



2016 ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

AFIC
ÉTUDES

27^e édition
28 Mars 2017



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE



www.afic.asso.fr



Grant Thornton

L'instinct de la croissance™

Sommaire

CHIFFRES CLÉS 2016

P.3

CAPITAUX LEVÉS 2016

P.5

INVESTISSEMENTS 2016

P.13

DÉSINVESTISSEMENTS 2016

P.24

BUSINESS ANGELS EN FRANCE ACTIVITÉ 2016

P.29

ANNEXES - CHRONIQUES STATISTIQUES

P.35

ANNEXES - CAPITAUX LEVÉS 2016

P.38

ANNEXES - INVESTISSEMENTS 2016

P.44

ANNEXES - DÉSinVESTISSEMENTS 2016

P.50

MÉTHODOLOGIE

P.52

2016 ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS

dédiée à l'accompagnement de la transformation
des start-ups, PME et ETI françaises

CAPITAUX LEVÉS

14,7Mds€

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

INVESTISSEMENTS

12,4Mds€

de fonds propres
pour près de
1 900
entreprises.

DÉSINVESTISSEMENTS

Près de

1 400

entreprises

ont préparé
ou réalisé leur
évolution actionnariale.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

Accélération de la croissance du capital-investissement en 2016,
indicateur de confiance dans les entreprises françaises non cotées :

14,7 Mds€ levés qui seront injectés majoritairement dans l'économie française

- ✓ Croissance des volumes de capitaux levés de 51% par rapport à 2015
- ✓ 45% des capitaux levés viennent de l'étranger
- ✓ Retour marqué des investisseurs institutionnels français

12,4 Md€ investis dans 1 900 entreprises qui ont choisi de renforcer leur croissance

- ✓ 12,4 Md€ investis, 4^{ème} année de croissance des investissements
- ✓ Record de 1 900 entreprises qui ont choisi le capital-investissement
- ✓ 85% d'entreprises françaises. L'industrie : 1^{er} secteur d'investissement

L'actionnariat a évolué dans 1 400 entreprises

- ✓ Liquidité accrue du non coté

CAPITAUX LEVÉS 2016

14,7 Mds€ de capitaux levés, en hausse de 51%

45% des capitaux proviennent de l'épargne **internationale**

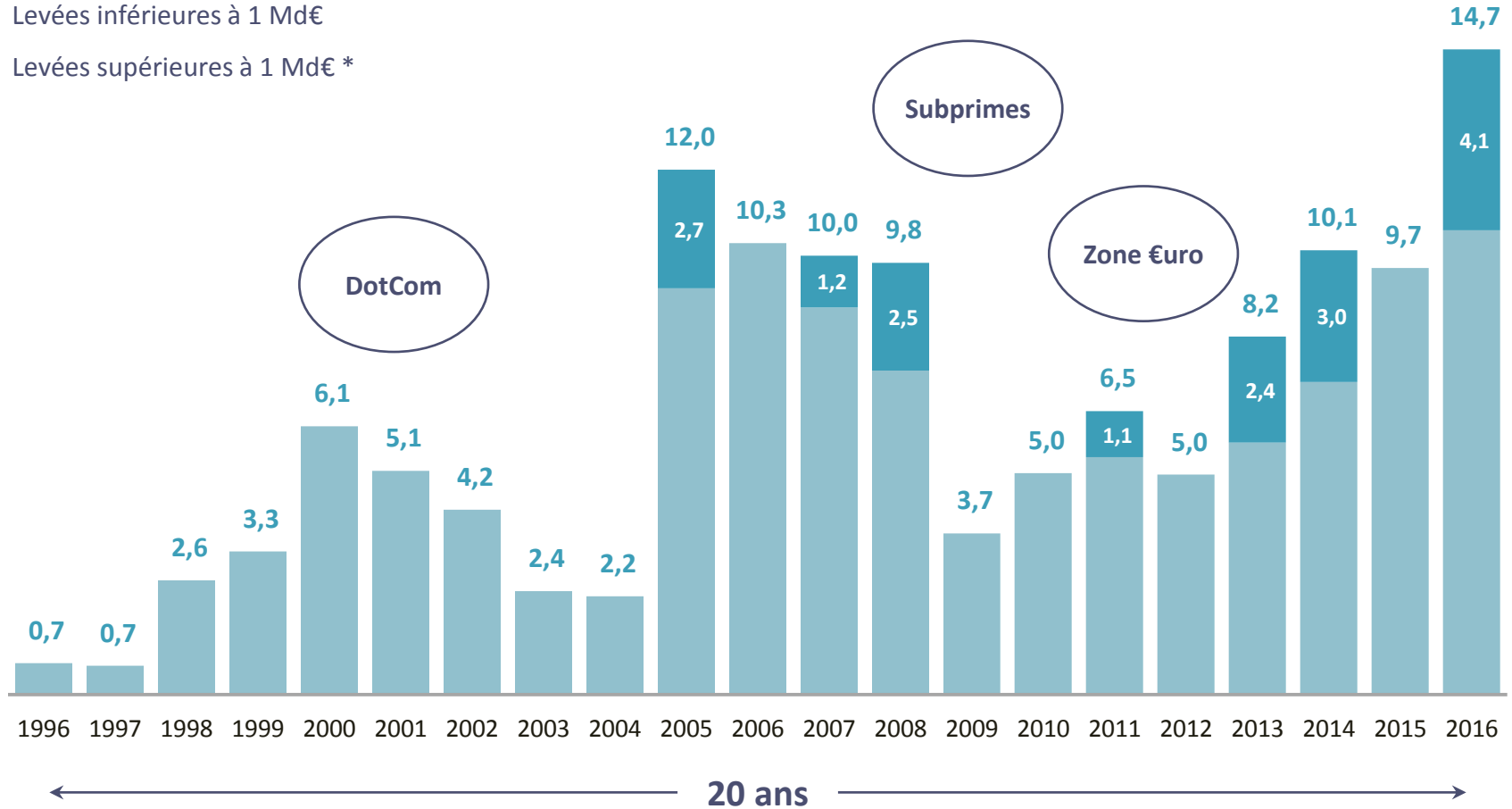
Retour des banques et des assurances françaises

14,7 Mds€ LEVÉS

Croissance de 51% par rapport à 2015

- en milliards d'euros -

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



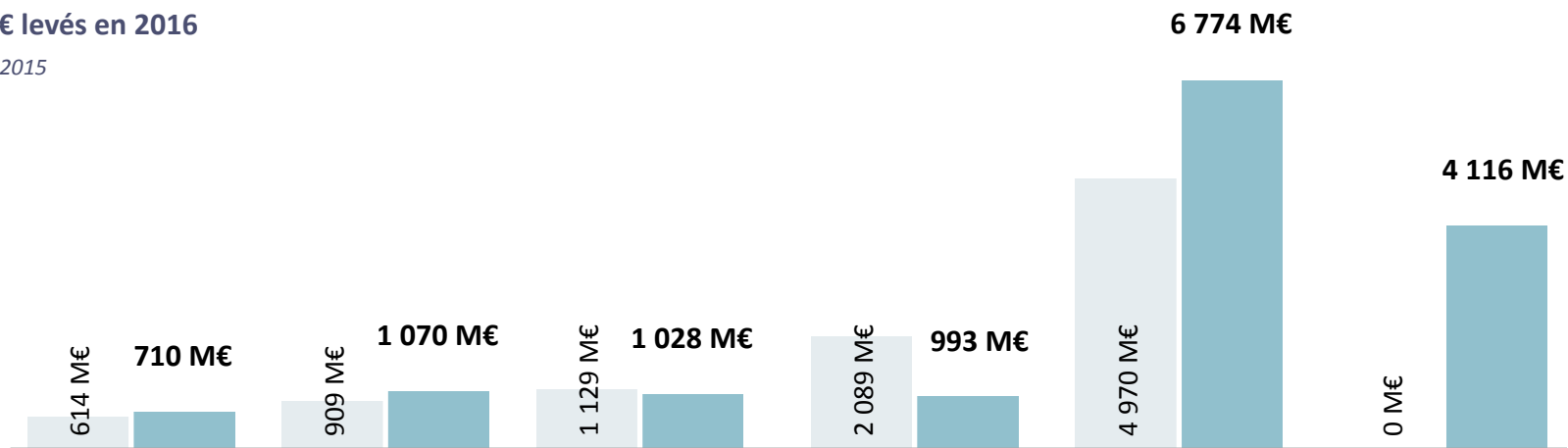
* Information disponible depuis 2005 seulement

