

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

1^{er} semestre 2014

Le 22 octobre 2014

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 89% pour le S1 2014** (216 répondants / 243 membres interrogés) qui représentent environ 99% des montants levés et 92% des montants investis sur l'année 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 S1 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 DU S1 2014

Un volume d'activité soutenu au premier semestre 2014

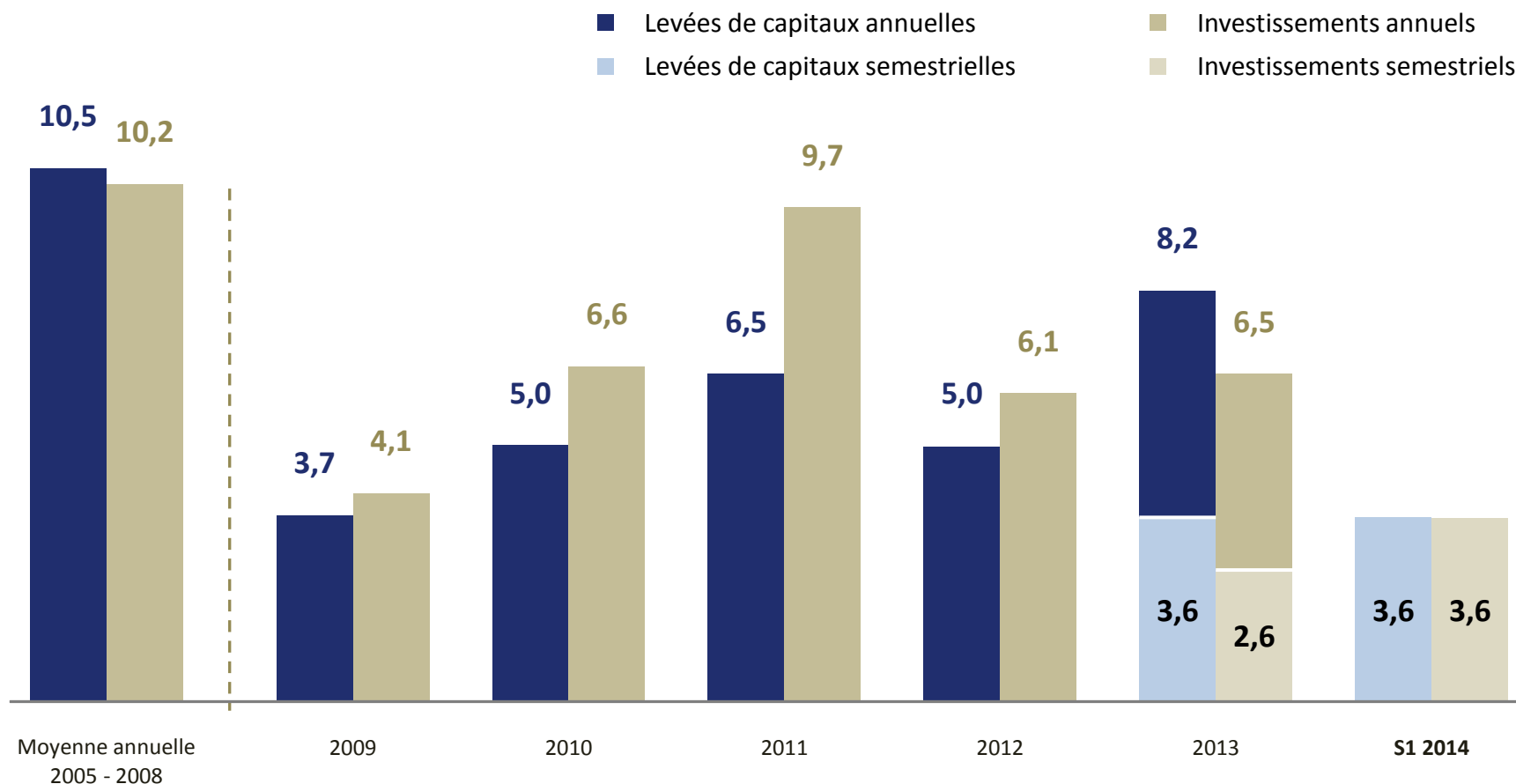
- **Des levées stables à 3,6 milliards d'euros**
 - Recul des levées auprès des compagnies d'assurance et mutuelles qui concentrent seulement 16% de la collecte du semestre
 - Poids significatif du secteur public (25%) et des fonds de fonds à forte majorité étrangère (23%)
 - Répartition des levées sur des opérations de taille moyenne toutes inférieures à 1 Md€, et une chute des capitaux étrangers (hors Europe) passant de 24% de la levée du S1 2013 à 11% au S1 2014
- **Des investissements en forte progression à 3,6 milliards d'euros (+39%)**
 - Rebond du nombre d'entreprises soutenues (895 entreprises) au dessus de sa moyenne de long terme 2006-2013 (826 entreprises)
 - Hausse très significative des montants investis en capital-développement (+66%) après un recul important observé au 1^{er} semestre 2013 (-30%) qui avait été compensé par une inflexion de la tendance sur le 2^{ème} semestre 2013
- **Des désinvestissements à un niveau record historique à 3,6 milliards d'euros depuis 2006**
 - Double record en valeur historique et en nombre d'entreprises, avec un net rebond des montants désinvestis (+71%) et du nombre de sorties (+24%) par rapport au S1 2013
 - Progression des cessions auprès des industriels (x3,4)

CHIFFRES CLÉS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2014

ÉVOLUTION DES LEVÉES ET DES INVESTISSEMENTS DEPUIS 2005

Stabilité des levées et fort rebond des investissements au S1 2014 (en milliards d'euros)



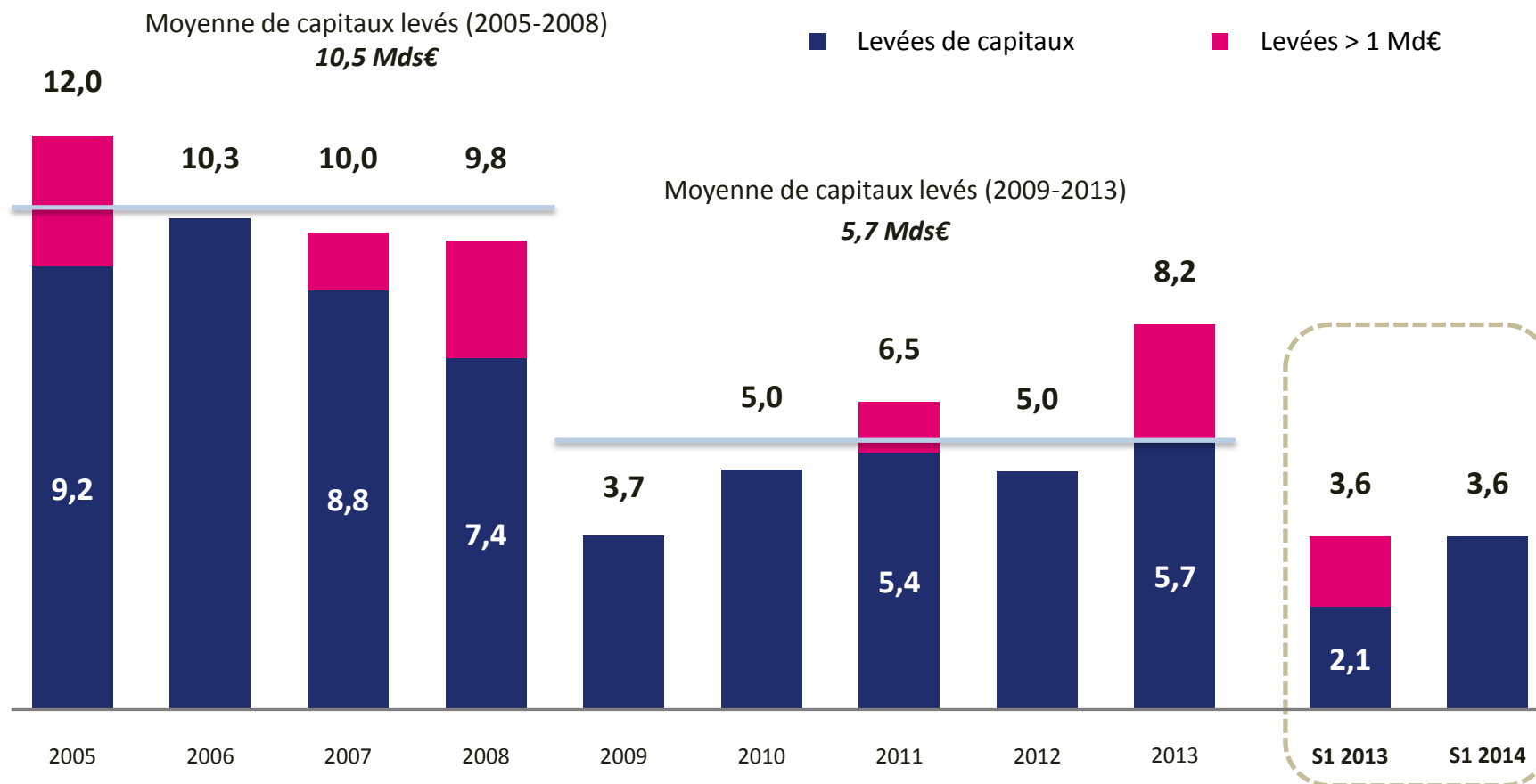
Source : AFIC / Grant Thornton

LES CAPITAUX LEVÉS

PAR LE CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2014

ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX ENTRE 2005 ET S1 2014

Stabilité des levées semestrielles malgré l'absence de levées de taille importante (Mds€)

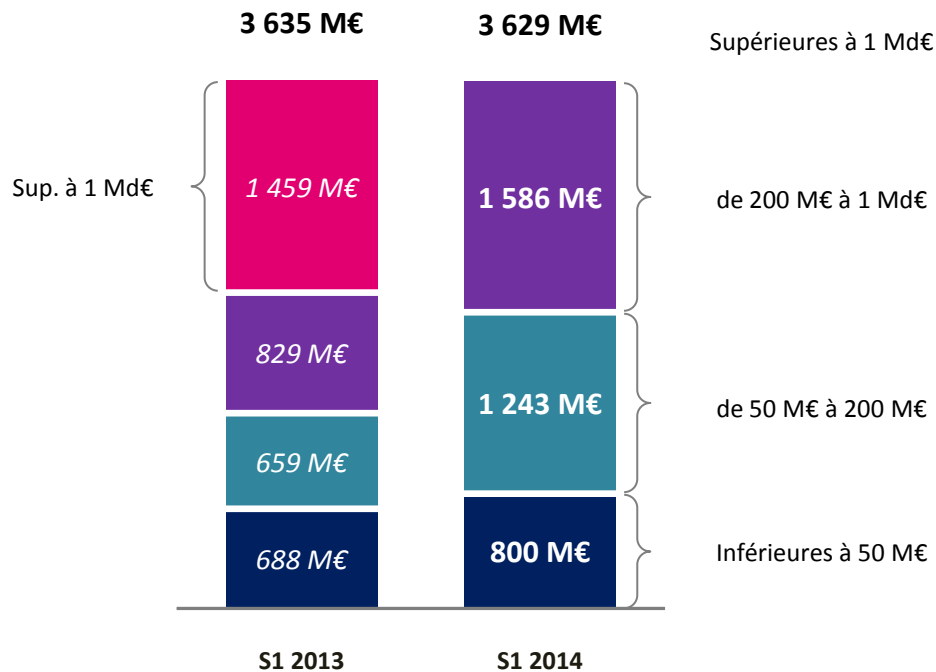


Source : AFIC / Grant Thornton

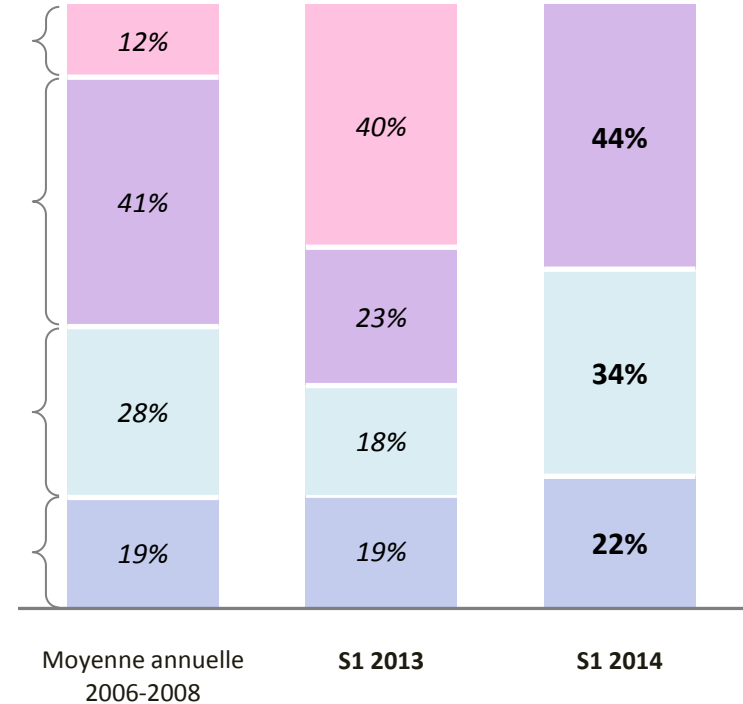
RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE

