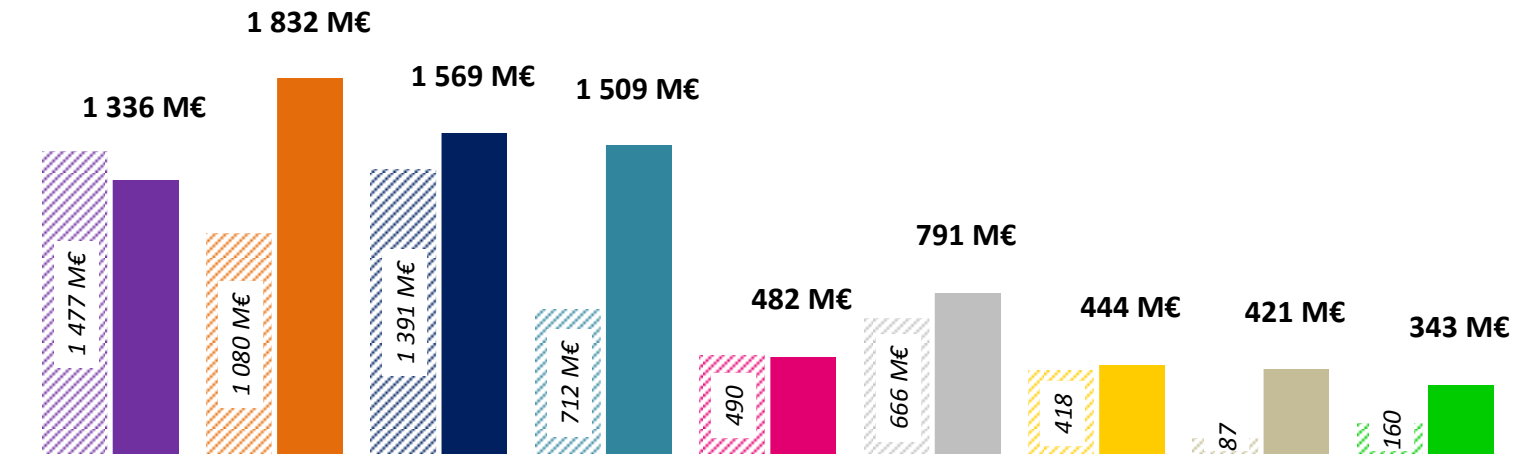
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION SECTORIELLE DES INVESTISSEMENTS

Prépondérance de l'industrie, des services et transports et des biens de conso.