PAR TAILLE

La progression des volumes s'explique par les levées de taille sup. à 200 M€

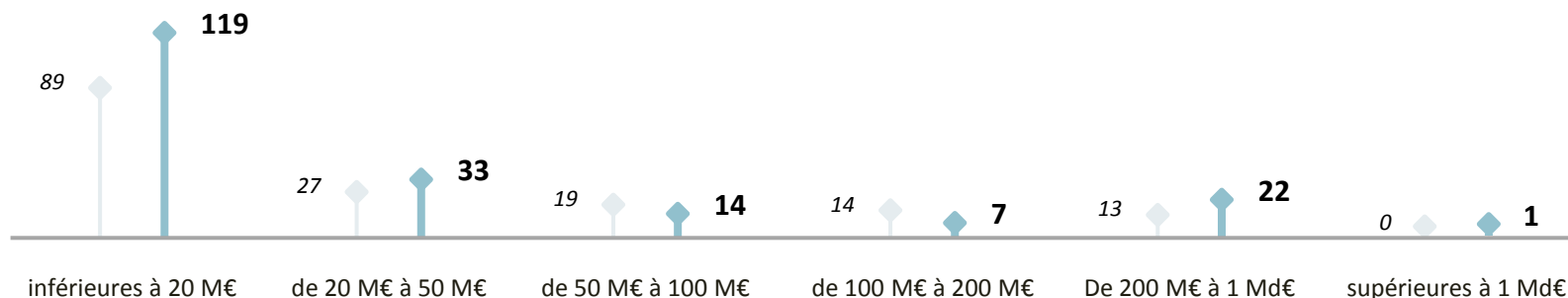
14 691 M€ levés en 2016

9 712 M€ en 2015



196 véhicules

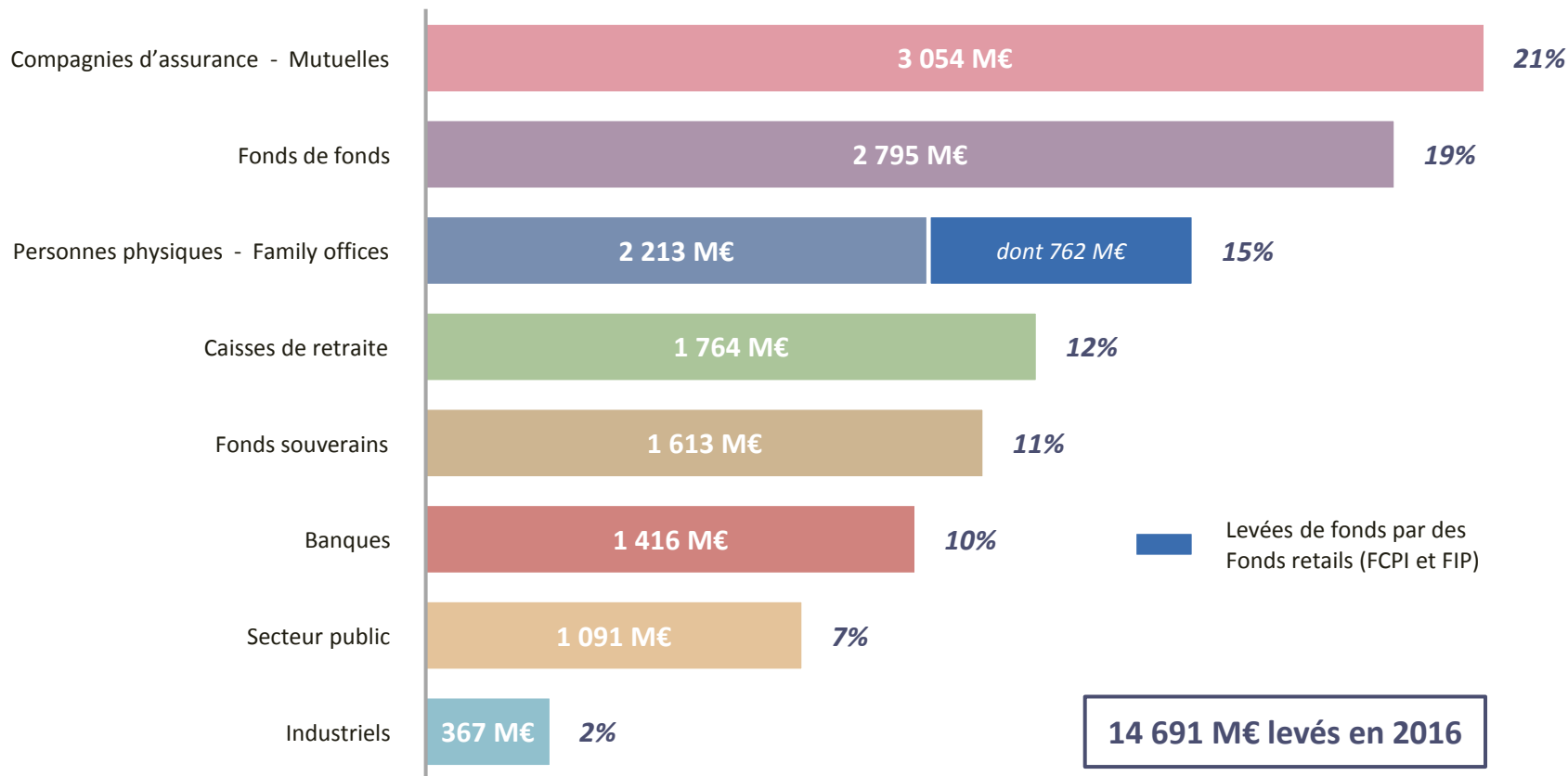
162 véhicules en 2015



2015 2016



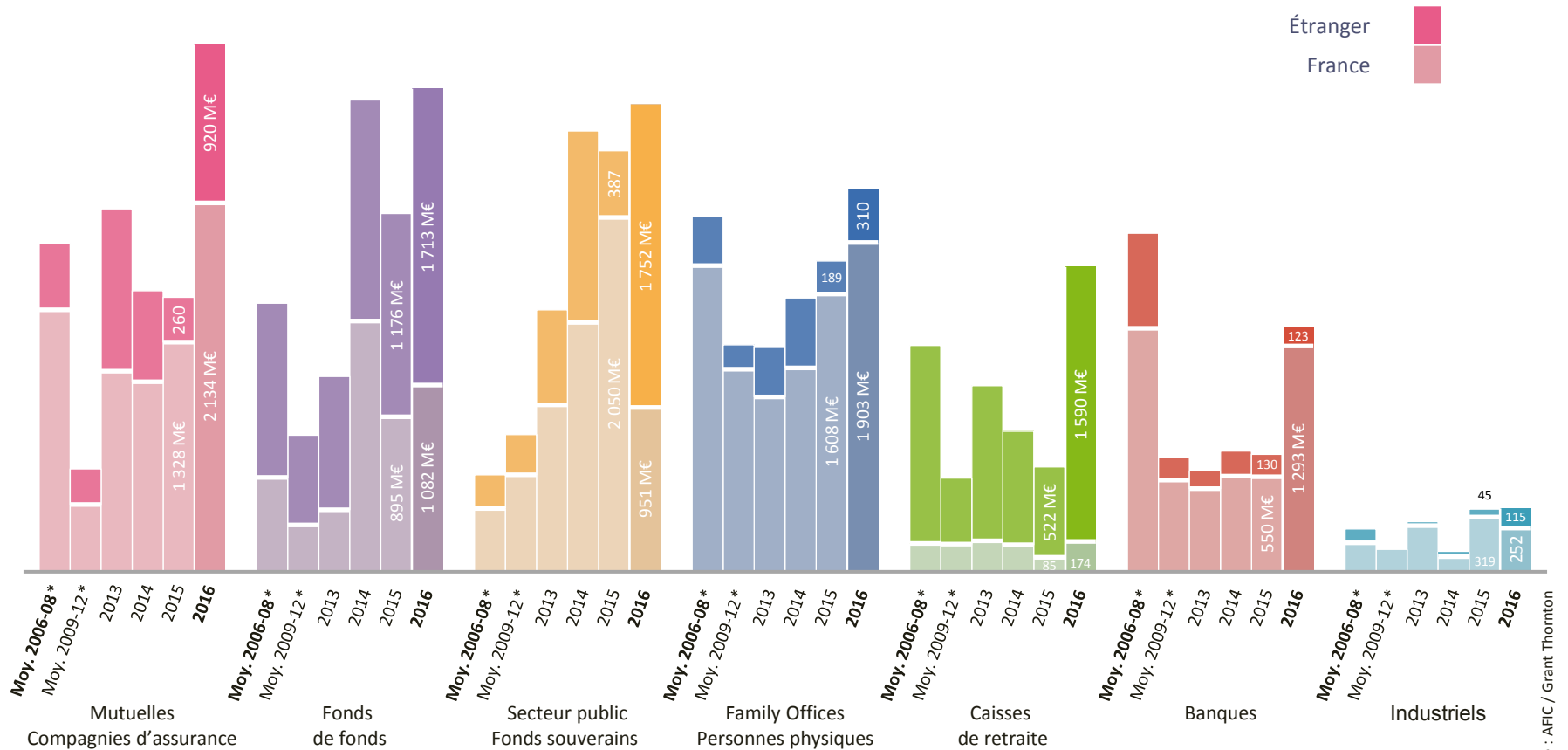
DES SOUSCRIPTEURS TRÈS DIVERSIFIÉS *



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (378 M€ dont 321 M€ levés sur les marchés financiers).

TOUS LES INVESTISSEURS PROGRESSENT

Retour des assurances et des banques françaises. Progression des fonds souverains, des caisses de retraite et des fonds de fonds étrangers