Les levées ont été concentrées sur les fonds de taille moyenne au S1 2014

Répartition en montant



Répartition en %



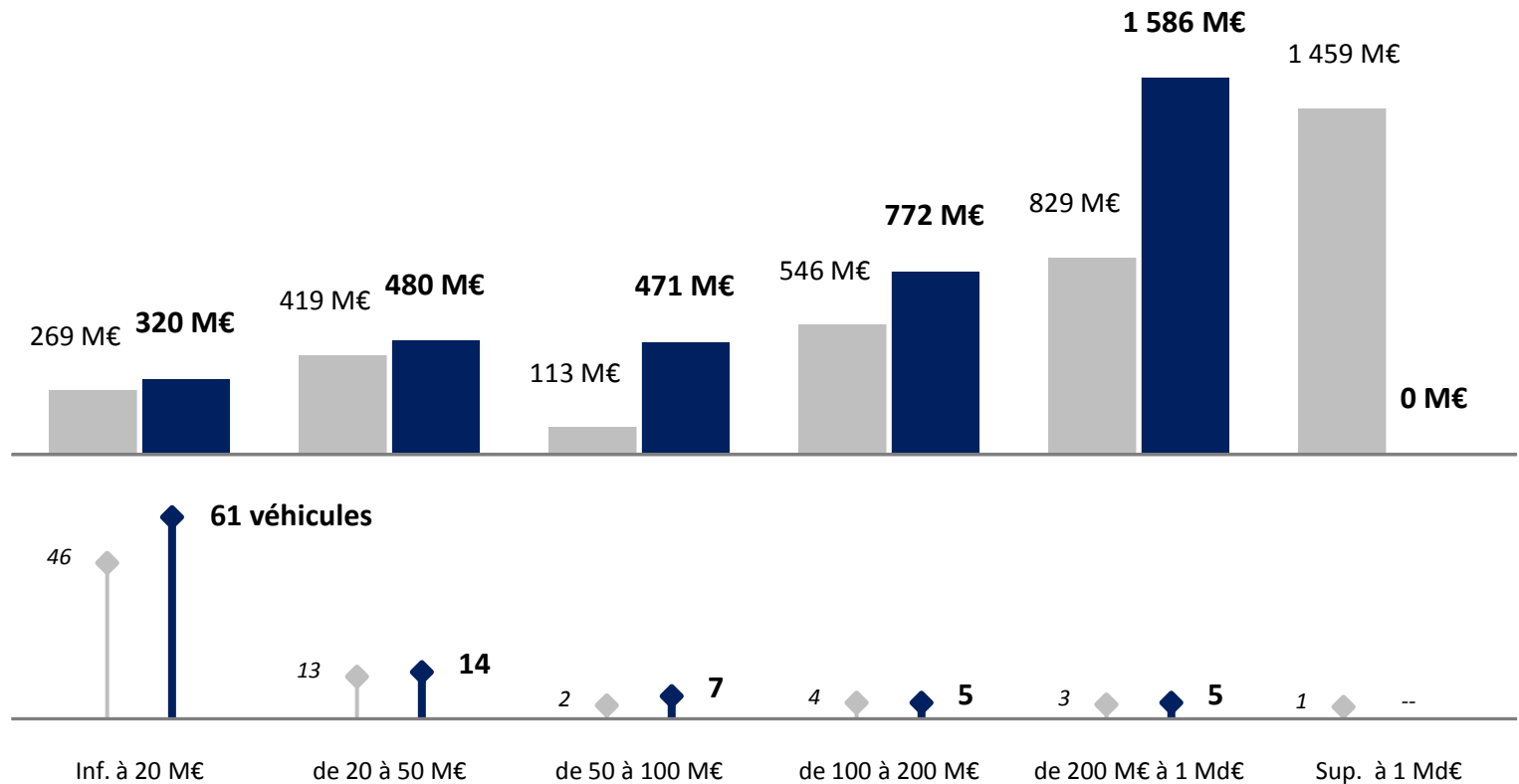
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE

Les levées comprises entre 50 M€ et 200 M€ ont soutenu le marché au S1 2014

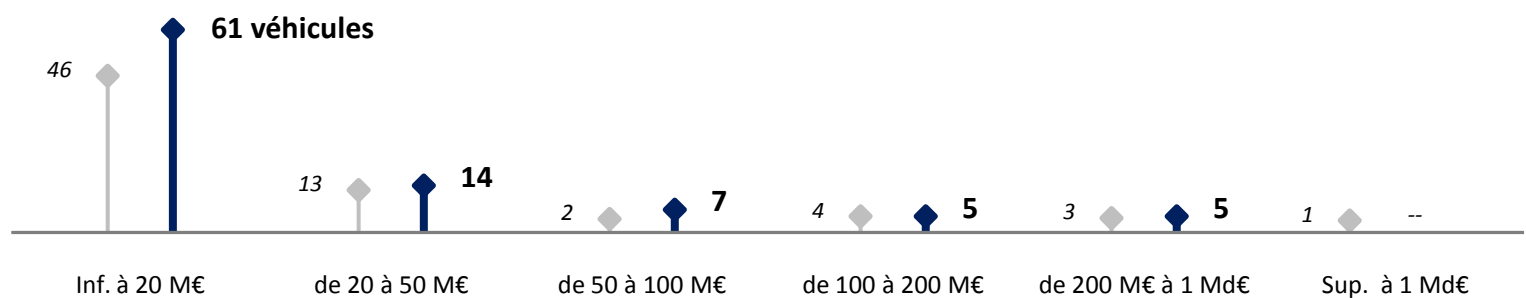
3 629 M€ levés

3 635 M€ au S1 2013



par 92 véhicules

69 véhicules au S1 2013



S1 2013 S1 2014

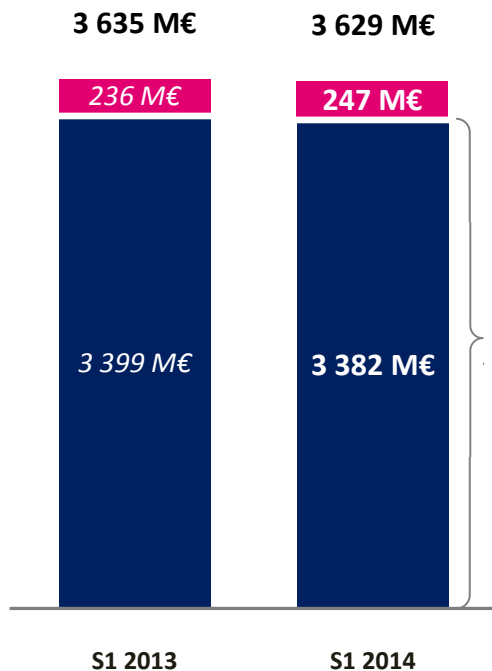


Source : AFIC / Grant Thornton

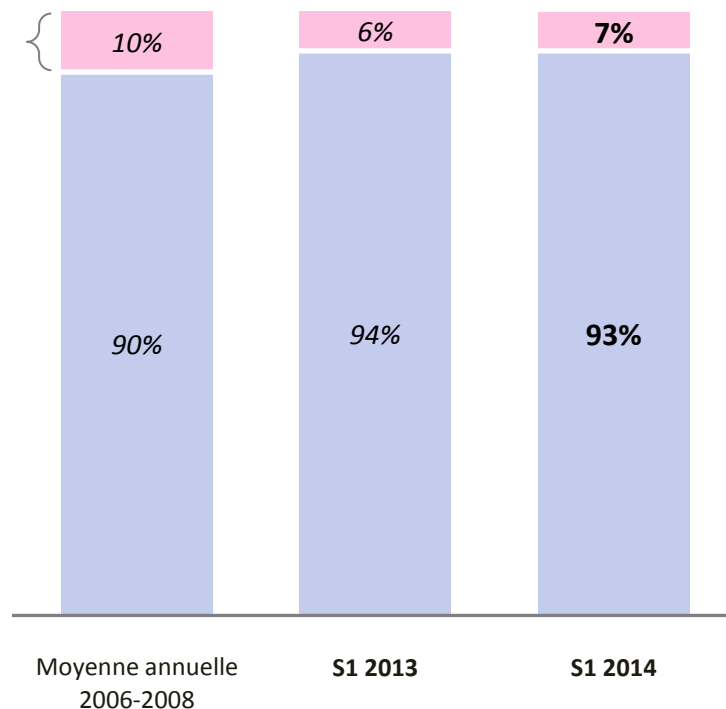
POIDS DES FONDS RETAILS DANS LE TOTAL DES LEVÉES DE CAPITAUX

Stabilisation du poids des fonds destinés aux particuliers dans les levées semestrielles