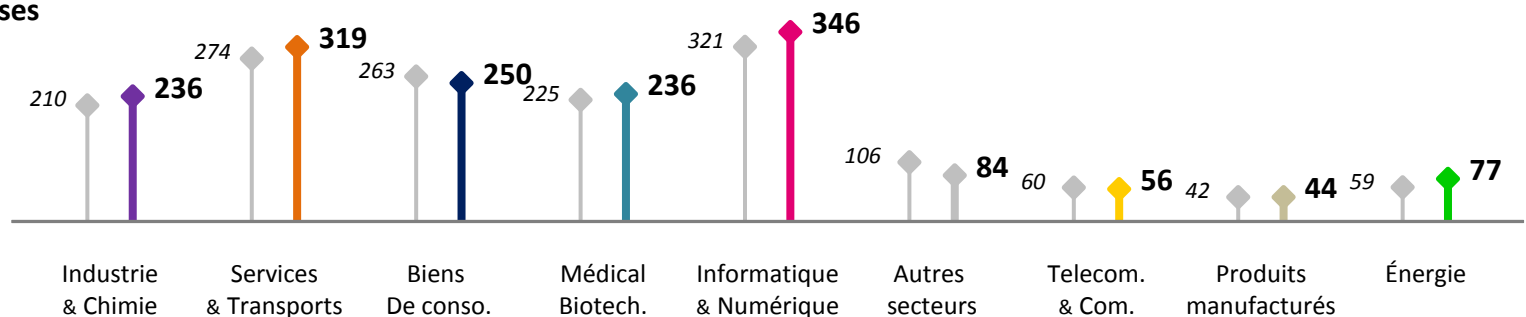
8 727 M€ investis

6 482 M€ en 2013



dans 1 648 entreprises

1 560 entreprises en 2013



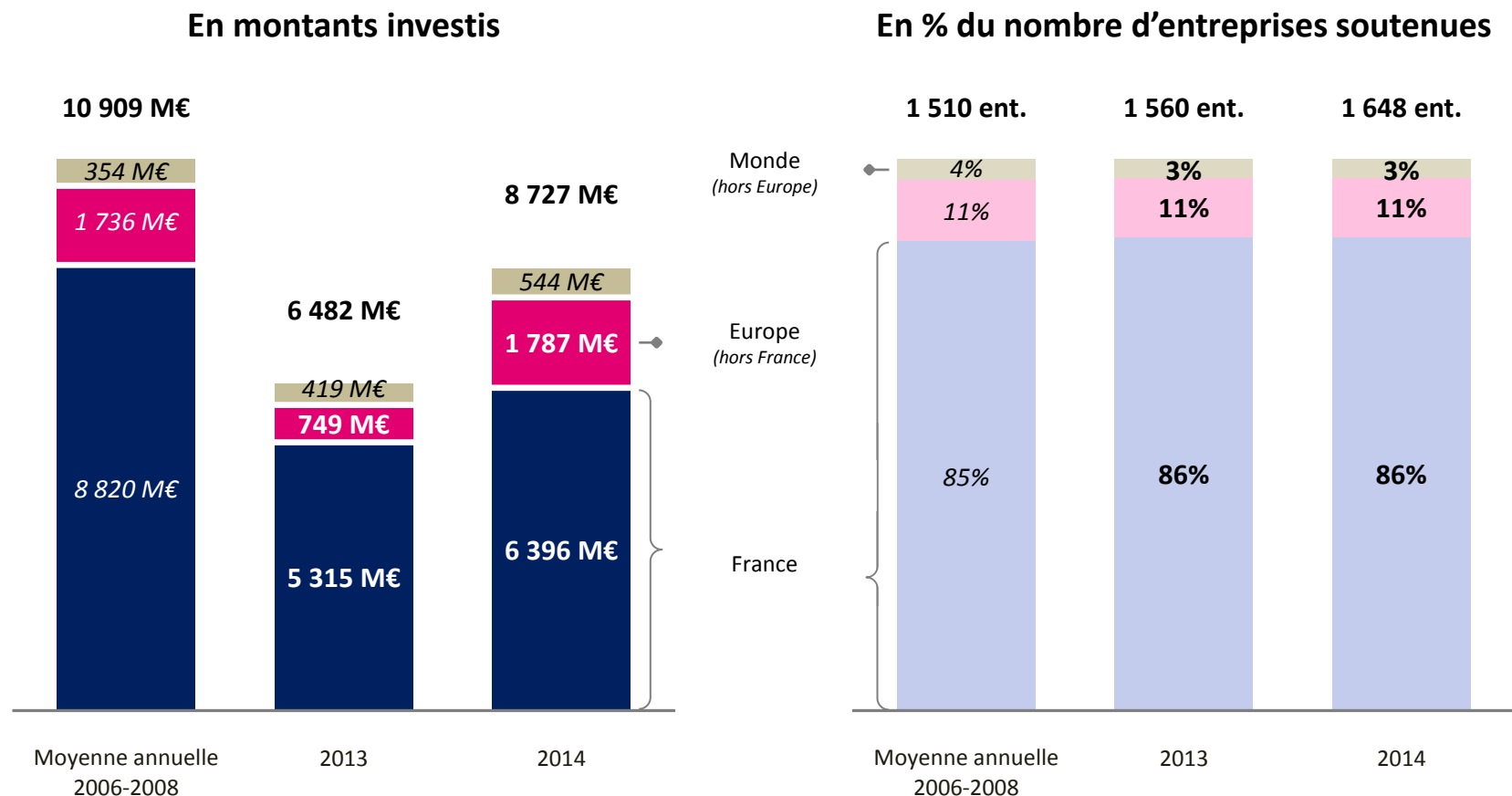
2013 2014



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

Stabilité du poids des entreprises françaises soutenues *



* Chaque entreprise est affectée au pays de son siège social

Source : AFIC / Grant Thornton

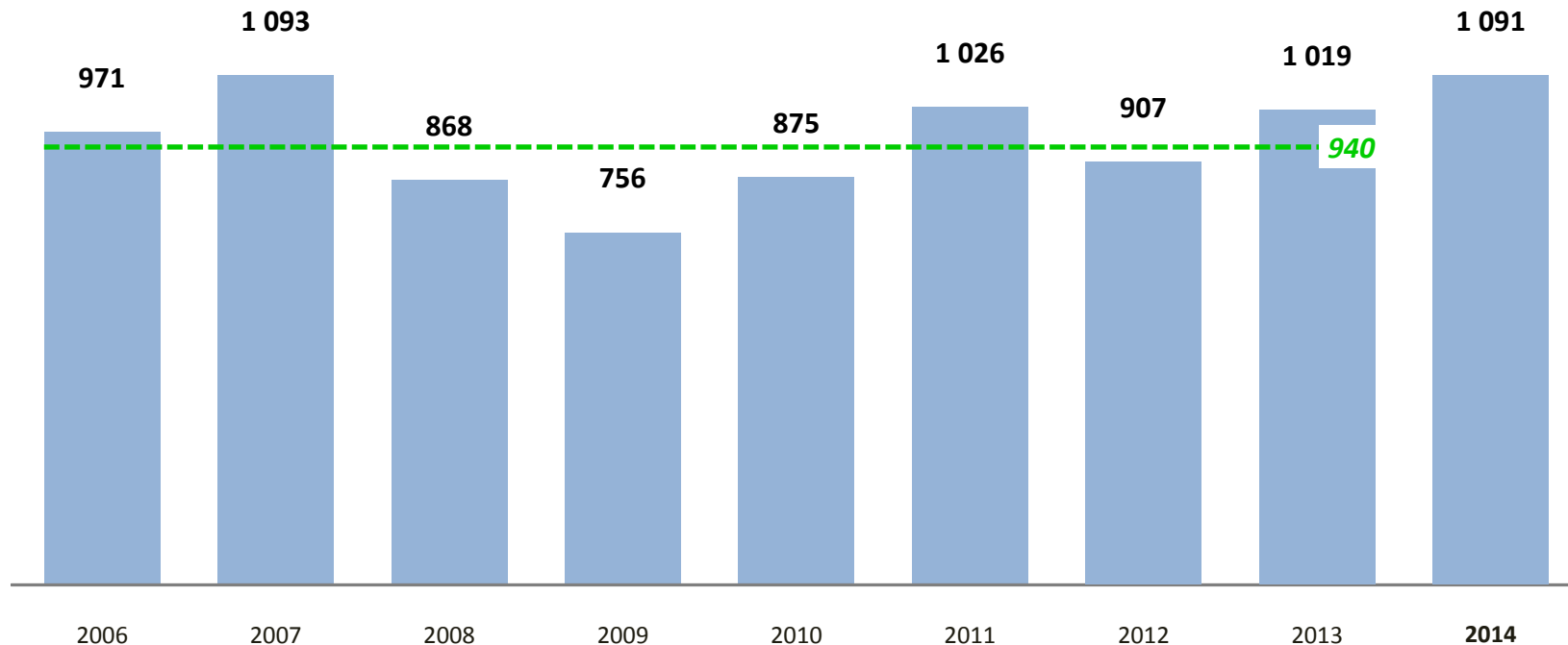
LES DÉSINVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT EN 2014

ÉVOLUTION ANNUELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Léger rebond du nombre d'entreprises désinvesties proche de son record historique

+ 7% par rapport à 2013

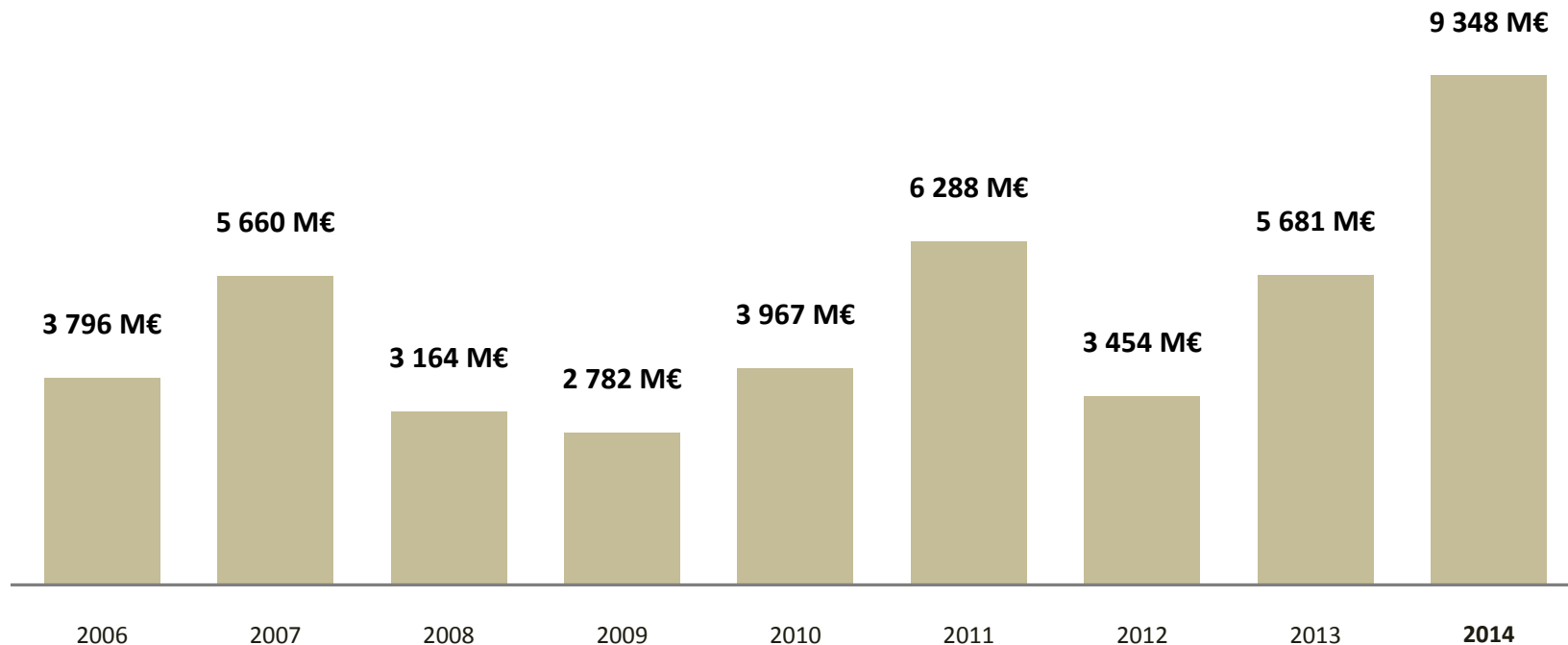


Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION ANNUELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Record historique des volumes de sortie (+65% par rapport à 2013 - valeur au coût historique)