* Moyenne annuelle

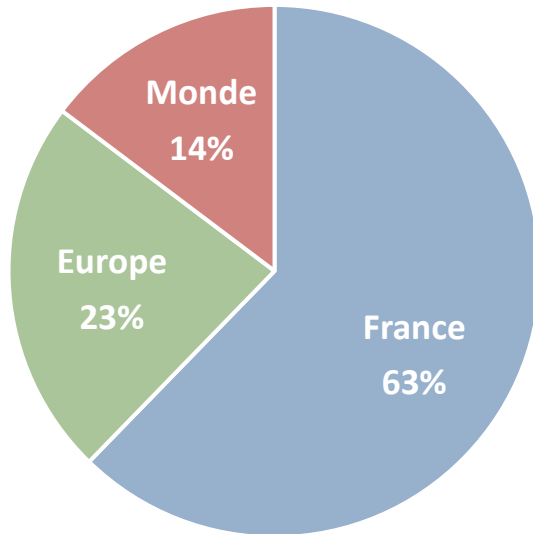


PAR ORIGINE GÉOGRAPHIQUE

Part des investisseurs étrangers supérieure à la moyenne historique

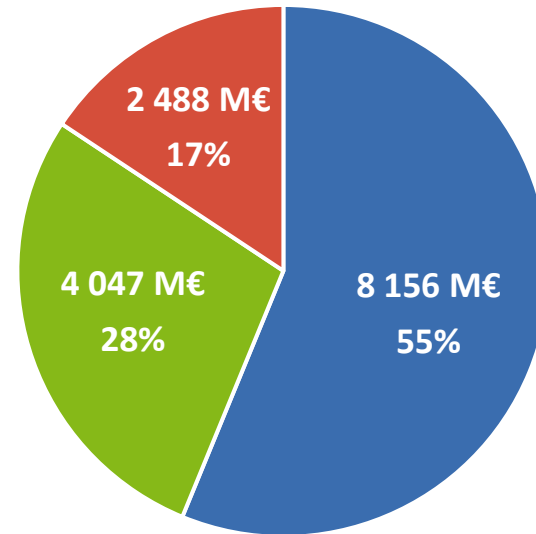
Poids annuel moyen sur 10 ans *

78 283 M€ levés sur la période



Année 2016

14 691 M€ levés

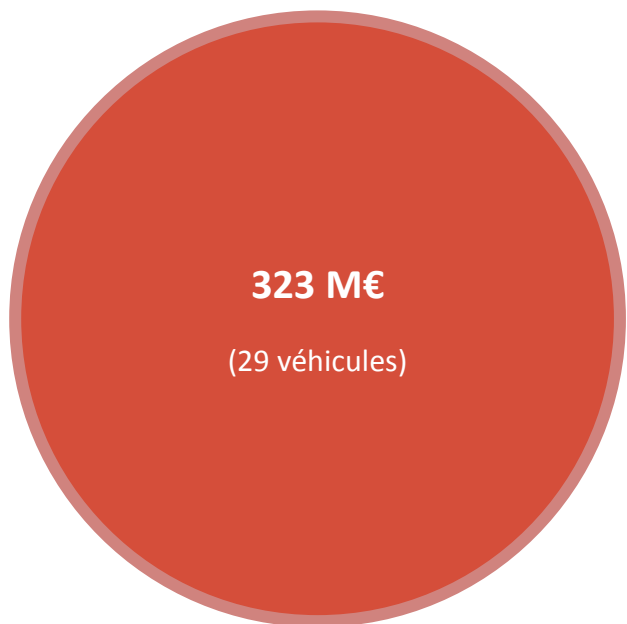


* Période 2006 - 2015

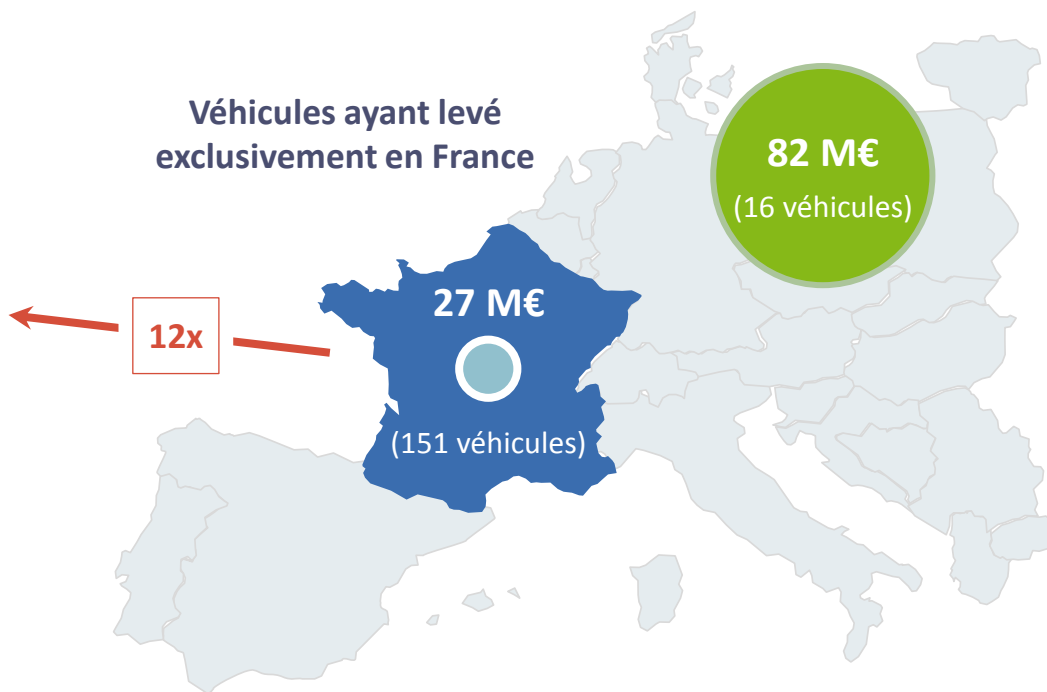
LA TAILLE MOYENNE DES FONDS

croît avec leur degré d'ouverture à l'international

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



Véhicules ayant levé
en France et en Europe



Rappel 2015

203 M€ - 10 véhicules

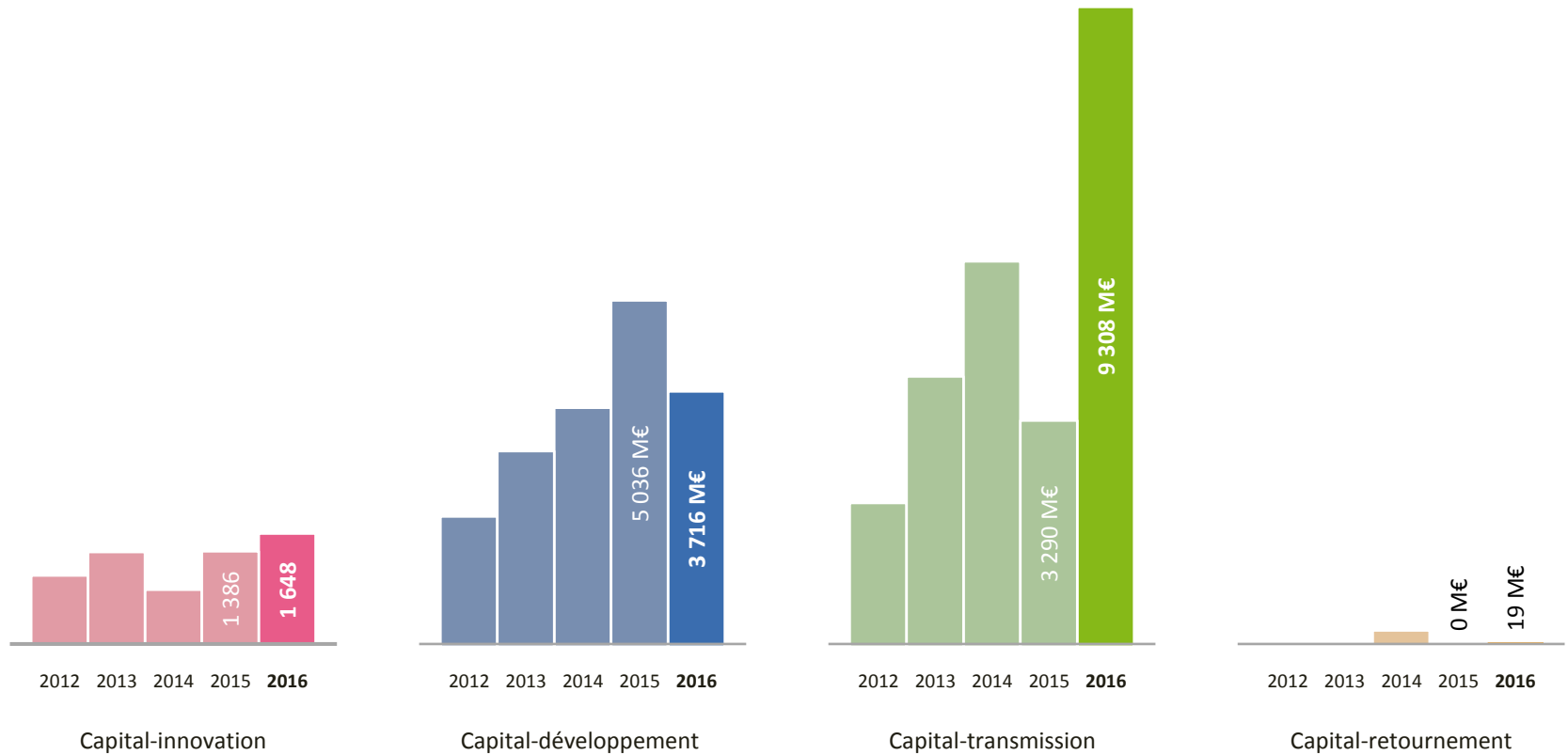
42 M€ - 136 véhicules

123 M€ - 16 véhicules

* Grille de lecture : les 29 véhicules qui ont levé des fonds en France, en Europe et à l'extérieur de l'Europe ont une taille moyenne de 323 M€

PRÉVISIONS D'AFFECTATION

Forte progression sur le capital-transmission en lien avec la levée importante



Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS 2016

12,4 Mds€ investis,
4^{ème} année de croissance continue

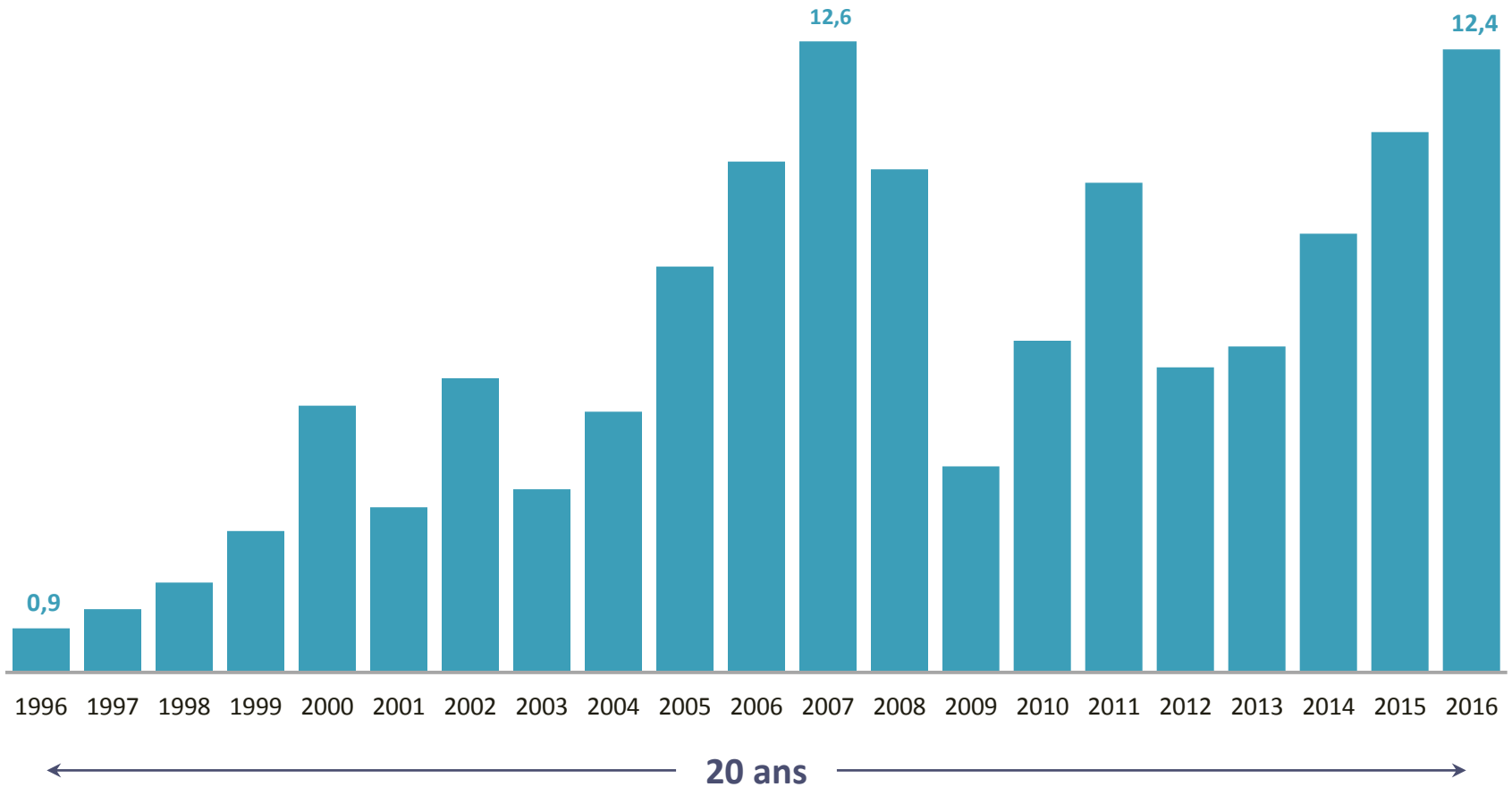
Dans un **nombre record**
de près de **1 900** start-ups, PME, ETI