Répartition en montant



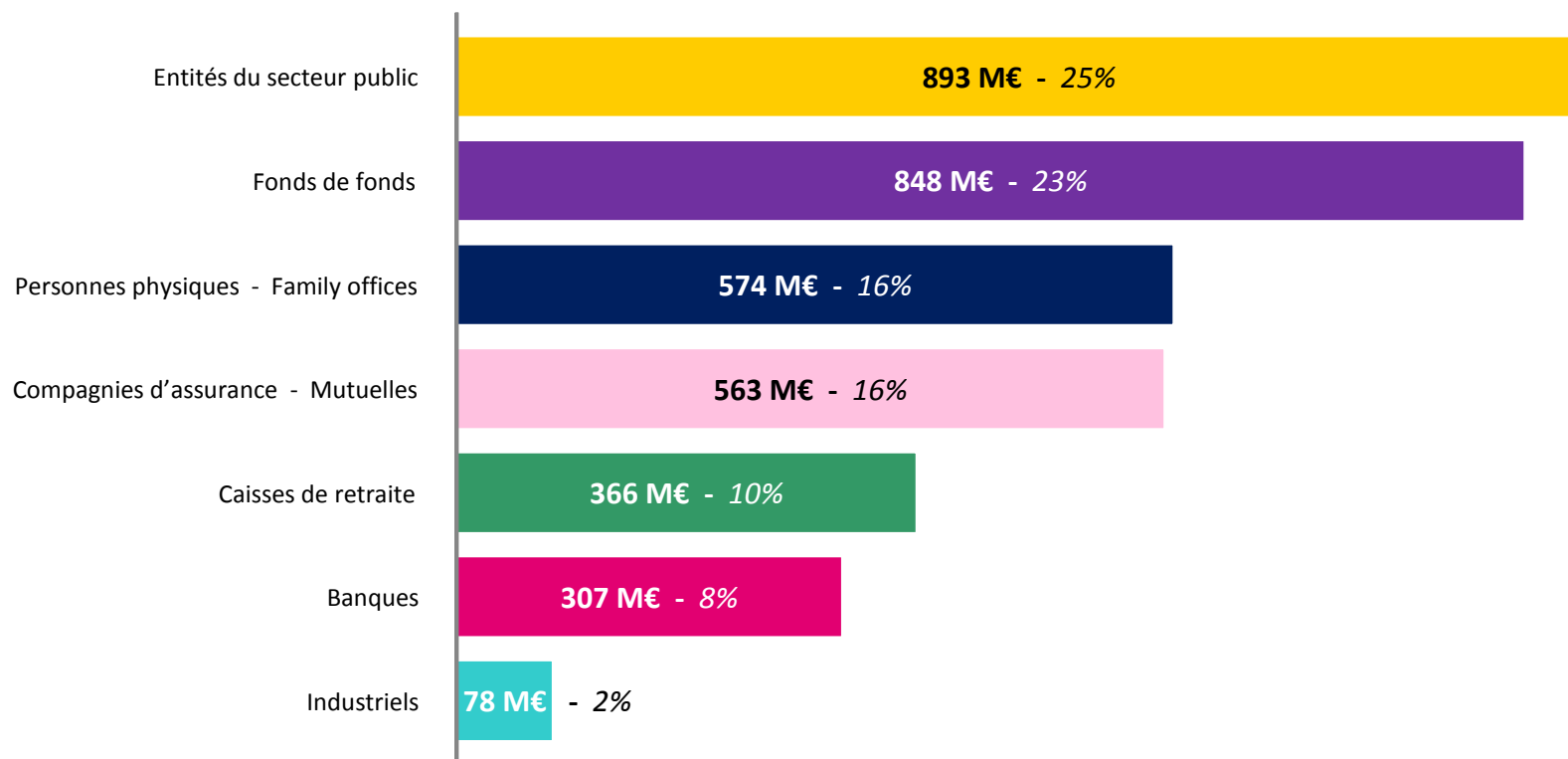
Répartition en %



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR

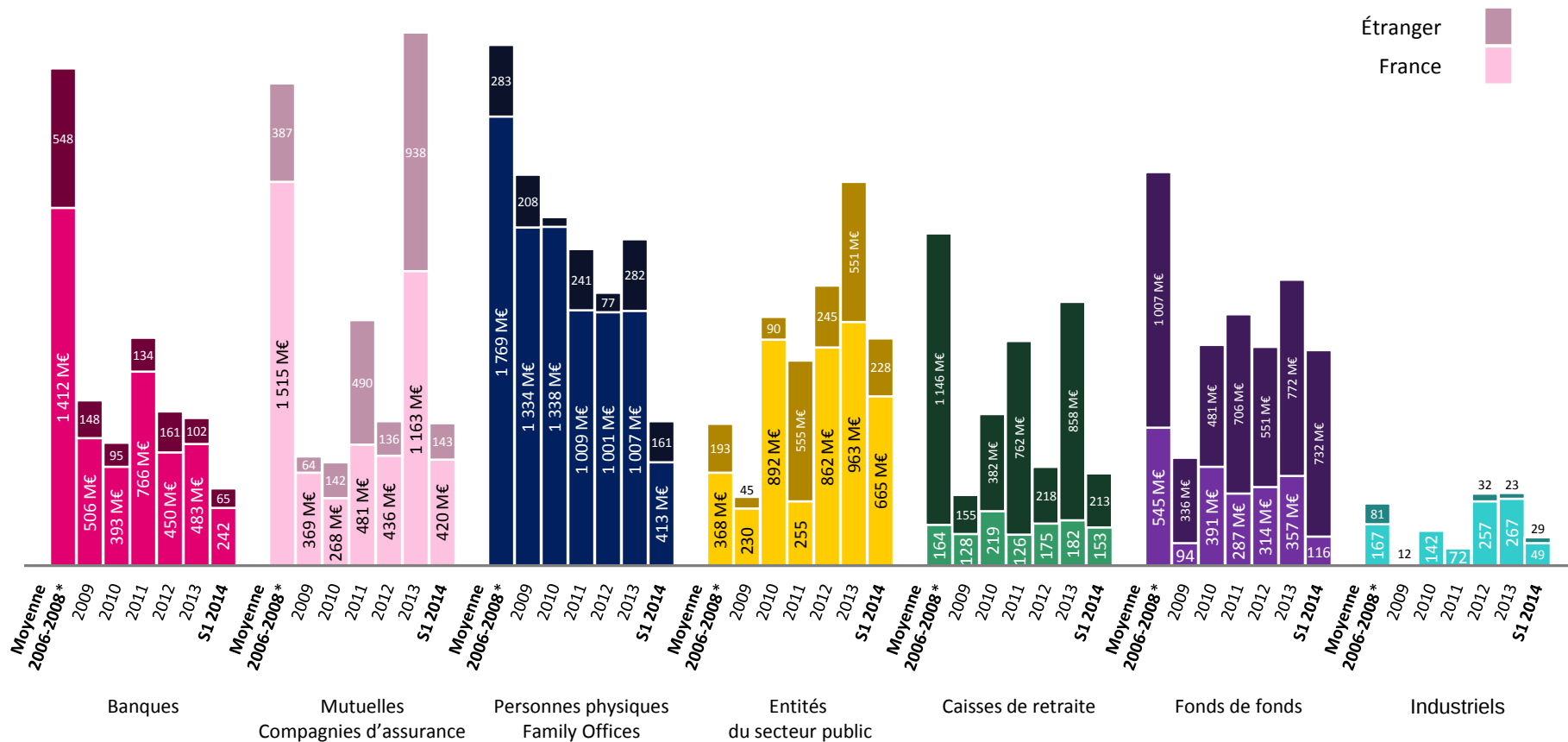
Le secteur public a concentré 25% des levées du semestre et les fonds de fonds 23%



Source : AFIC / Grant Thornton

LEVÉES DE CAPITAUX PAR PRINCIPAUX TYPES DE SOUSCRIPTEUR

Recul des levées auprès des assureurs et fort rebond des fonds de fonds étrangers



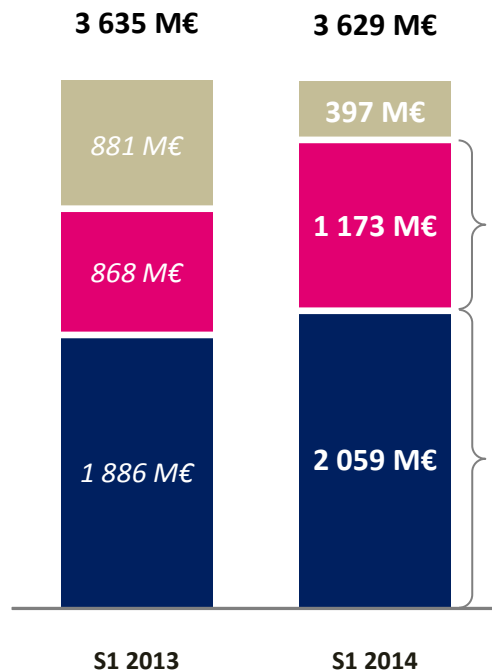
* Moyenne annuelle

Source : AFIC / Grant Thornton

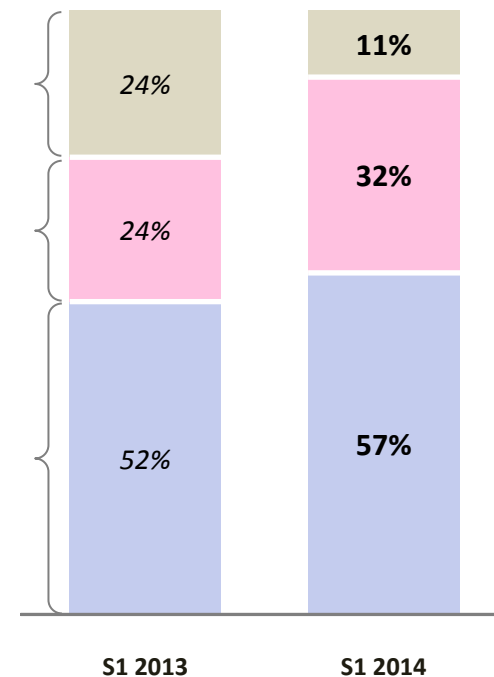
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX

Baisse des levées auprès du Reste du Monde, compensée par le rebond des européens

Répartition en montant



Répartition en %

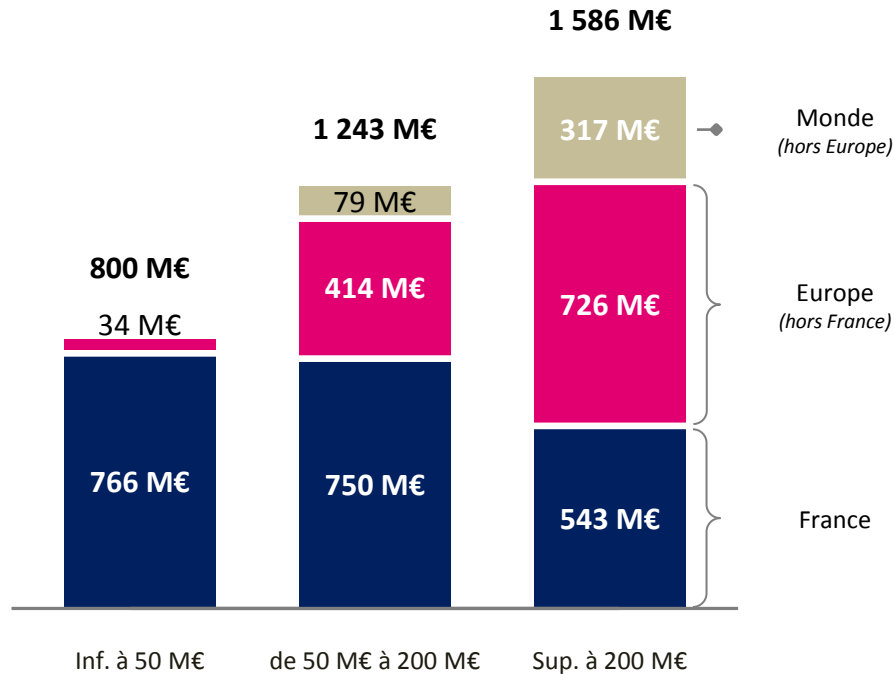


Source : AFIC / Grant Thornton

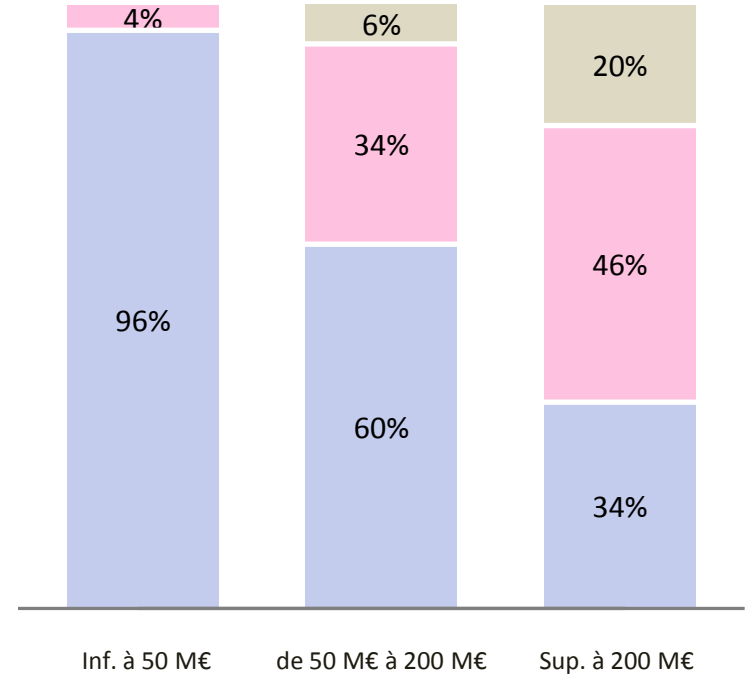
ORIGINE DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DES LEVÉES