+ 65% par rapport à 2013



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TAILLE

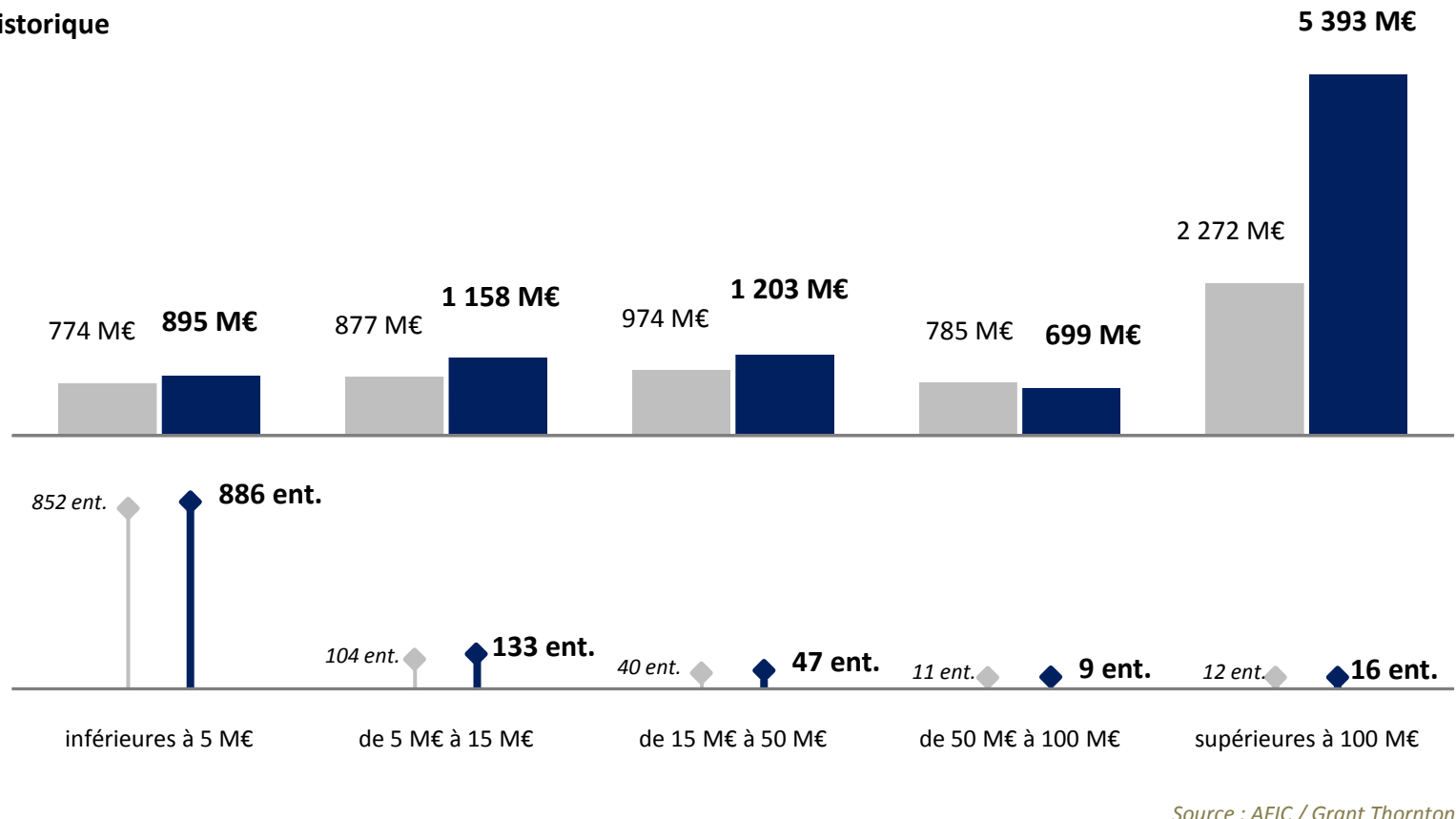
Les opérations de taille supérieure à 100 M€ ont porté le rebond du marché

9 348 M€ au coût historique

5 681 M€ en 2013

1 091 entreprises

1 019 entreprises en 2013



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

Forte hausse du volume des désinvestissements en capital-transmission *

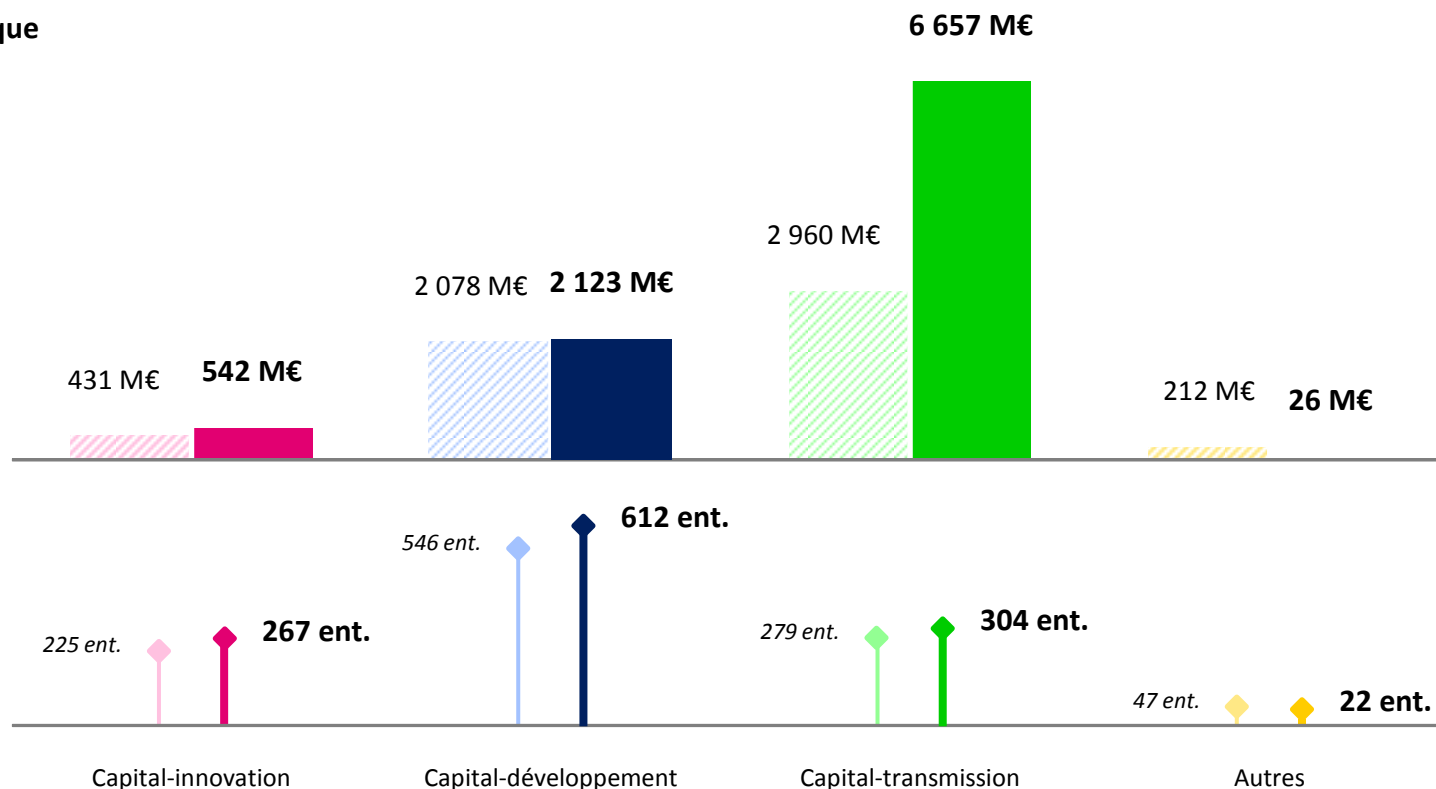
9 348 M€ au coût historique

5 681 M€ en 2013

1 091 entreprises *

1 019 entreprises en 2013

2013 2014



* Stade de développement lors du 1er 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