Issues des secteurs traditionnels et d'avenir

4 ANNÉES DE CROISSANCE CONTINUE

Croissance de 15% par rapport à 2015

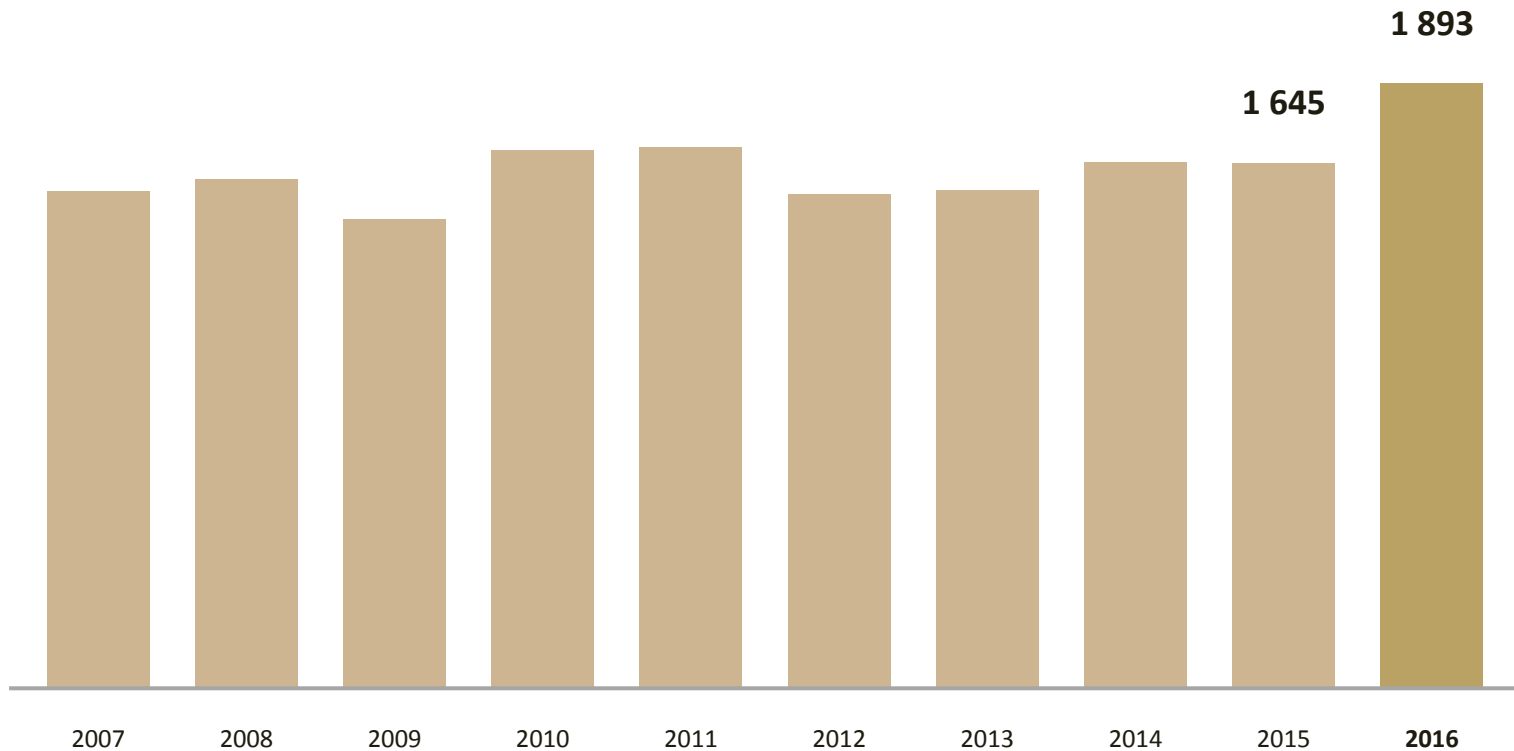
- en milliards d'euros -



Source : AFIC / Grant Thornton

NOMBRE RECORD D'ENTREPRISES

Croissance de 15% par rapport à 2015



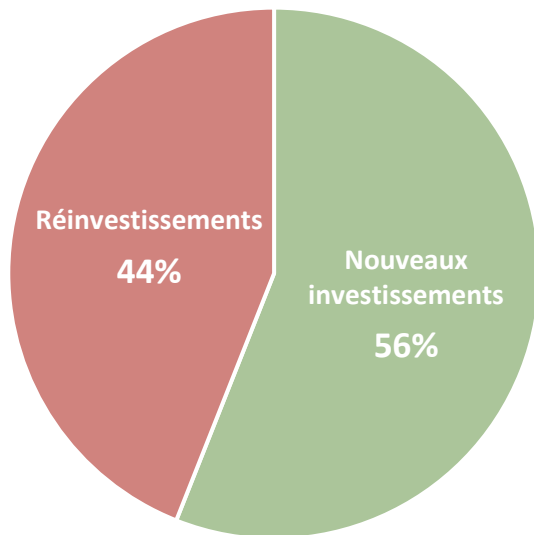
Le capital-investissement français était en 2015 le 1^{er} marché européen en nombre d'entreprises soutenues tous métiers confondus