Relation forte entre taille des levées et levées à l'international

Répartition en montants



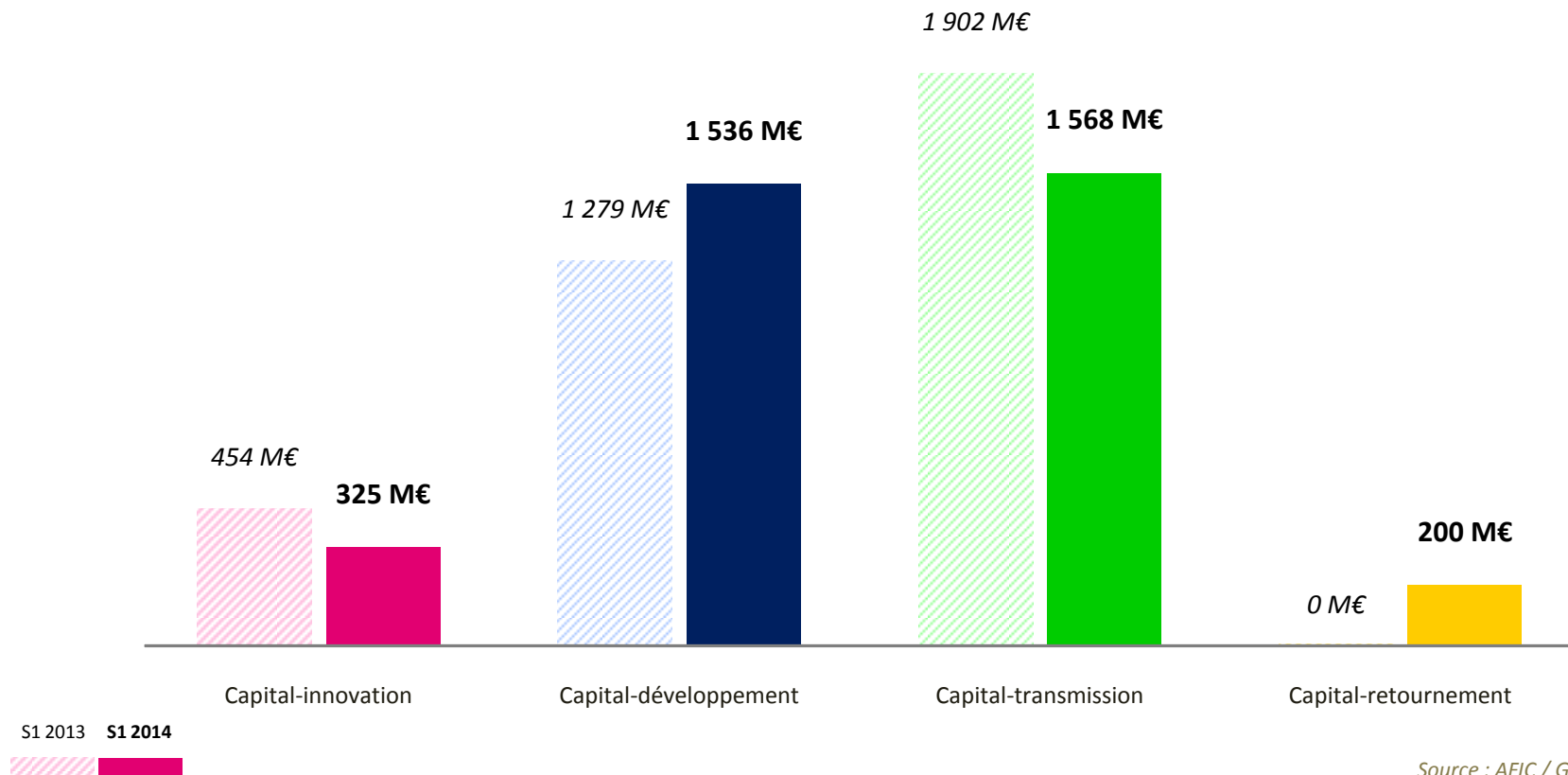
Répartition en %



Source : AFIC / Grant Thornton

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS PAR MÉTIER

Progression attendue des investissements en capital-développement



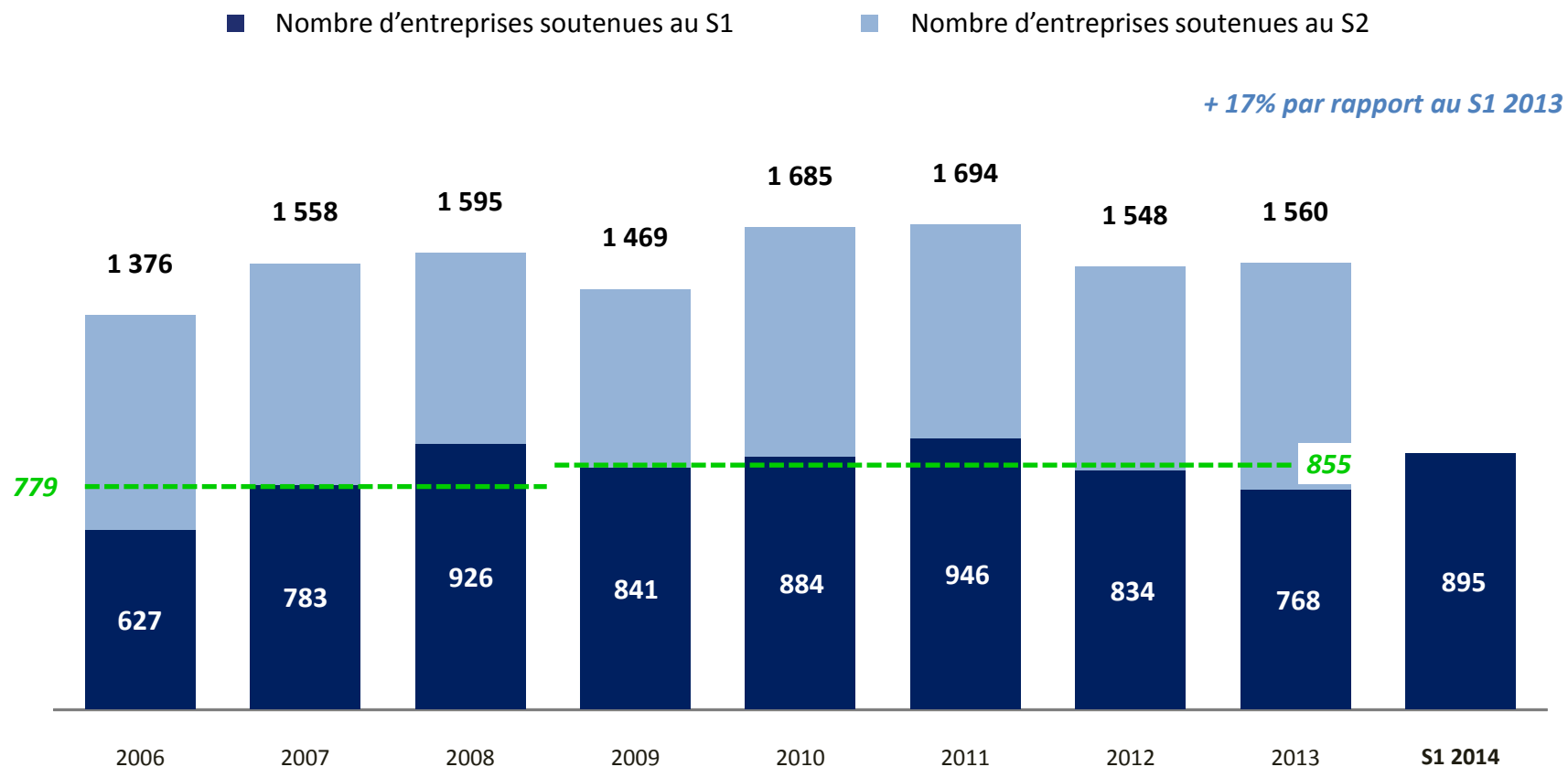
Source : AFIC / Grant Thornton

LES INVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2014

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS

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

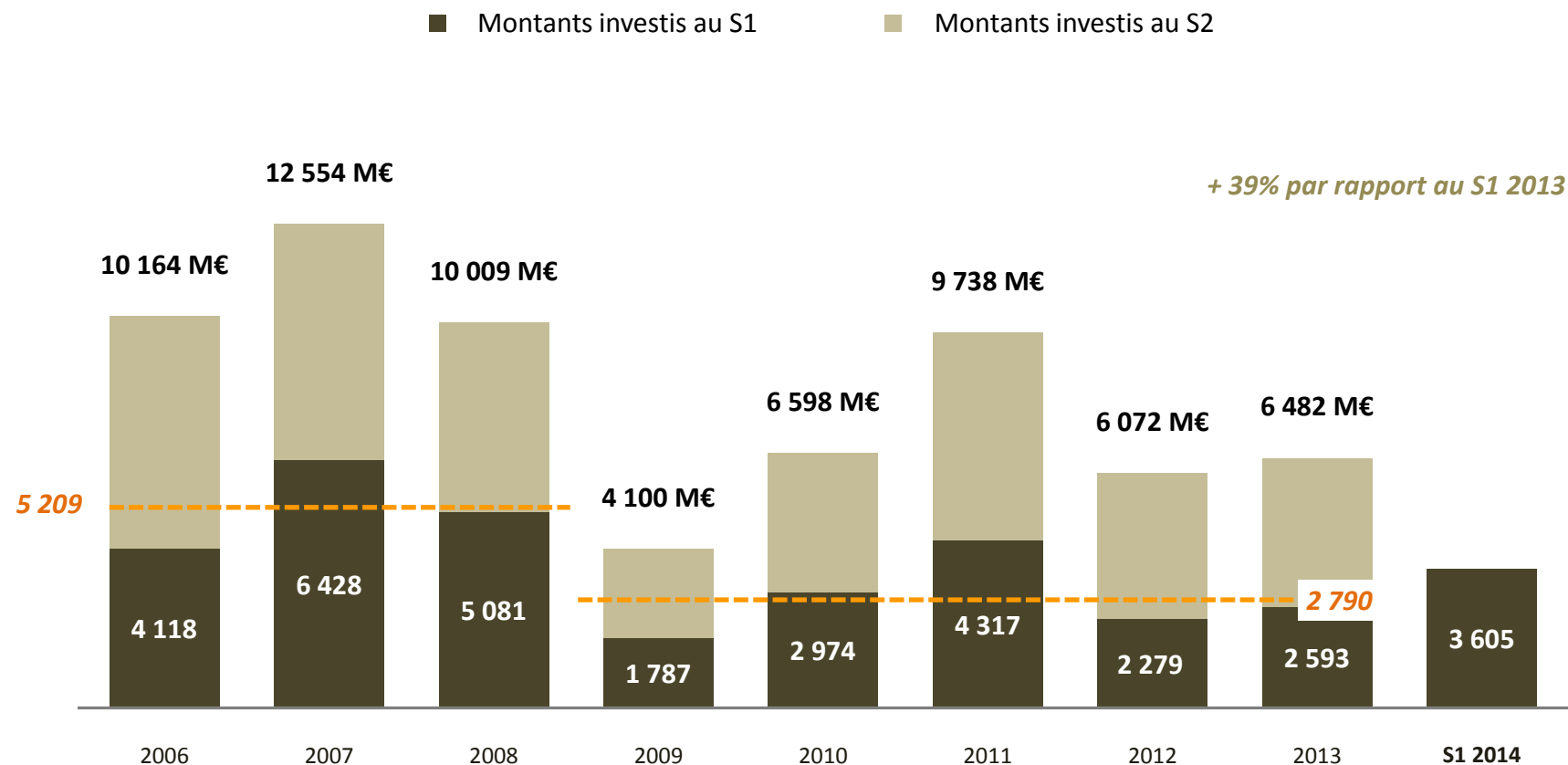


Le capital-investissement français était en 2013 le 1^{er} marché européen en nombre d'entreprises soutenues tous métiers confondus

Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS

Fort rebond des montants investis (+ 39%) mais en deçà des niveaux d'avant crise

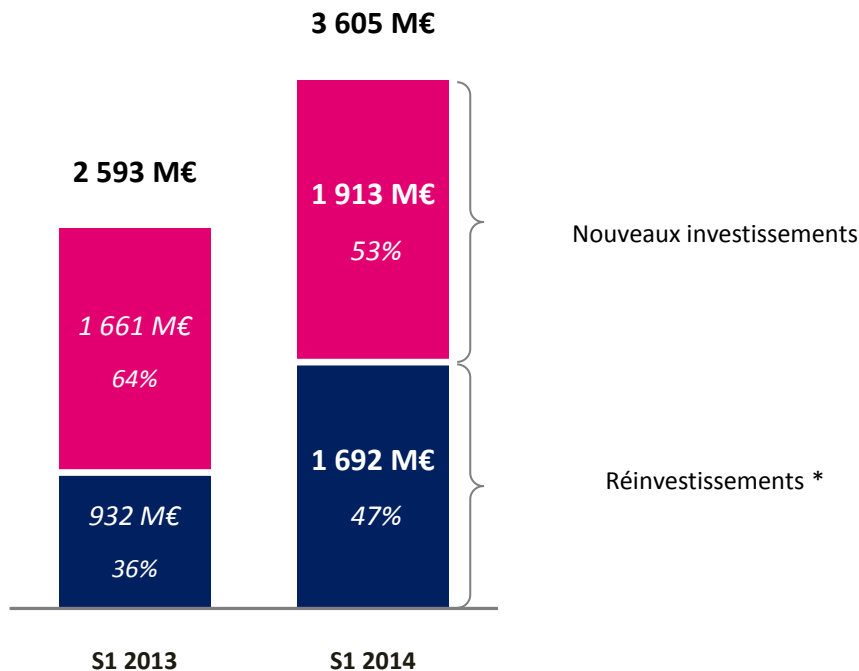


Source : AFIC / Grant Thornton

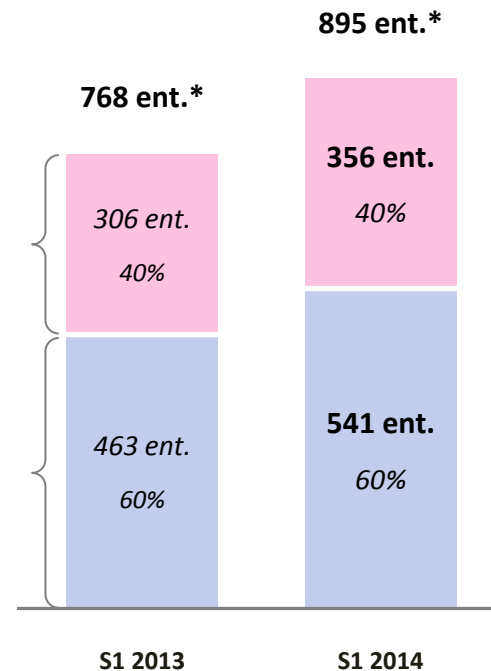
POIDS DES NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

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

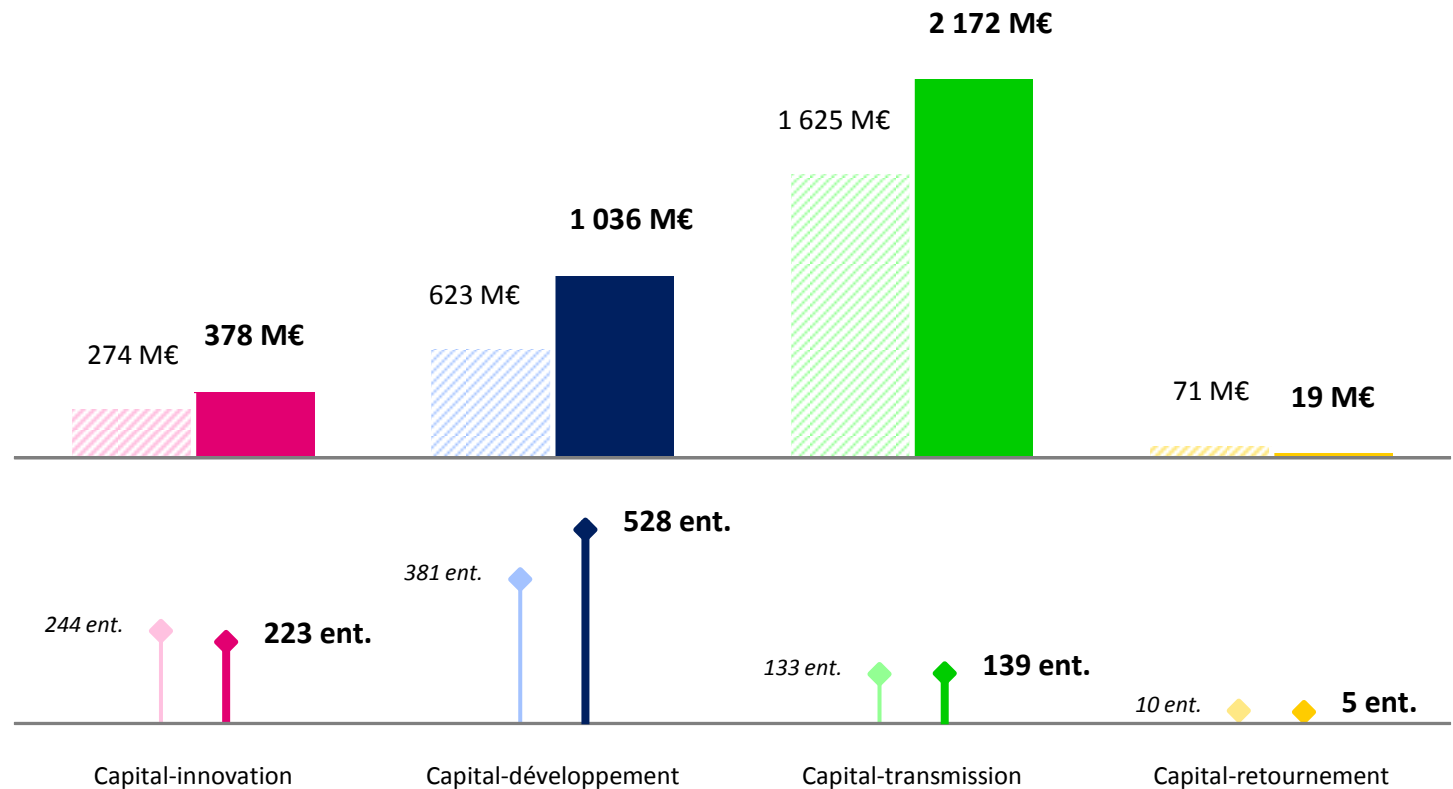
Très forte progression du capital-développement - tant en montants qu'en nombre d'entreprises

3 605 M€ investis

2 593 M€ au S1 2013

dans 895 entreprises

768 entreprises au S1 2013



S1 2013 S1 2014



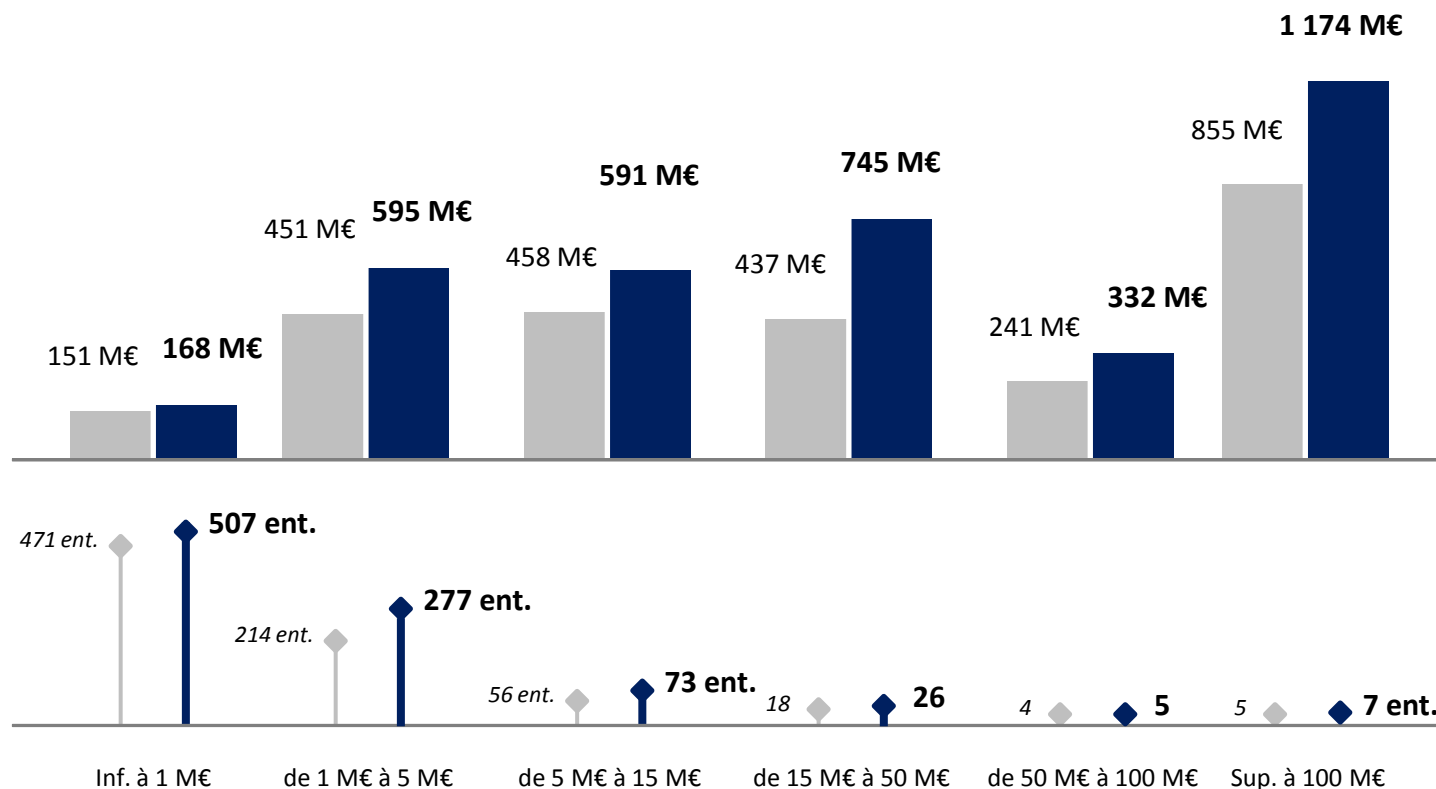
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE

Les tickets inférieurs à 15 M€ représentent 96% des entreprises soutenues au S1 2014