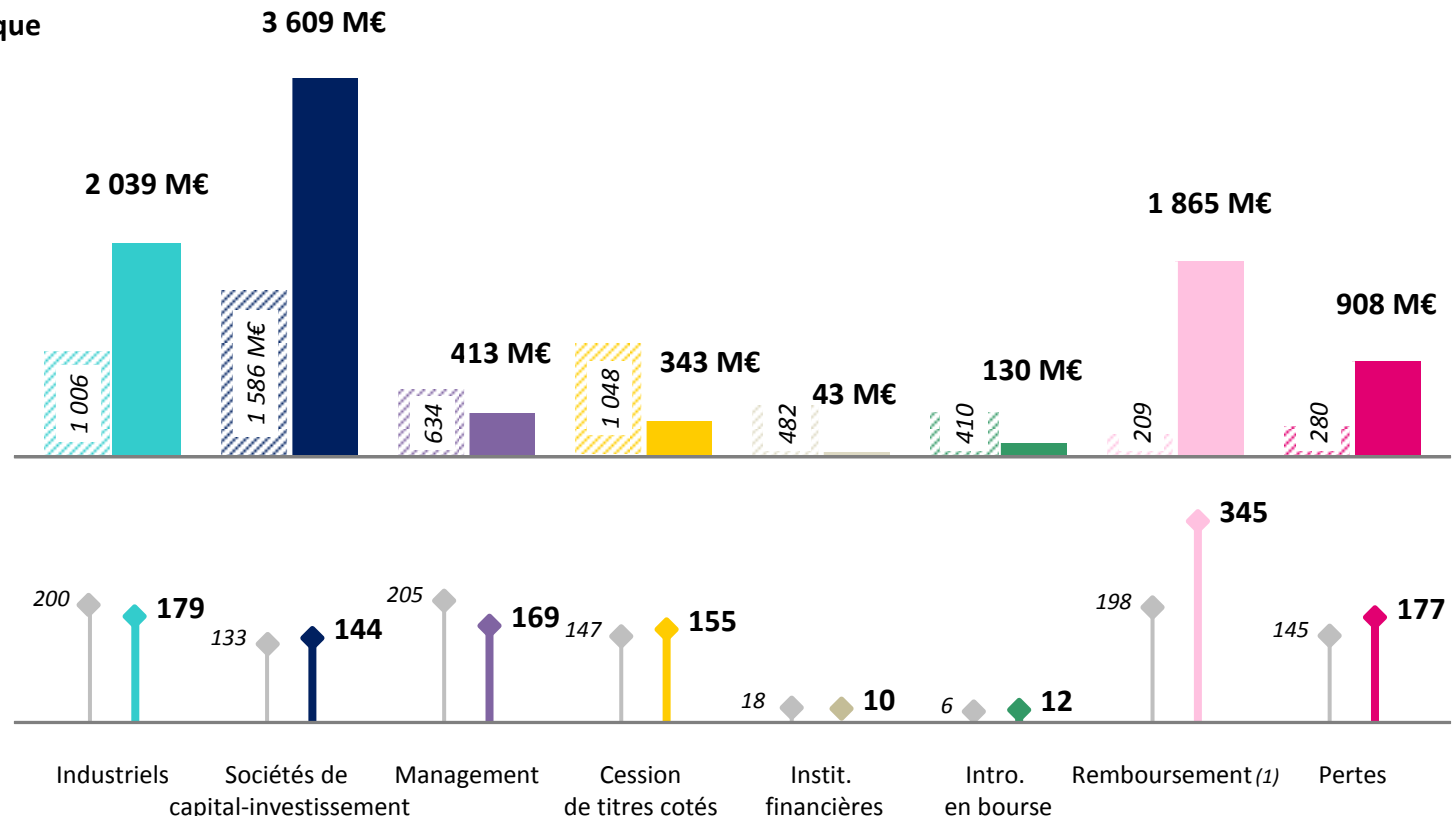
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE D'ACHETEUR

Forte progression des volumes de sorties auprès des industriels (x2)

9 348 M€ au coût historique

5 681 M€ en 2013



1 091 entreprises *

1 019 entreprises en 2013

* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes (1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements Source : AFIC / Grant Thornton

ANNEXES

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des investissements depuis 2006

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variation 2013/2014	TCAM 2008/2014
Montants investis (en millions d'euros)	10 164	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	35%	-2%
dont capital-innovation	536	677	758	587	605	597	443	642	626	-2%	-3%
dont capital-développement	1 057	1 310	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	43%	8%
dont capital-transmission / LBO	8 075	10 340	7 399	1 605	3 512	6 015	3 568	3 910	5 452	39%	-5%
dont capital-retournement	95	84	99	84	90	118	115	103	41	-61%	-14%

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variation 2013/2014	TCAM 2008/2014
Nombre d'entreprises soutenues	1 376	1 558	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	6%	1%
dont capital-innovation	335	416	428	401	458	371	365	469	438	-7%	0%
dont capital-développement	481	557	707	779	916	960	871	802	923	15%	5%
dont capital-transmission / LBO	362	462	388	231	264	292	292	272	272	0%	-6%
dont capital-retournement	24	38	28	31	25	17	20	17	15	-12%	-10%

Source : AFIC / Grant Thornton

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des levées depuis 2006

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variation 2013/2014	TCAM 2008/2014
Fonds levés (en million d'euros)	10 280	9 995	12 730	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	24%	-4%
Nombre de véhicules ayant levé	138	164	203	194	204	183	183	146	163	12%	-4%

Évolution des désinvestissements depuis 2006 *(au coût historique)*

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Variation 2013/2014	TCAM 2008/2014
Montants désinvestis (en millions d'euros)	3 796	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	65%	20%
Nombre d'entreprises désinvesties	971	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	7%	4%

Source : AFIC / Grant Thornton

LEVÉES DE CAPITAUX

RÉPARTITION DES LEVÉES SELON LA NATURE JURIDIQUE DU VÉHICULE

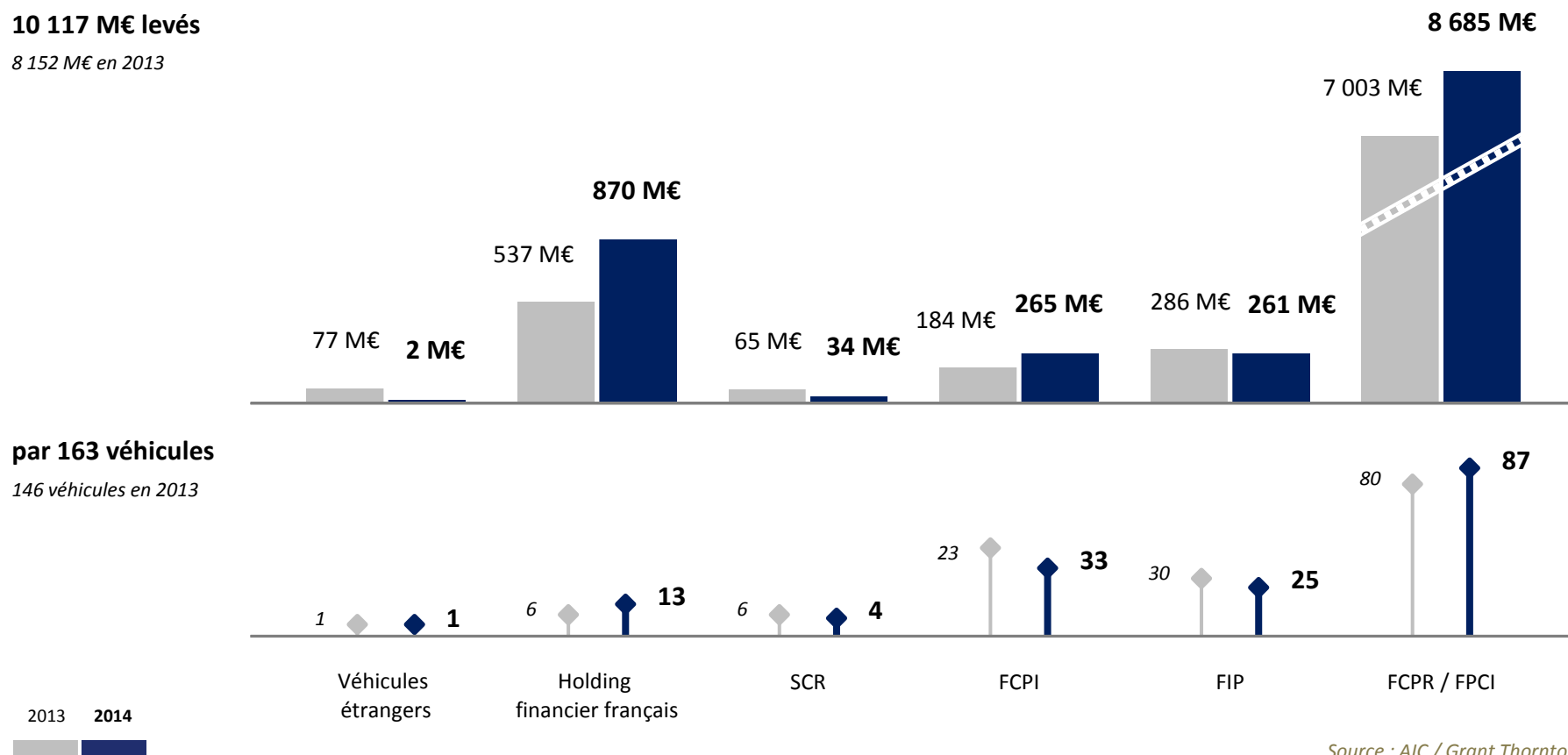
86% des capitaux levés concentrés sur les FCPR / FPCI en 2014 (85% en 2013)