PART DES RÉINVESTISSEMENTS **

54% des investissements dans de nouvelles entreprises

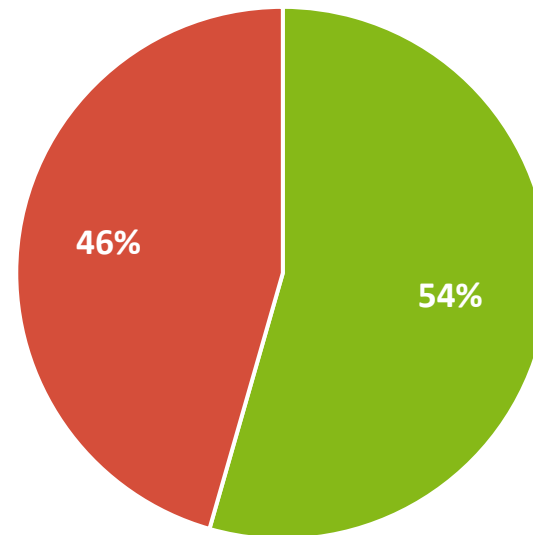
Poids annuel moyen sur 10 ans *

85 193 M€ investis sur la période



Année 2016

12 395 M€



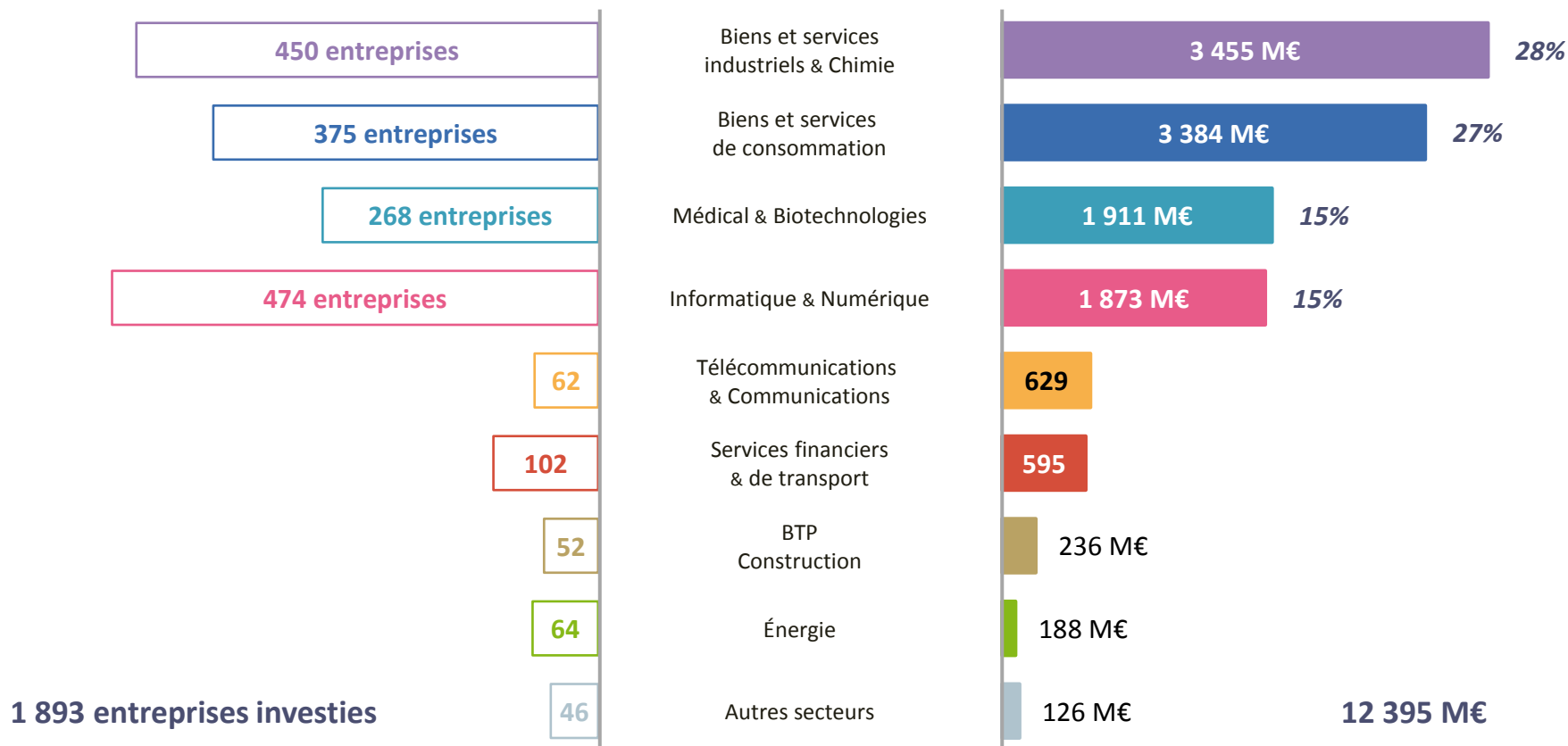
* Période 2006 - 2015

** 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.

RÉPARTITION SECTORIELLE

L'industrie, 1^{er} secteur en montants investis

L'informatique & numérique, 1^{er} secteur en nombre d'entreprises

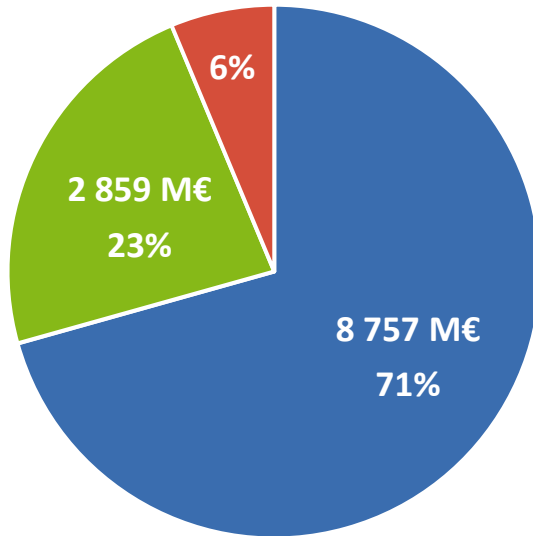


Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

85% des entreprises accompagnées sont basées en France

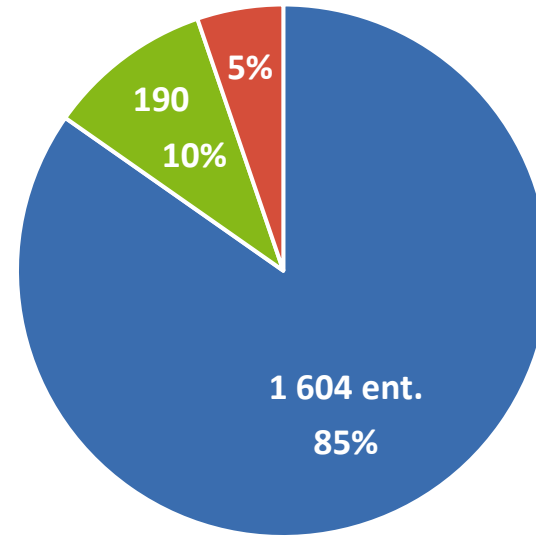
12 395 M€ investis en 2016



■ France

■ Europe (hors France)

... dans 1 893 entreprises



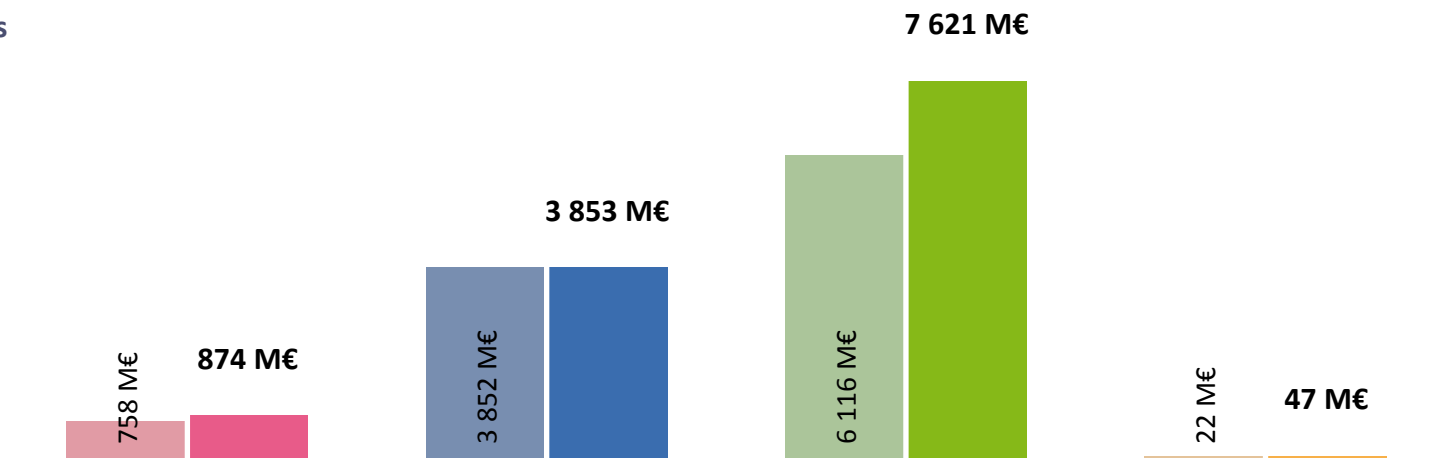
■ Monde (hors Europe)

PAR MÉTIER

Le nombre d'entreprises progresse sur les 3 principaux segments
Nombre record d'entreprises investies en capital-innovation