3 605 M€ investis

2 593 M€ au S1 2013



dans 895 entreprises

768 entreprises au S1 2013

S1 2013 S1 2014



Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-INNOVATION PAR TAILLE

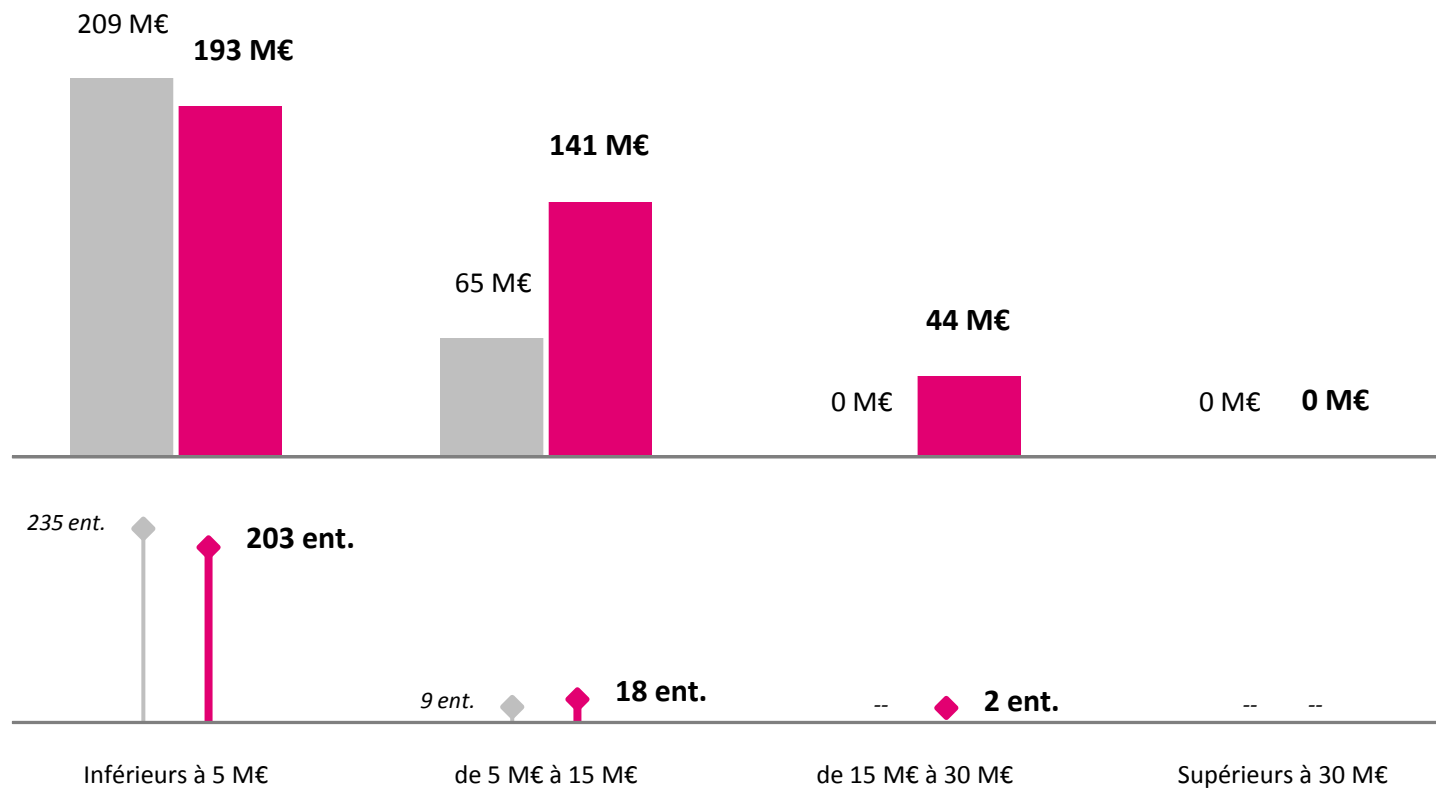
Forte augmentation des tickets de 5 M€ à 30 M€ en capital-innovation

378 M€ investis

274 M€ au S1 2013

dans 223 entreprises

244 entreprises au S1 2013



S1 2013 S1 2014



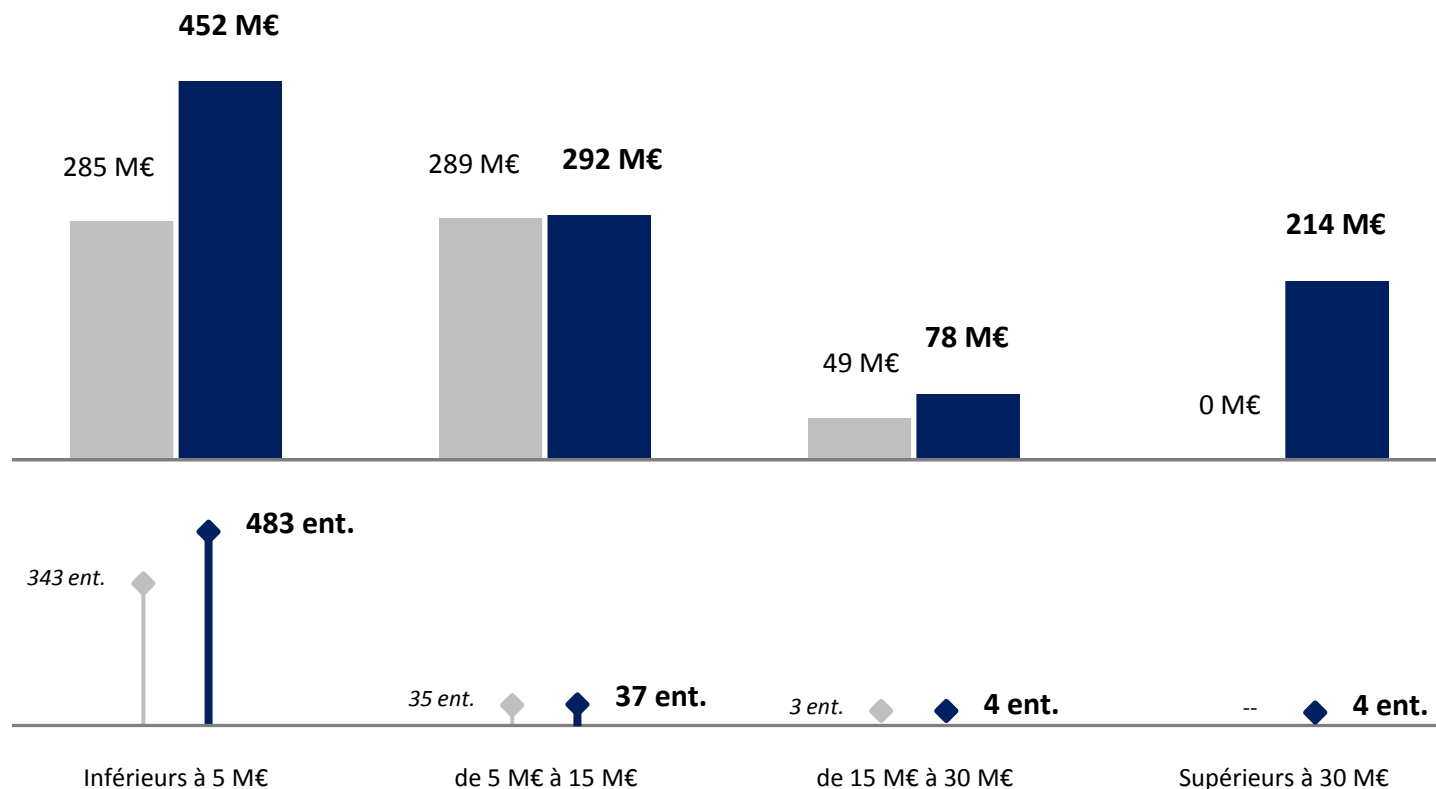
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-DÉVELOPPEMENT PAR TAILLE

Renforcement des tickets inférieurs à 5 M€ et retour des tickets supérieurs à 30 M€

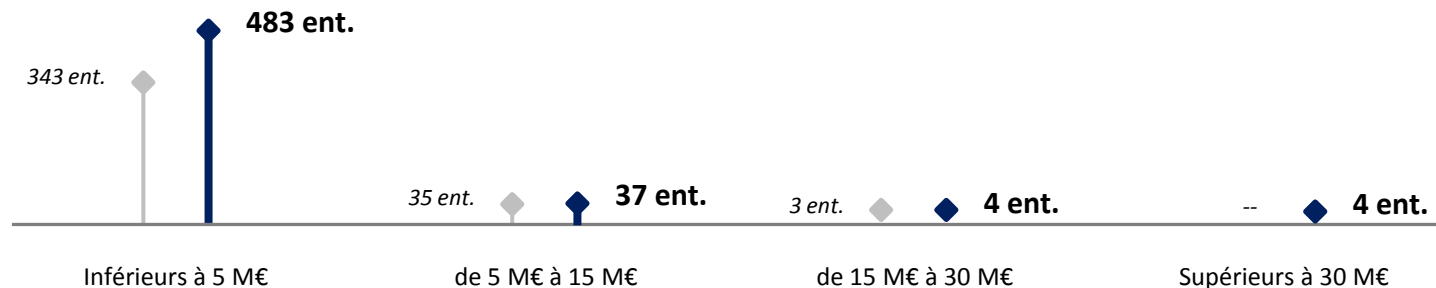
1 036 M€ investis

623 M€ au S1 2013



dans 528 entreprises

381 entreprises au S1 2013



S1 2013 S1 2014



Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-TRANSMISSION PAR TAILLE

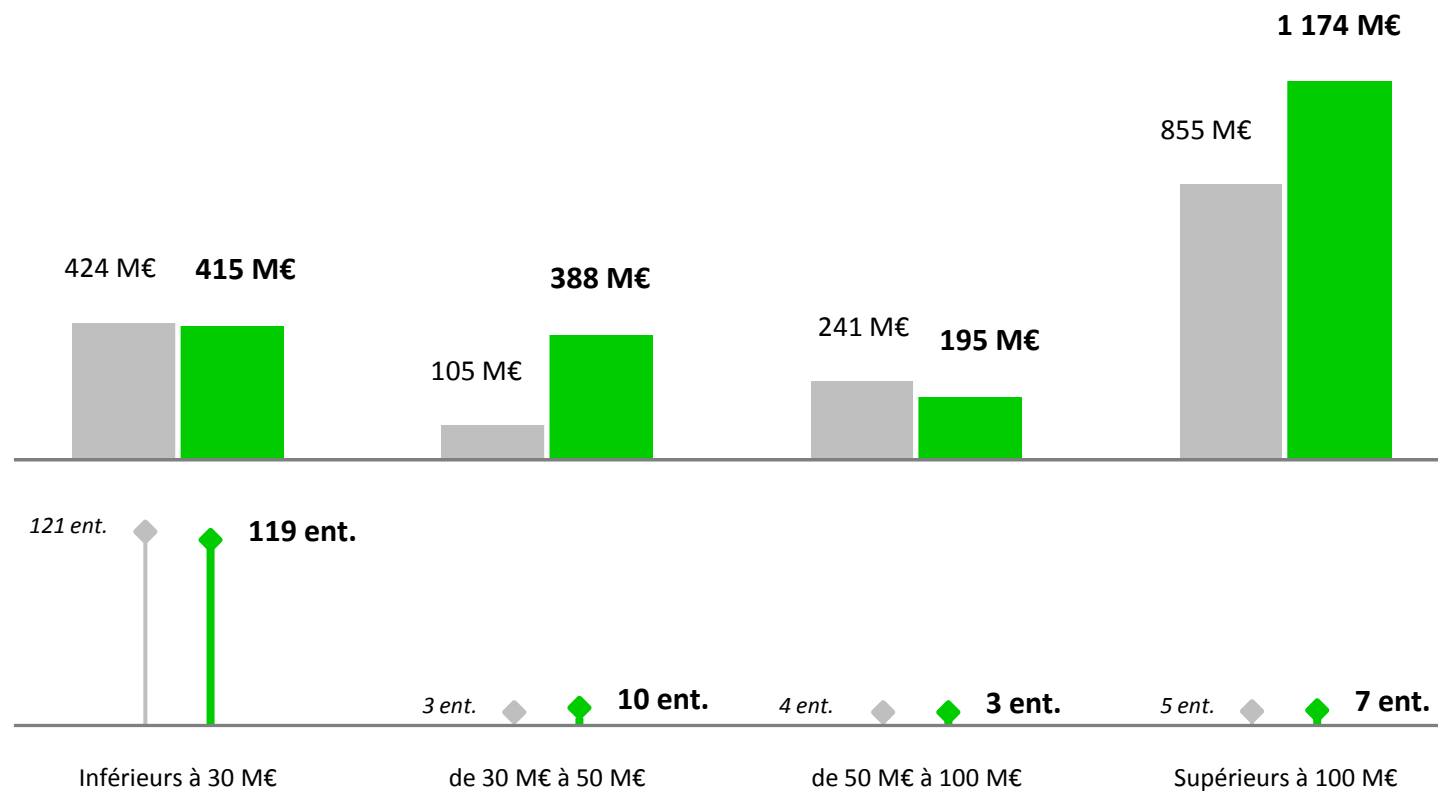
Les tickets de 30 M€ à 50 M€ et les tickets supérieurs à 100 M€ tirent le marché