10 117 M€ levés

8 152 M€ en 2013

par 163 véhicules

146 véhicules en 2013

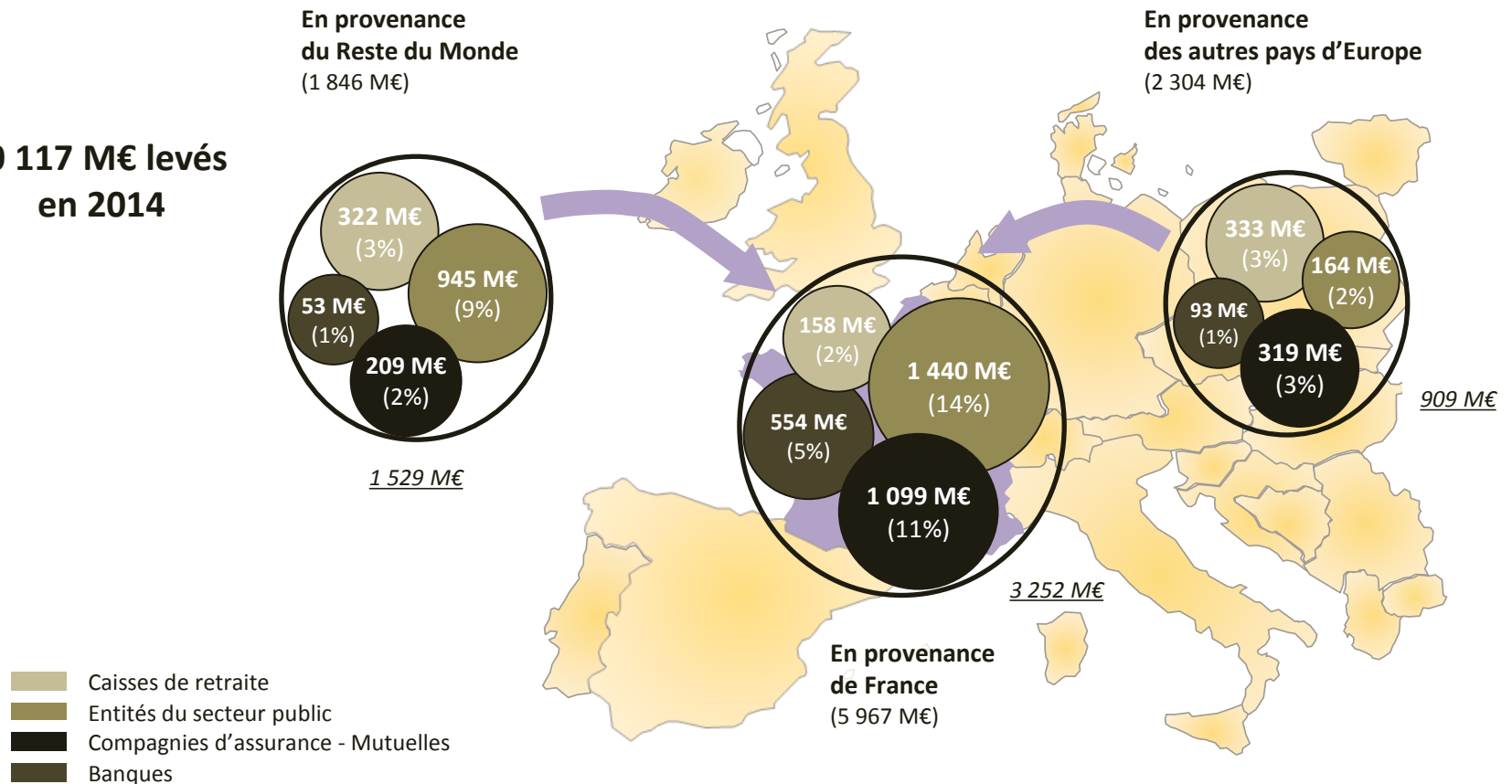


Source : AIC / Grant Thornton

CARTOGRAPHIE DES LEVÉES AUPRÈS DES INSTITUTIONNELS

Les levées auprès des institutionnels étrangers représentent 24% des levées totales

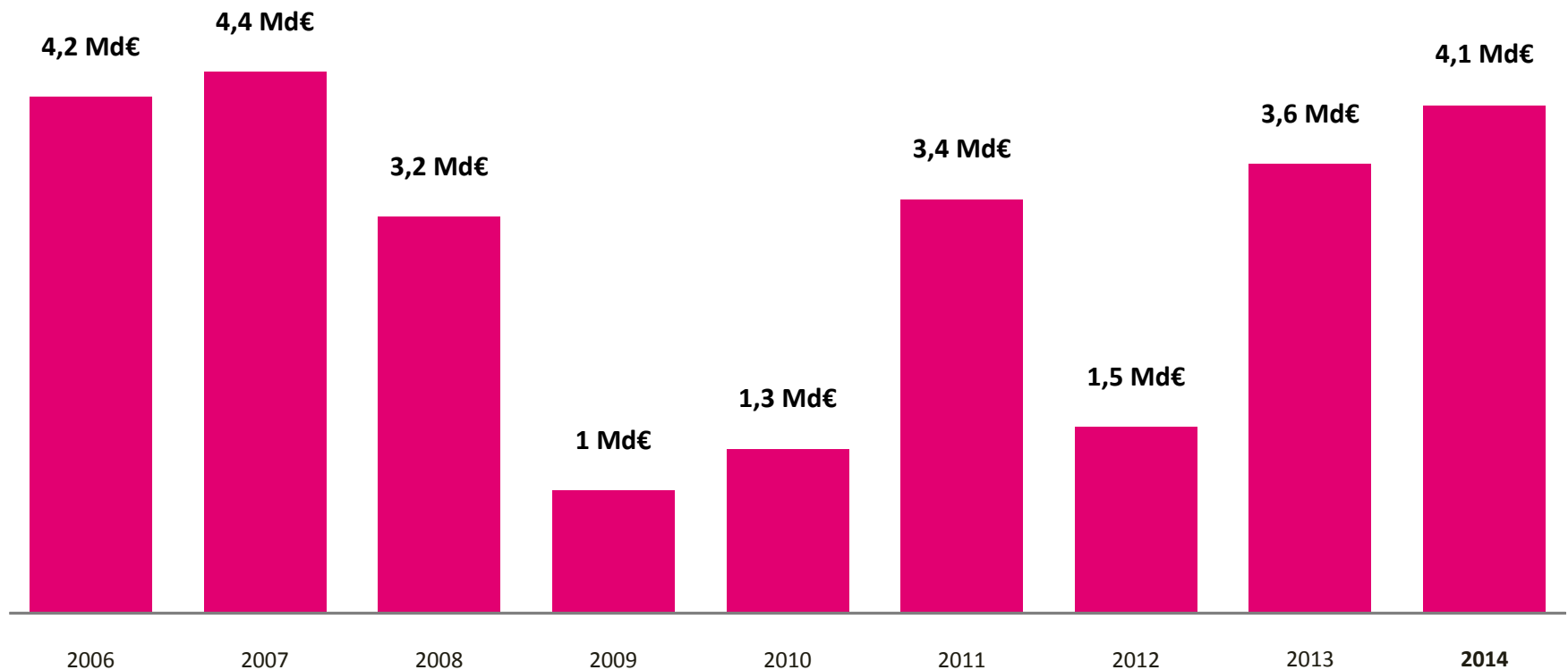
10 117 M€ levés
en 2014



Source : AIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES CAPITAUX LEVÉS À L'ÉTRANGER DEPUIS 2006