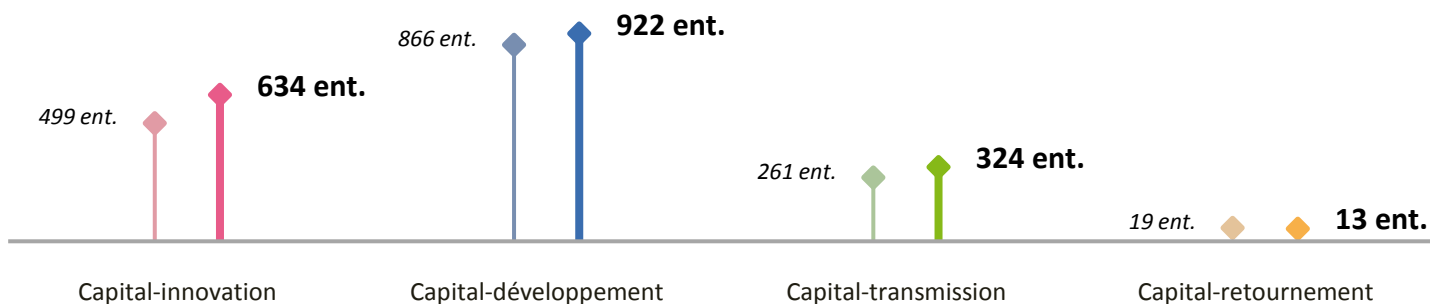
12 395 M€ investis

10 749 M€ en 2015



dans 1 893 entreprises

1 645 entreprises en 2015



2015 2016

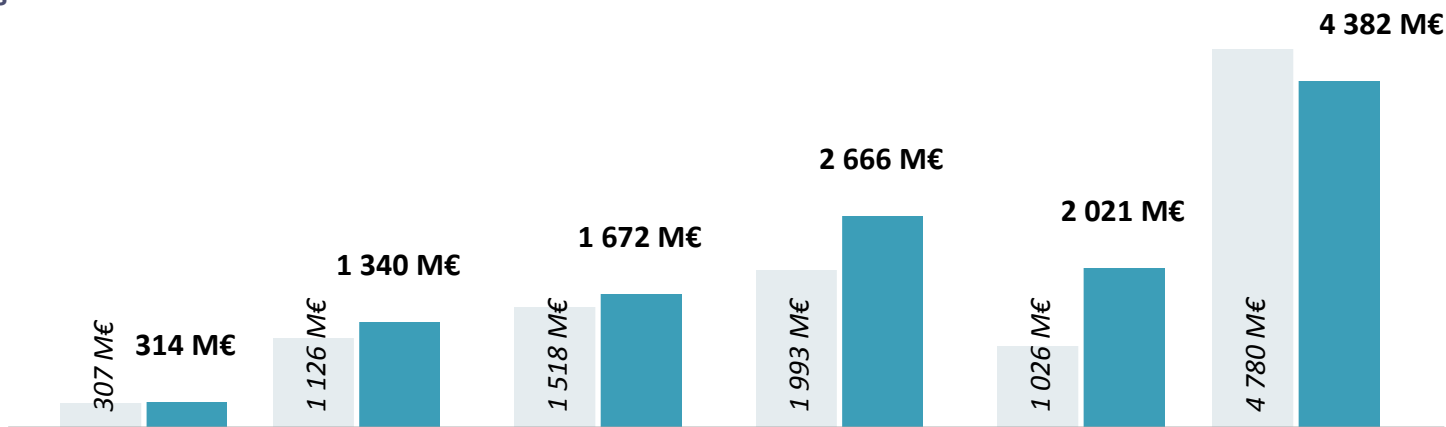


PAR TAILLE DE TICKETS *

81% des entreprises reçoivent moins de 5 M€

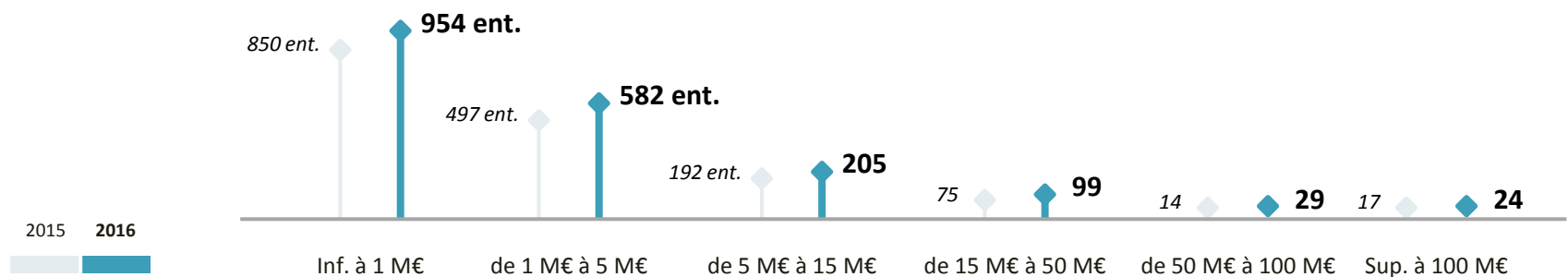
12 395 M€ investis

10 749 M€ en 2015



dans 1 893 entreprises

1 645 entreprises en 2015



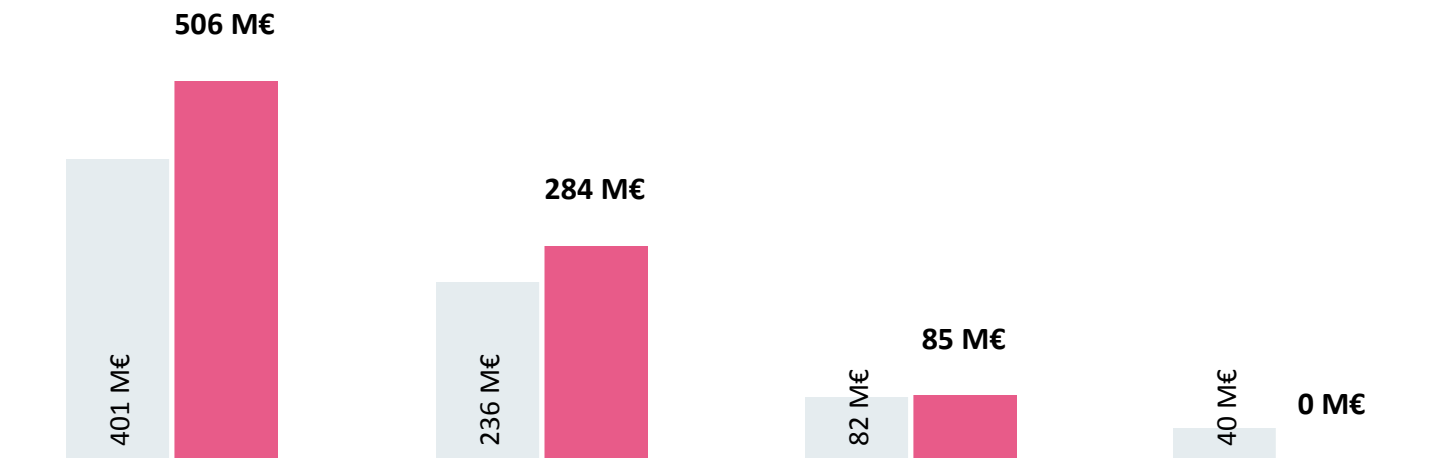
* Somme des montants reçus par une entreprise sur la période

CAPITAL-INNOVATION

Le rebond des montants investis profite aux tickets inférieurs à 15 M€

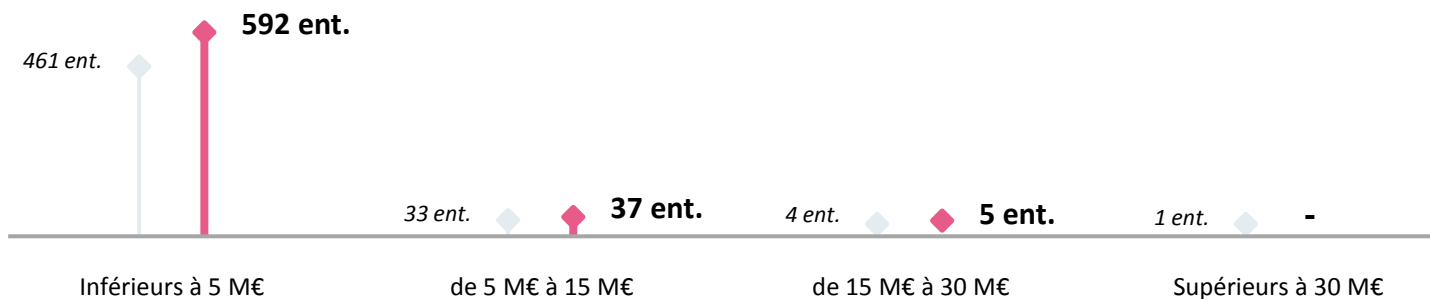
874 M€ investis

758 M€ en 2015



dans 634 entreprises

499 entreprises en 2015



2015 2016

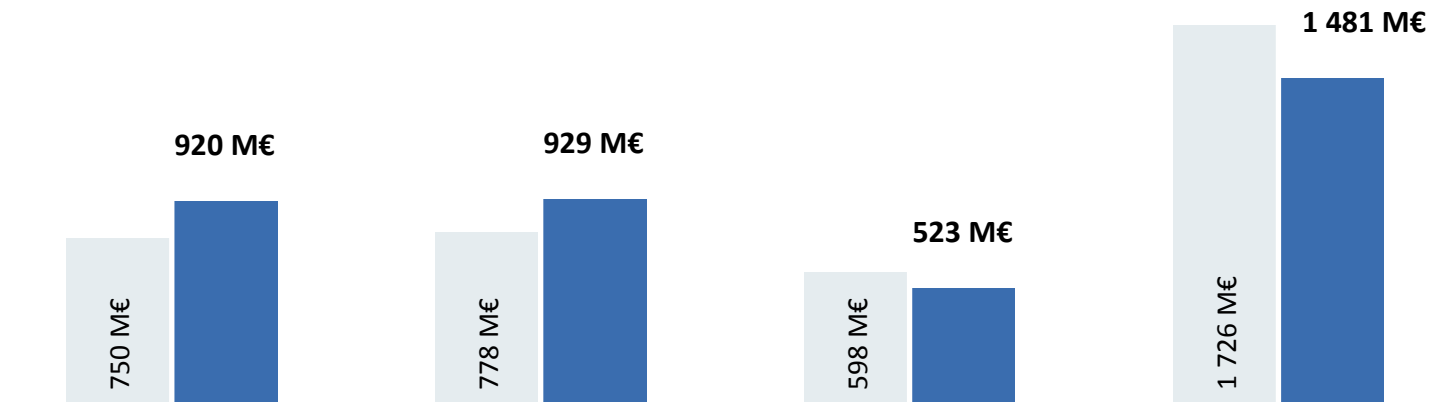


CAPITAL-DÉVELOPPEMENT

La progression des tickets inf. à 15 M€ compense la baisse des tickets sup.