2 172 M€ investis

1 625 M€ au S1 2013

dans 139 entreprises

133 entreprises au S1 2013



S1 2013 S1 2014

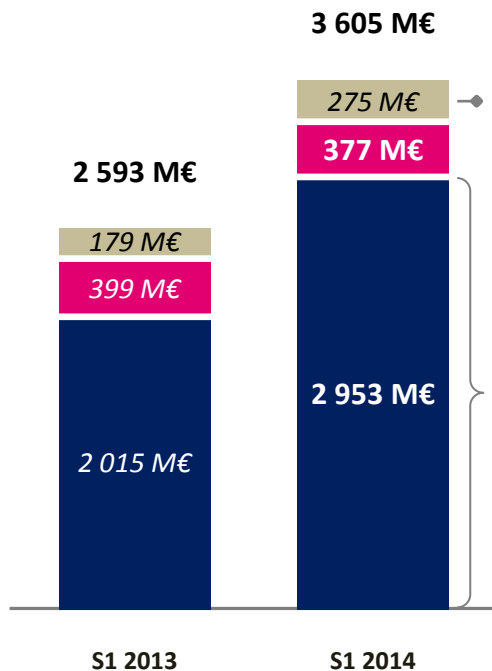


Source : AFIC / Grant Thornton

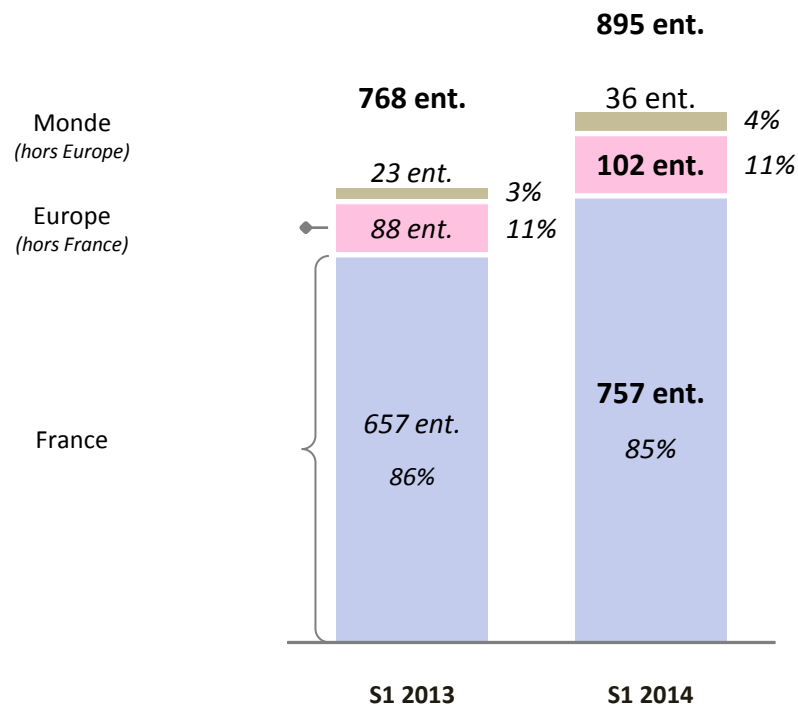
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

La progression des investissements a été réalisée auprès des entreprises françaises *

En montants investis



En nombre d'entreprises soutenues



* Chaque entreprise est affectée au pays de son siège social

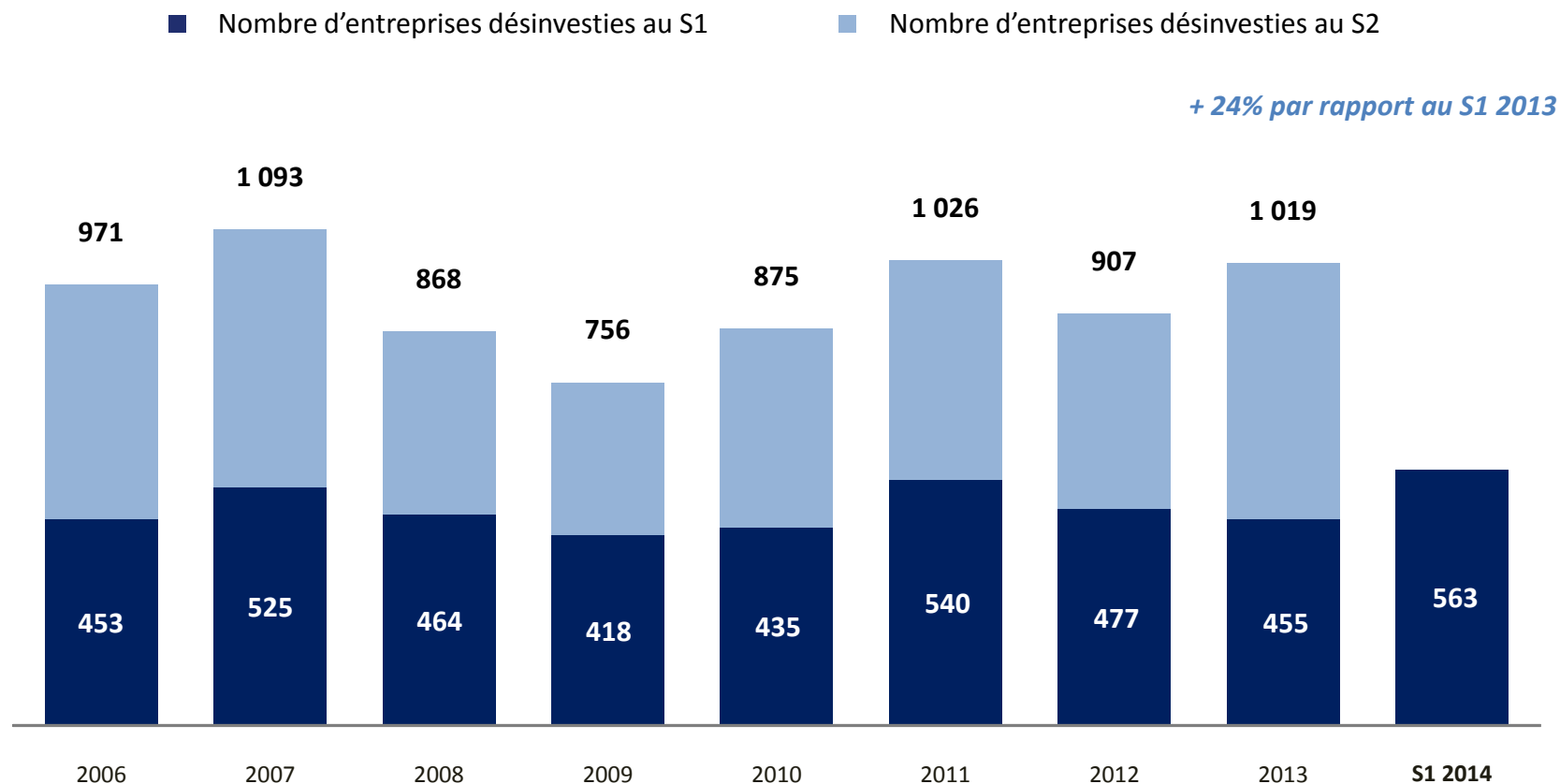
Source : AFIC / Grant Thornton

LES DÉSinVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2014

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Record historique du nombre de sorties au S1 2014 (+ 24% par rapport au S1 2013)



Source : AFIC / Grant Thornton

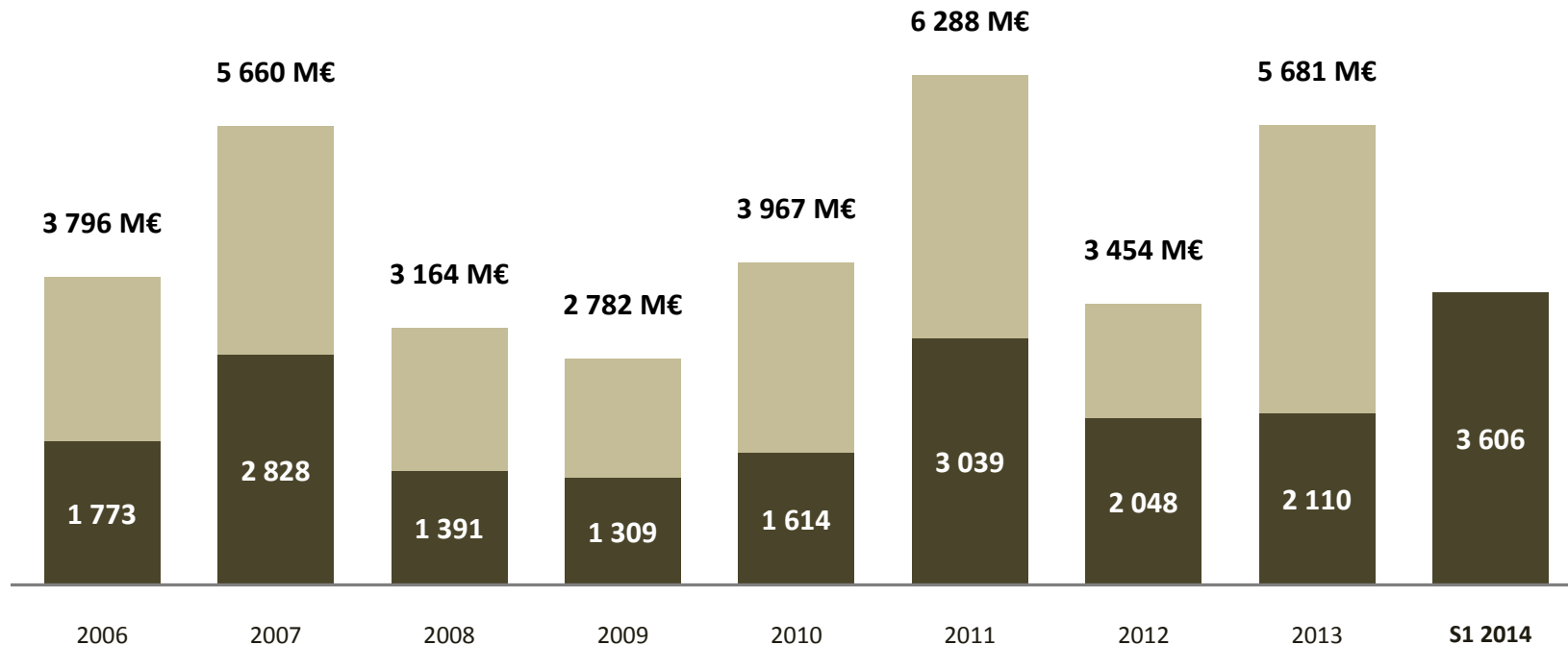
ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Record historique des volumes de sortie (+71% par rapport au S1 2013 - valeur au coût historique)