Des levées auprès des investisseurs étrangers en hausse depuis 2012



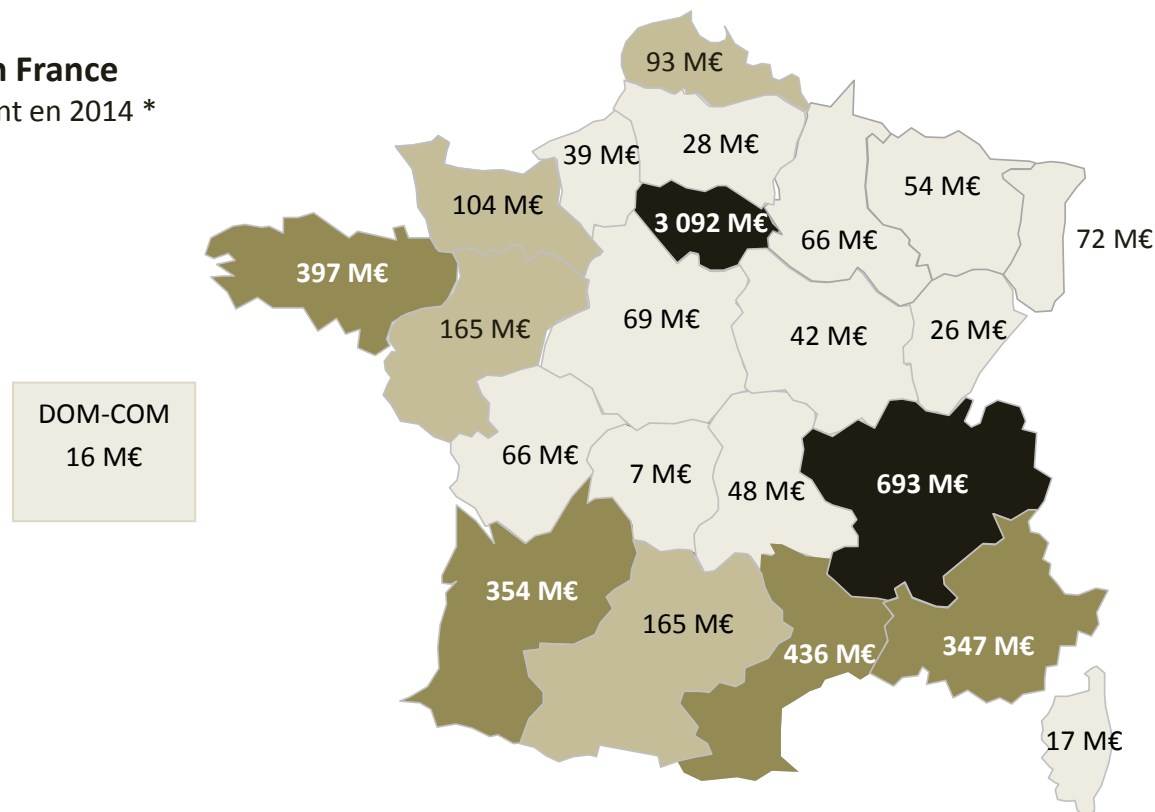
Source : AIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS

RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS INVESTIS EN FRANCE

Prépondérance de l'Ile-de-France et de la région Rhône-Alpes

6 396 M€ investis en France
par le capital-investissement en 2014 *



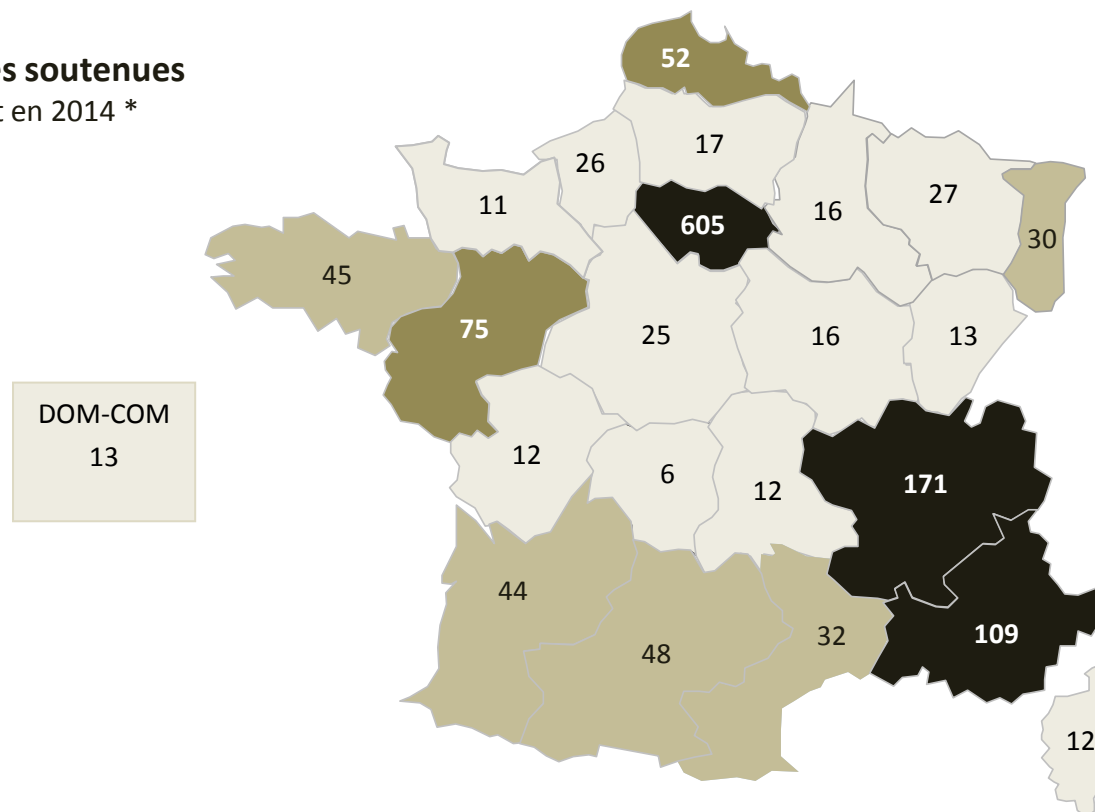
* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