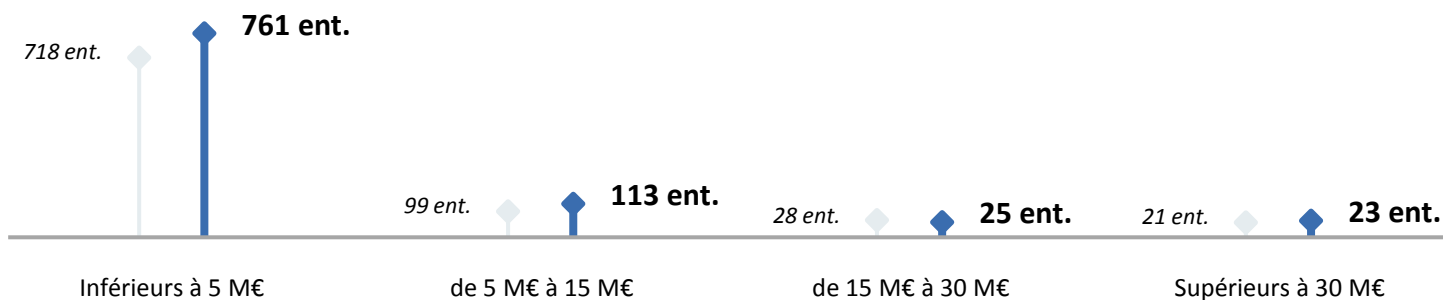
3 853 M€ investis

3 852 M€ en 2015



dans 922 entreprises

866 entreprises en 2015



2015 2016

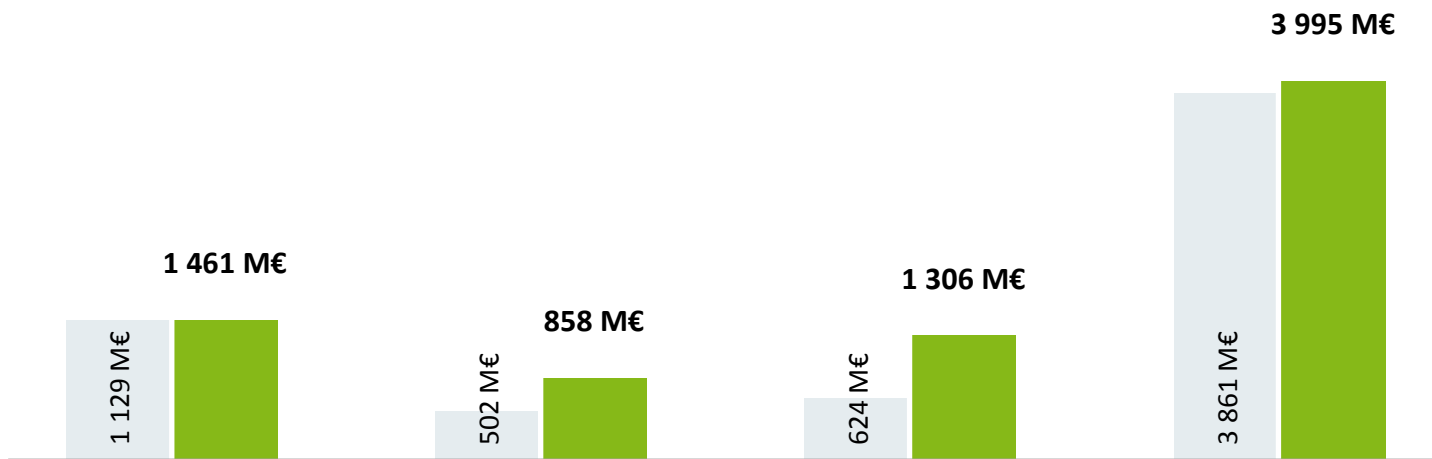


CAPITAL-TRANSMISSION

Les tickets compris entre 30 M€ et 100 M€ expliquent 70% de la progression

7 621 M€ investis

6 116 M€ en 2015



dans 324 entreprises

261 entreprises en 2015



2015 2016



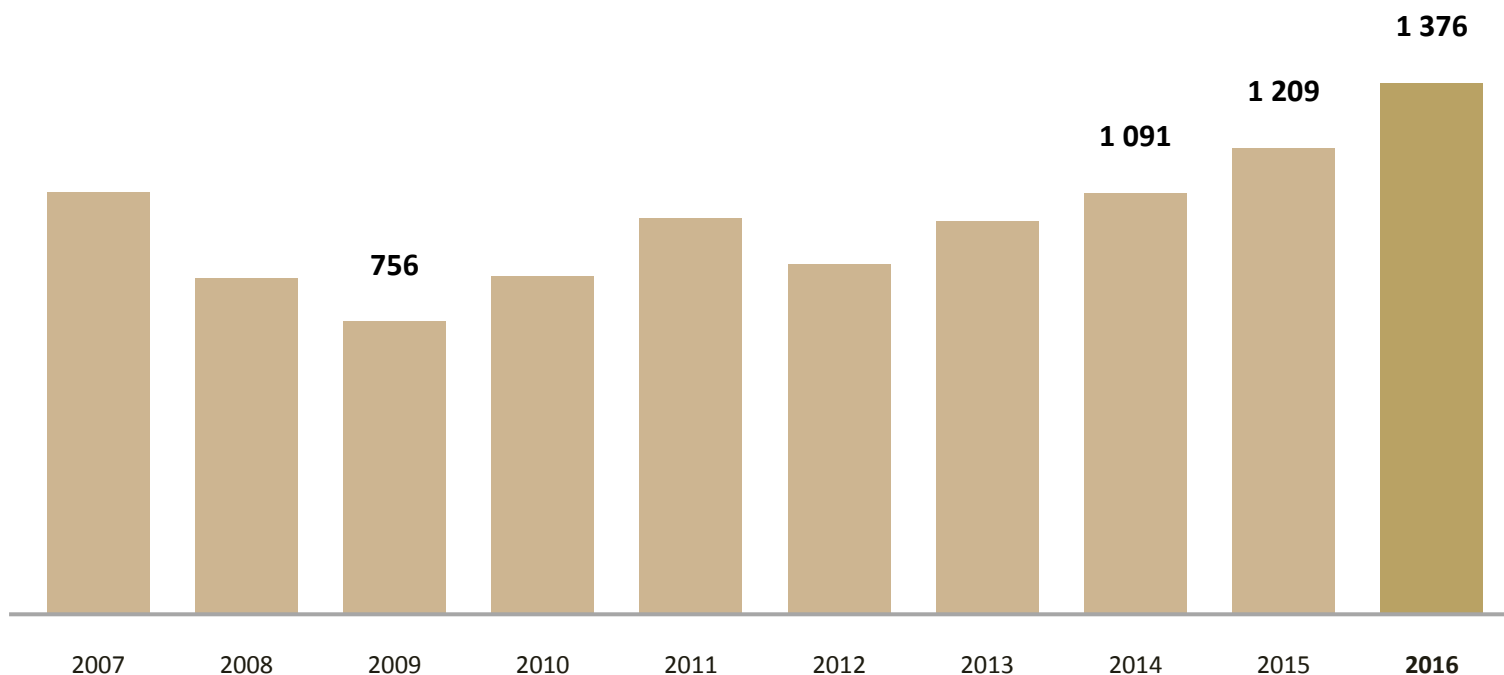
DÉSINVESTISSEMENTS 2016

Près de **1 400** entreprises désinvesties

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

PRÈS DE 1 400 ENTREPRISES

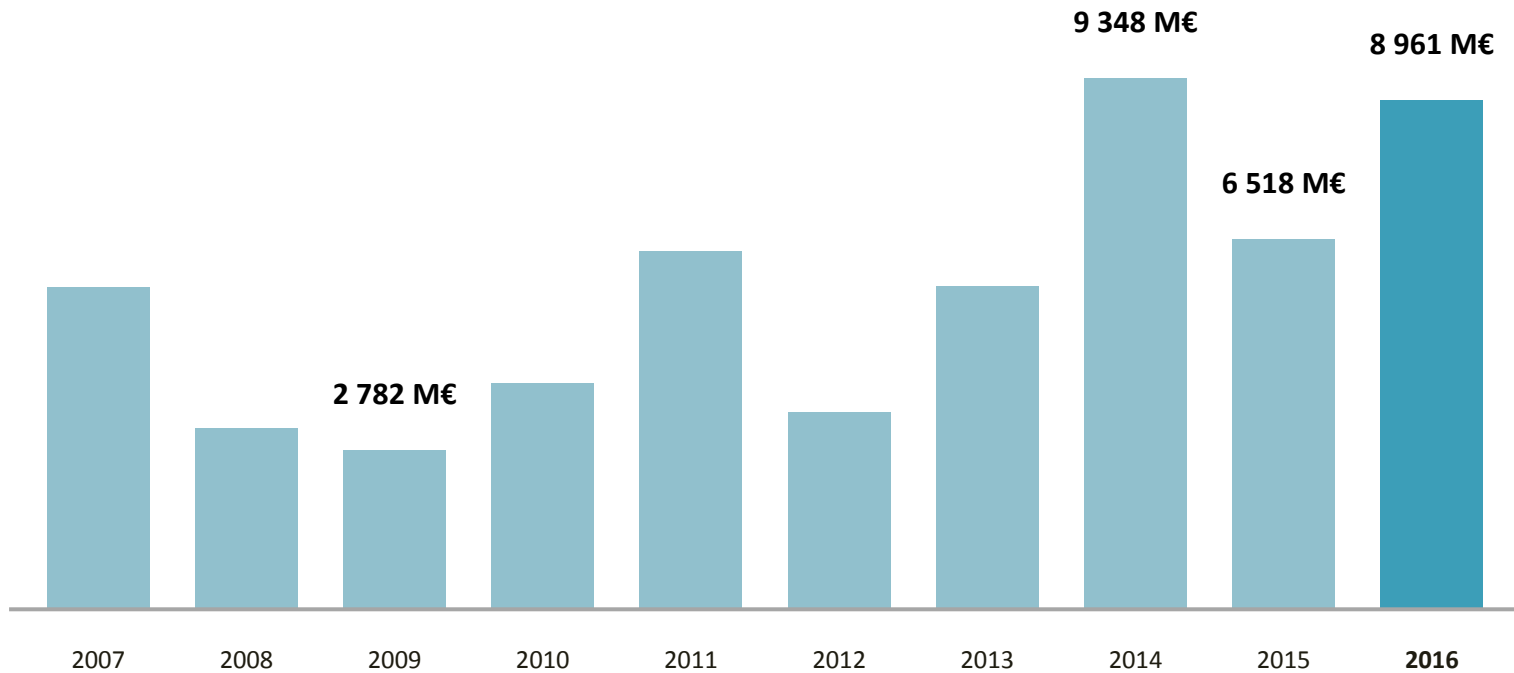
Croissance de 14% par rapport à 2015



Source : AFIC / Grant Thornton

MONTANTS AU COÛT HISTORIQUE

Croissance de 37% par rapport à 2015



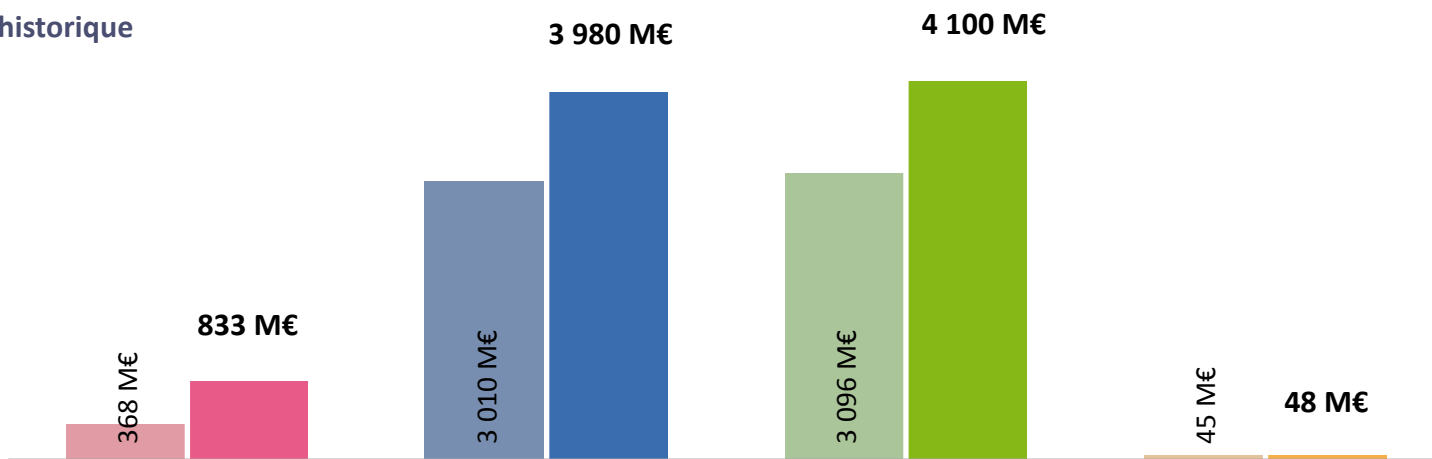
Source : AFIC / Grant Thornton

PAR MÉTIER

Le capital-développement concentre 60% des entreprises désinvesties

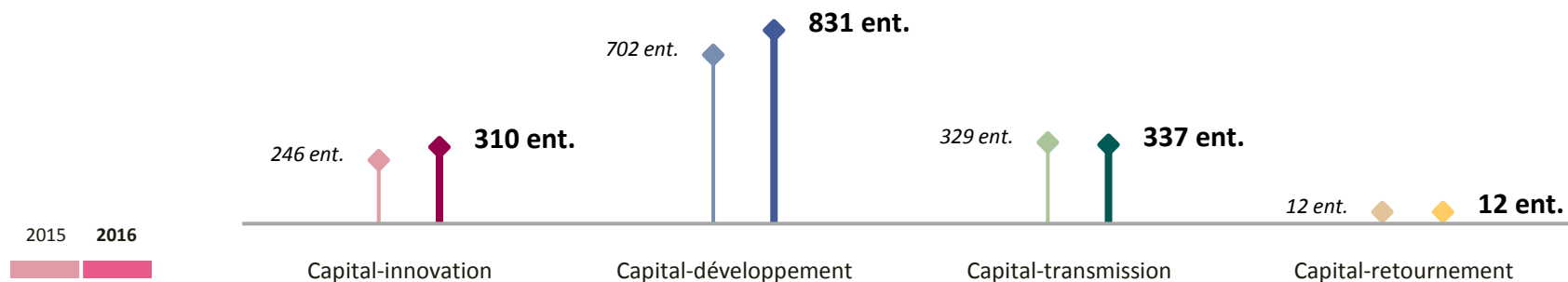