■ Montants désinvestis au coût historique au S1

■ Montants désinvestis au coût historique au S2

+ 71% par rapport au S1 2013



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TAILLE

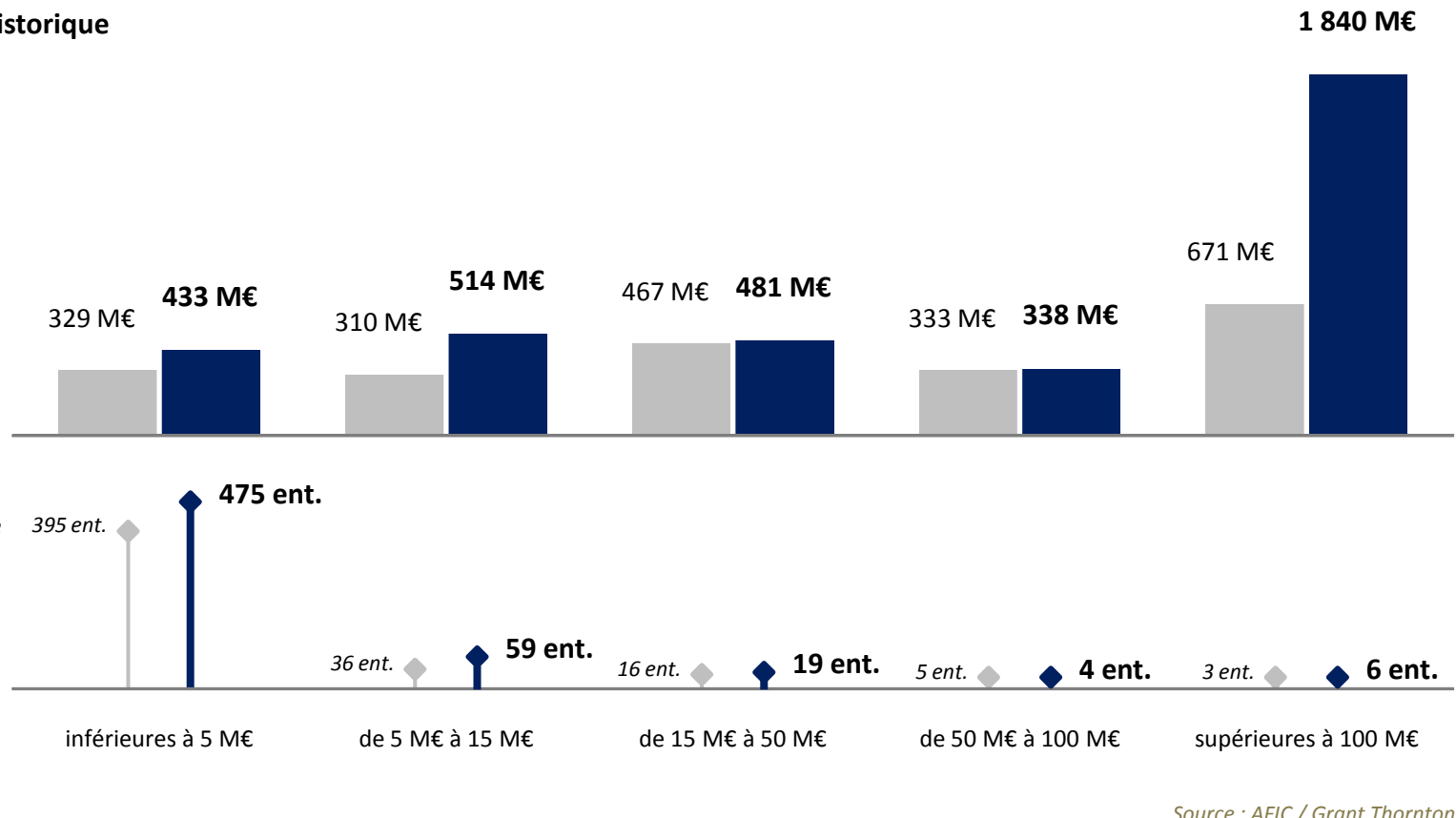
Les opérations de taille importante ont porté le rebond du marché (x2,7)

3 606 M€ au coût historique

2 110 M€ au S1 2013

563 entreprises

455 entreprises au S1 2013



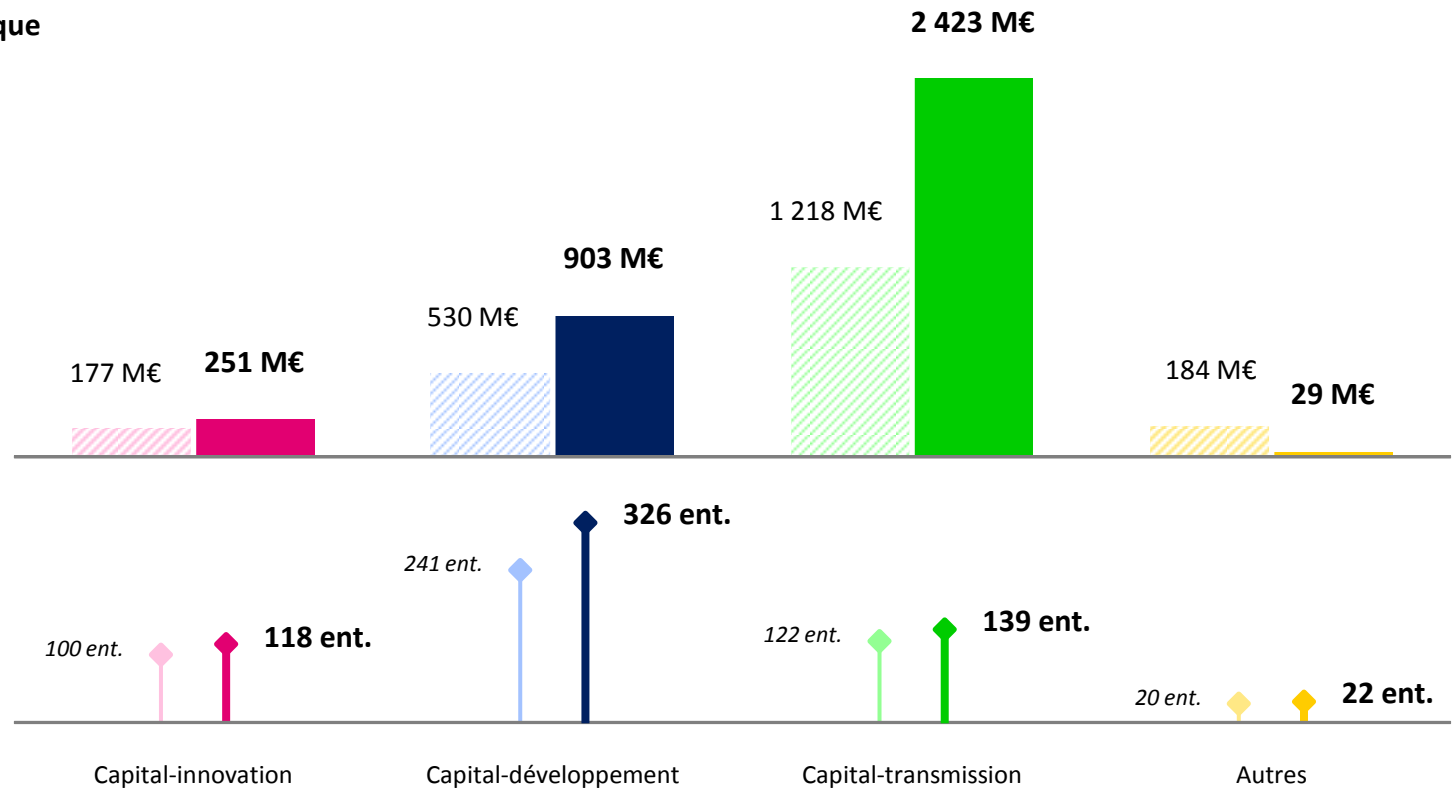
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

Doublement du volume des sorties en capital-transmission *

3 606 M€ au coût historique

2 110 M€ au S1 2013



563 entreprises *

455 entreprises au S1 2013

S1 2013 S1 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

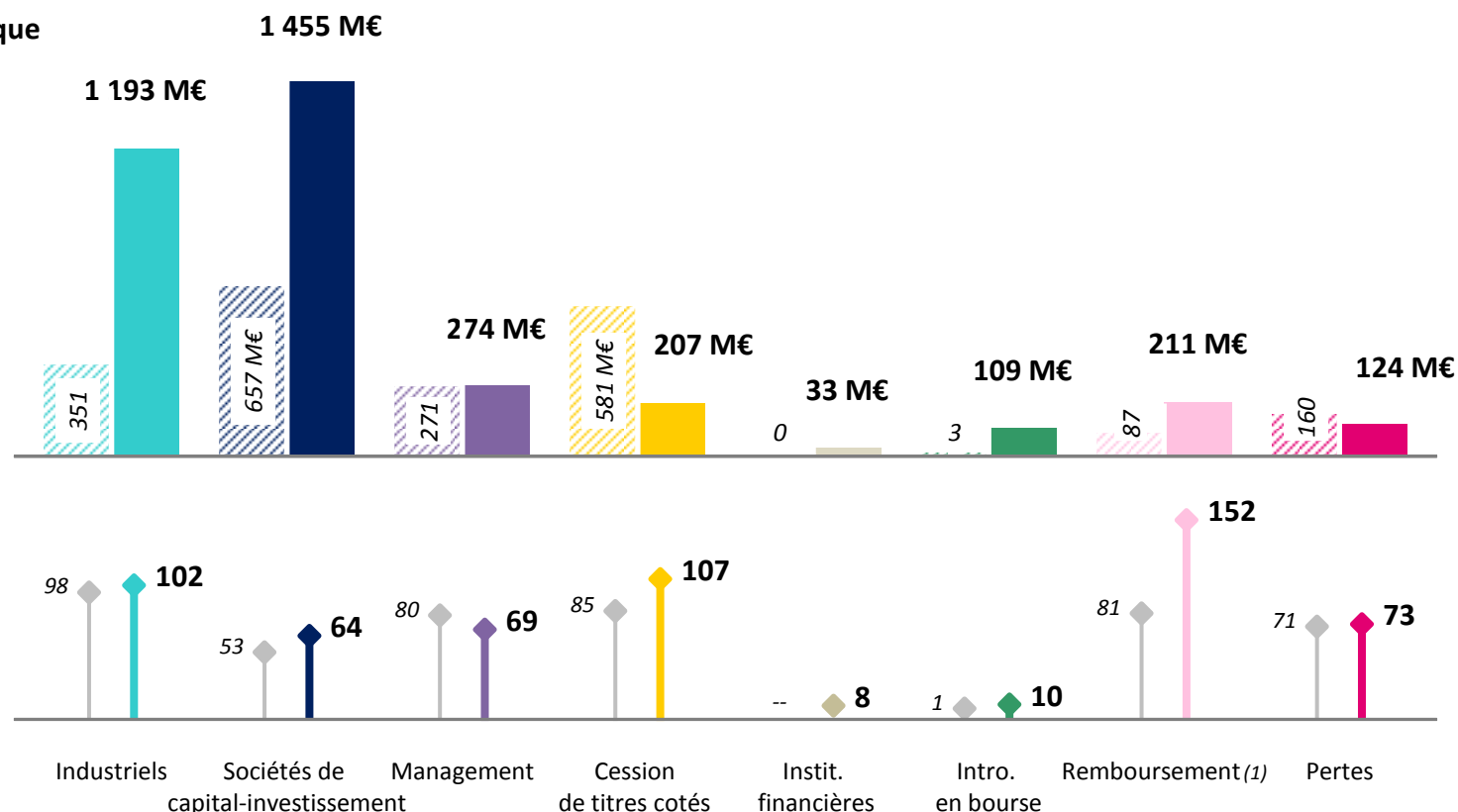
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE D'ACHETEUR

Forte progression des volumes de sorties auprès des industriels (x3,4)

3 606 M€ au coût historique

2 110 M€ au S1 2013



563 entreprises *

455 entreprises au S1 2013

S1 2013 S1 2014

* 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 du S1 2006 au S1 2014

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	Variation S1 2013 / S1 2014	TCAM S1 2008 / S1 2013
Montants investis (en millions d'euros)	4 118	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	39%	-6%
dont capital-innovation	211	272	281	358	282	316	227	274	378	38%	5%
dont capital-développement	422	574	970	703	817	1 484	895	623	1 036	66%	1%
dont capital-transmission / LBO	3 292	5 501	3 734	636	1 780	2 406	1 085	1 625	2 172	34%	-9%
dont capital-retournement	55	24	79	30	76	77	73	71	19	-73%	-21%

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	Variation S1 2013 / S1 2014	TCAM S1 2008 / S1 2013
Nombre d'entreprises soutenues	627	783	926	841	884	946	834	768	895	17%	-1%
dont capital-innovation	162	227	240	237	233	232	207	244	223	-9%	-1%
dont capital-développement	216	271	423	427	484	518	482	381	528	39%	4%
dont capital-transmission / LBO	159	227	240	133	131	171	132	133	139	5%	-9%
dont capital-retournement	10	15	21	18	18	7	13	10	5	-50%	-21%

Source : AFIC / Grant Thornton

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des levées du S1 2006 au S1 2014

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	Variation S1 2013 / S1 2014	TCAM S1 2008 / S1 2013
Fonds levés (en million d'euros)	3 537	2 715	8 828	1 041	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	0%	-14%
Nombre de véhicules ayant levé	41	54	103	91	98	59	99	69	92	33%	-2%

Évolution des désinvestissements du S1 2006 au S1 2013 (au coût historique)

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	Variation S1 2013 / S1 2014	TCAM S1 2008 / S1 2013
Montants désinvestis (en millions d'euros)	1 773	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	71%	17%
Nombre d'entreprises désinvesties	453	525	464	418	435	540	477	455	563	24%	3%

Source : AFIC / 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 110 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 COULIBALY - Responsable 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 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

Jérémy BALLET - Senior | jeremy.ballet@fr.gt.com



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

AFIC Études 2014



Pour la raison,
la croissance
est entre
vos mains.



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