Source : AIC / Grant Thornton

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES SOUTENUES

Prépondérance de l'Ile-de-France et des régions Rhône-Alpes et PACA

1 417 entreprises françaises soutenues
par le capital-investissement en 2014 *



* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

Source : AIC / Grant Thornton

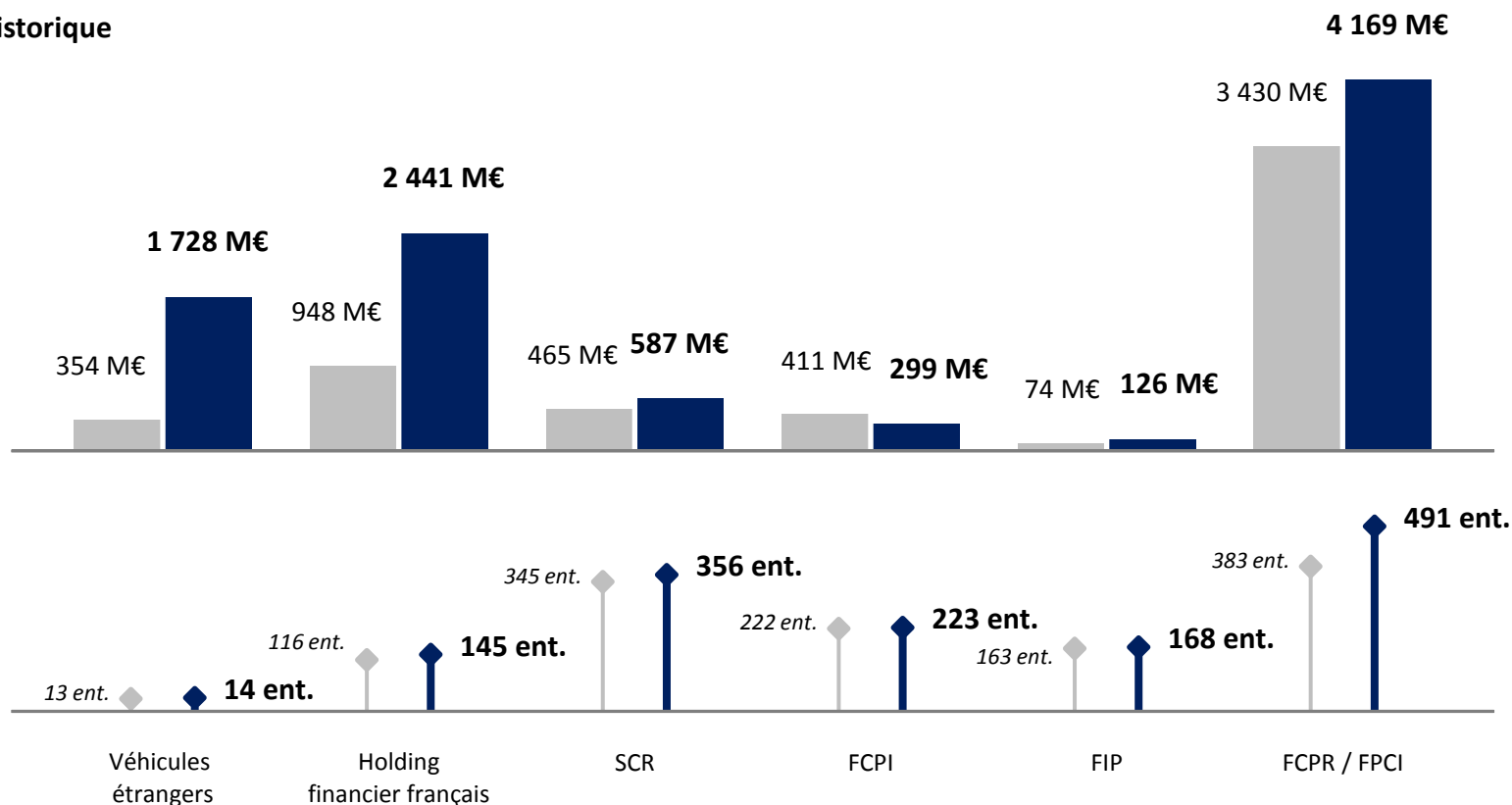
DÉSINVESTISSEMENTS

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE DE VÉHICULE

Les FCPR / FPCI représentent 45% du total des désinvestissements au coût historique

9 348 M€ au coût historique

5 681 M€ en 2013



1 091 entreprises

1 019 entreprises en 2013

2012 2013



* Une entreprise peut être désinvestie par plusieurs types de véhicules

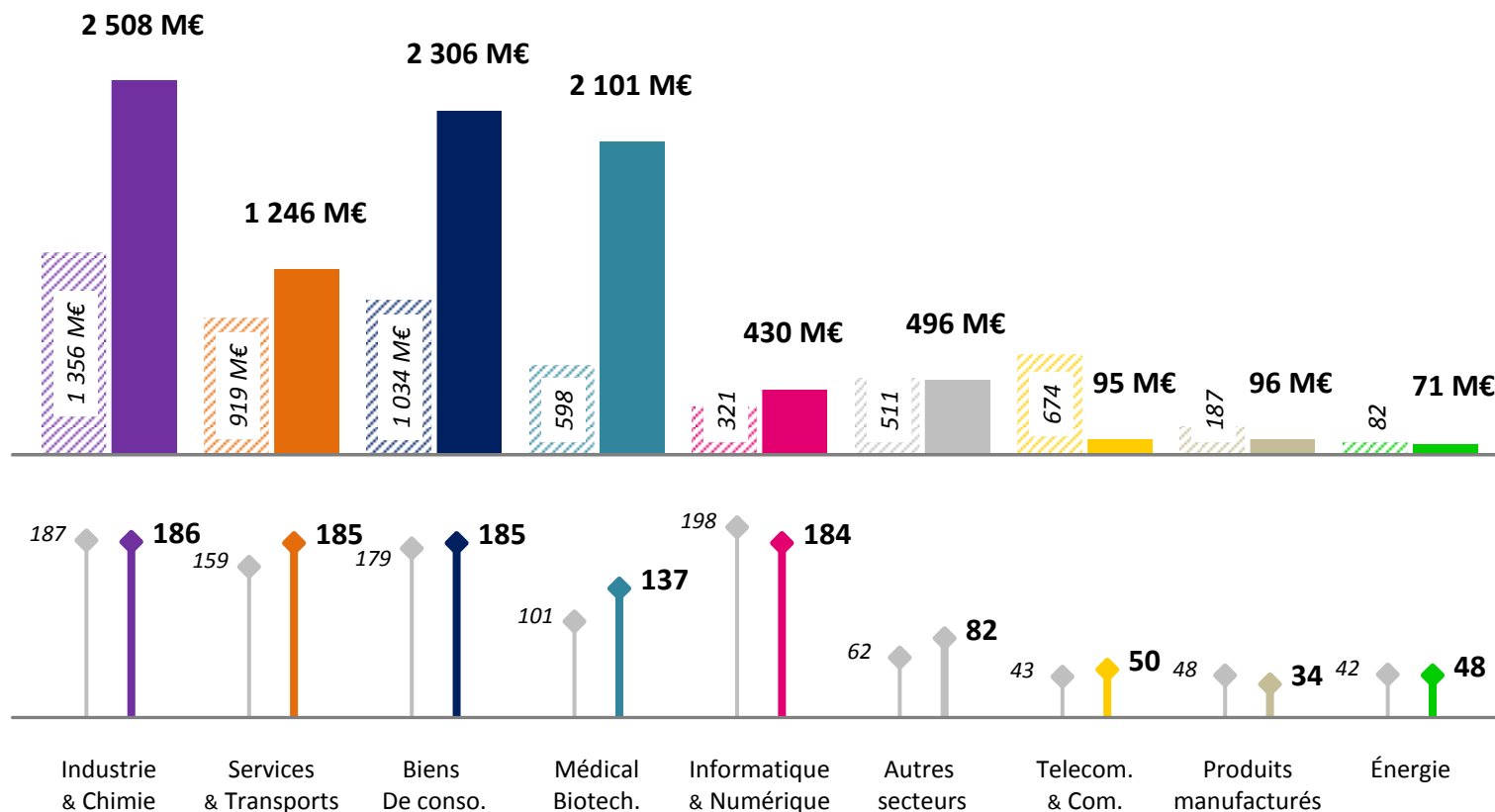
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

Prépondérance de l'industrie, des biens de consommation et des secteurs de la santé

9 348 M€
au coût historique

5 681 M€ en 2013

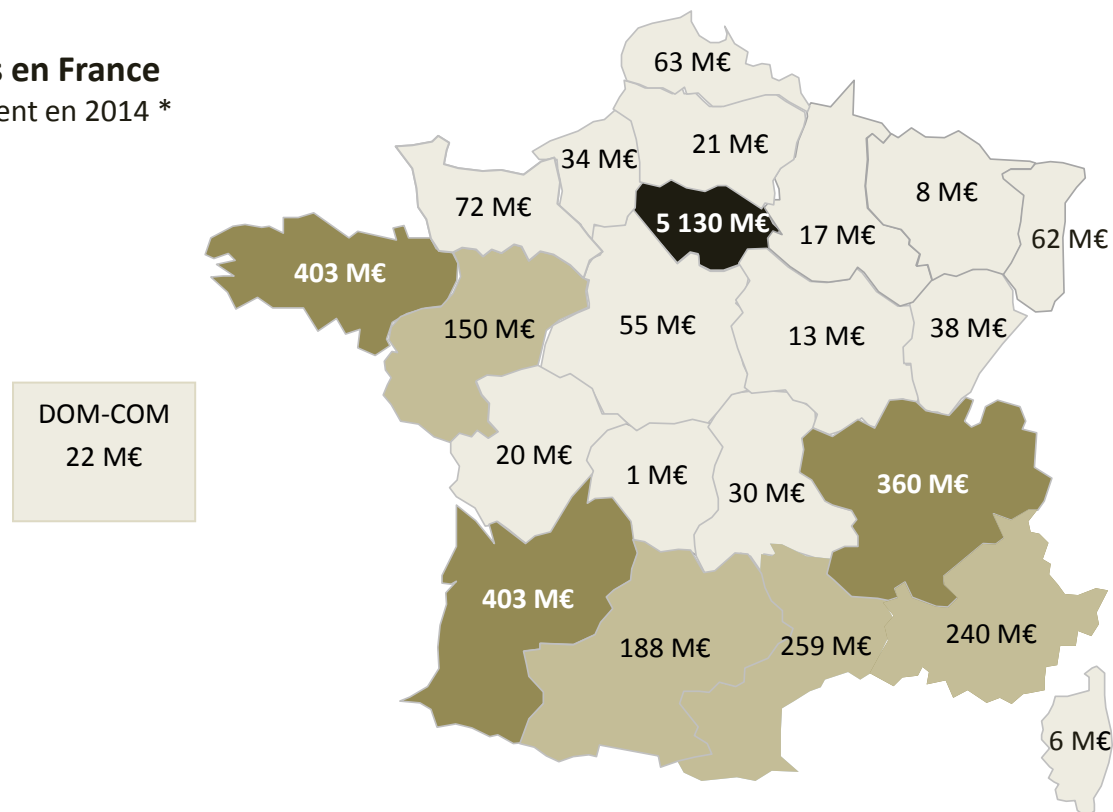


Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS DÉSINVESTIS EN FRANCE

Prépondérance de l'Ile-de-France et des régions Aquitaine, Bretagne et Rhône-Alpes

7 596 M€ désinvestis en France
par le capital-investissement en 2014 *



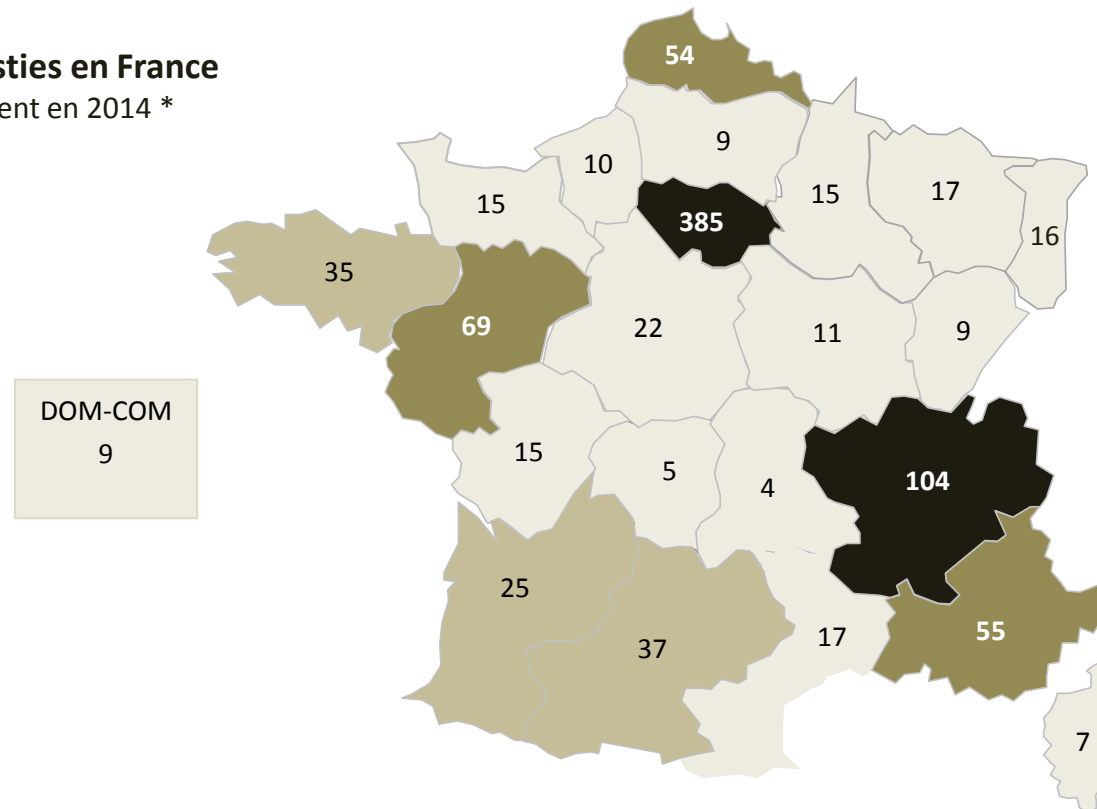
* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

Source : AIC / Grant Thornton

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES DÉSINVESTIES EN FRANCE

Prépondérance de l'Ile-de-France et de la région Rhône-Alpes

985 entreprises désinvesties en France
par le capital-investissement en 2014 *



* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

Source : AIC / Grant Thornton

A propos de l'AFIC

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et 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 du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. L'association regroupe l'ensemble des structures de capital-investissement installées en France et compte à ce titre plus de 270 membres actifs.

A propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 600 collaborateurs dont 115 associés dans 22 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. www.grant-thornton.fr

Contacts AFIC :

Nadia KOUASSI COULIBALY - Directrice des Études Économiques et Statistiques | n.kouassi@afic.asso.fr

Pierre-Michel BECQUET - Chargé des études économiques et statistiques senior | p.becquet@afic.asso.fr

Gabriela GUBLIN GUERRERO - Chargée des études économiques et statistiques | g.gublinguerrero@afic.asso.fr

Simon PONROY - Chargé des études économiques et statistiques junior | s.ponroy@afic.asso.fr

Simon RUCHAUD - Économiste | simon.ruchaud@afic.asso.fr

Contacts Grant Thornton :

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

Damien MORON - Senior Manager | damien.moron@fr.gt.com

Florence FONG - Responsable de mission | florence.fong@fr.gt.com

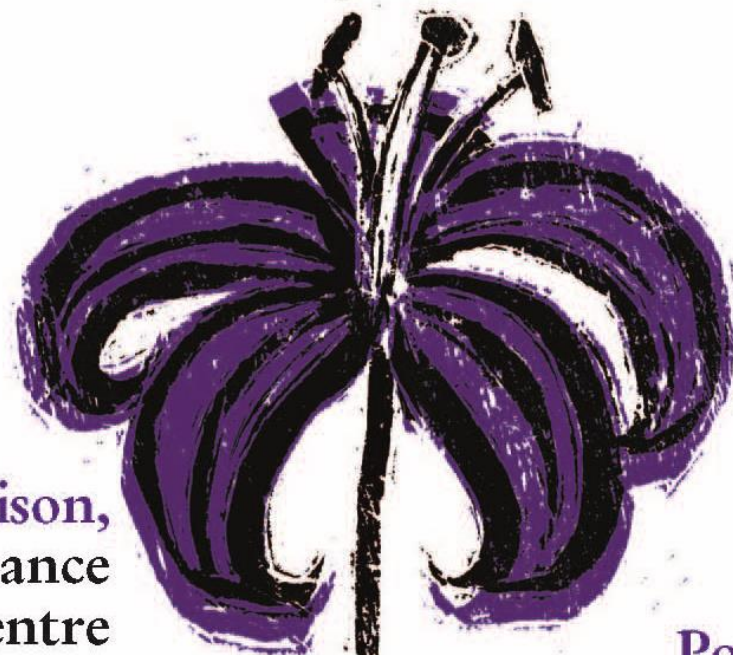


ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

AFIC Études 2015



Pour la raison,
la croissance
est entre
vos mains.



Pour l'instinct,
un conseil externe
est la bonne
solution.