8 961 M€ au coût historique

6 518 M€ en 2015



1 376 entreprises *

1 209 entreprises en 2015



* Stade de développement lors du 1^{er} investissement de la société de gestion dans une entreprise

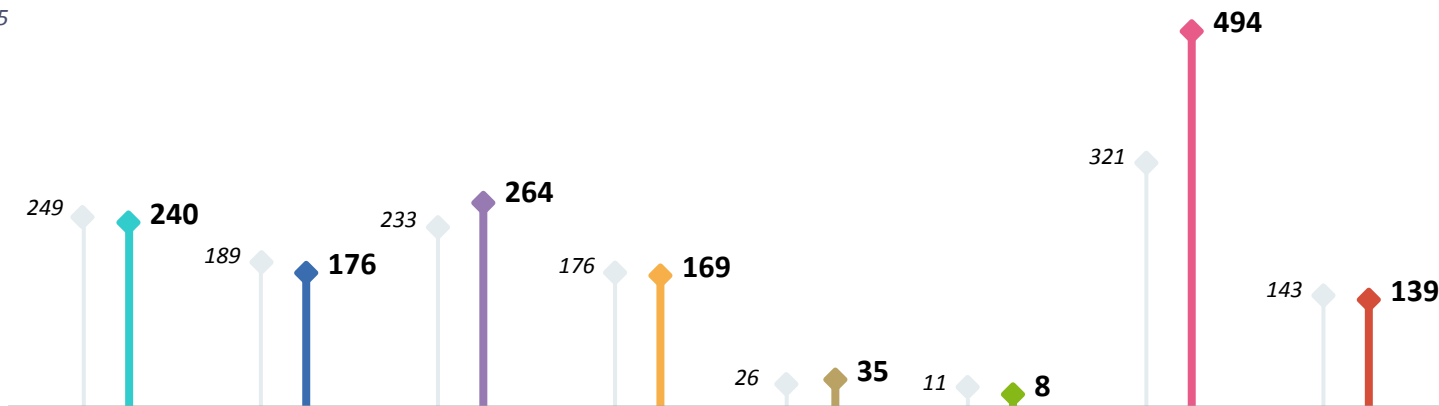
Une entreprise désinvestie par deux sociétés de gestion différentes peut donc être affectée à deux métiers historiques différents

PAR TYPE D'ACHETEURS

Marché des cessions actif auprès des industriels et des sociétés de CI

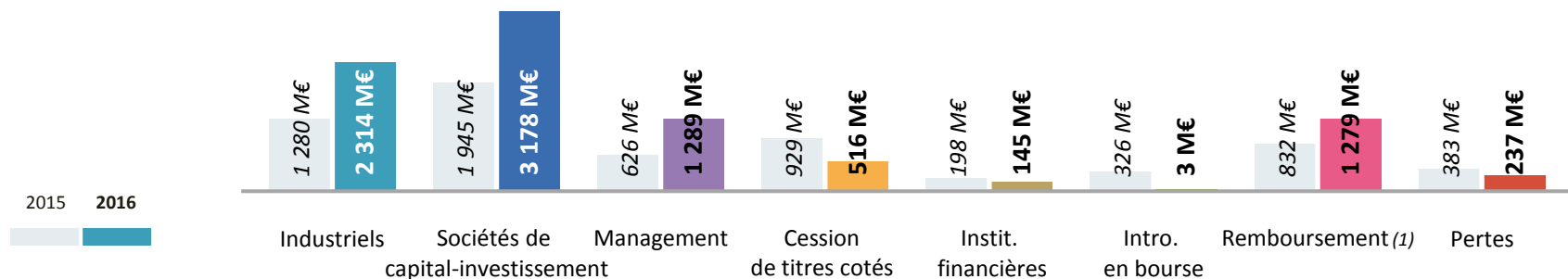
1 376 entreprises *

1 209 entreprises en 2015



8 961 M€ au coût historique

6 518 M€ en 2015



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

BUSINESS ANGELS 2016

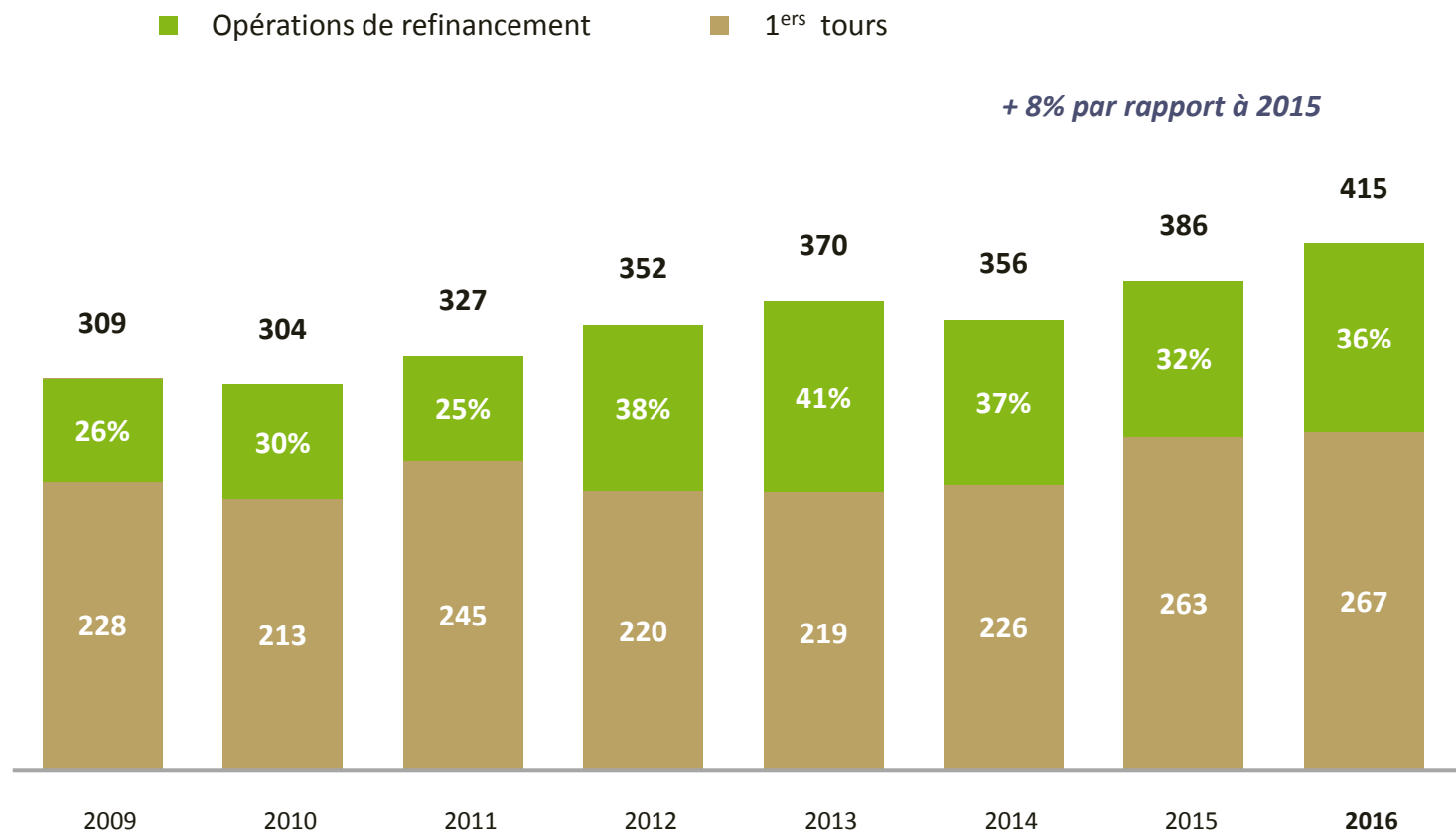
Progression continue des investissements
(en nombre et en montants)

Part plus importante des refinancements (41%)

Deux secteurs majeurs : Digital (45%) et Santé (22%)

NOMBRE D'OPÉRATIONS

Croissance du nombre d'opérations * réalisées en 2016



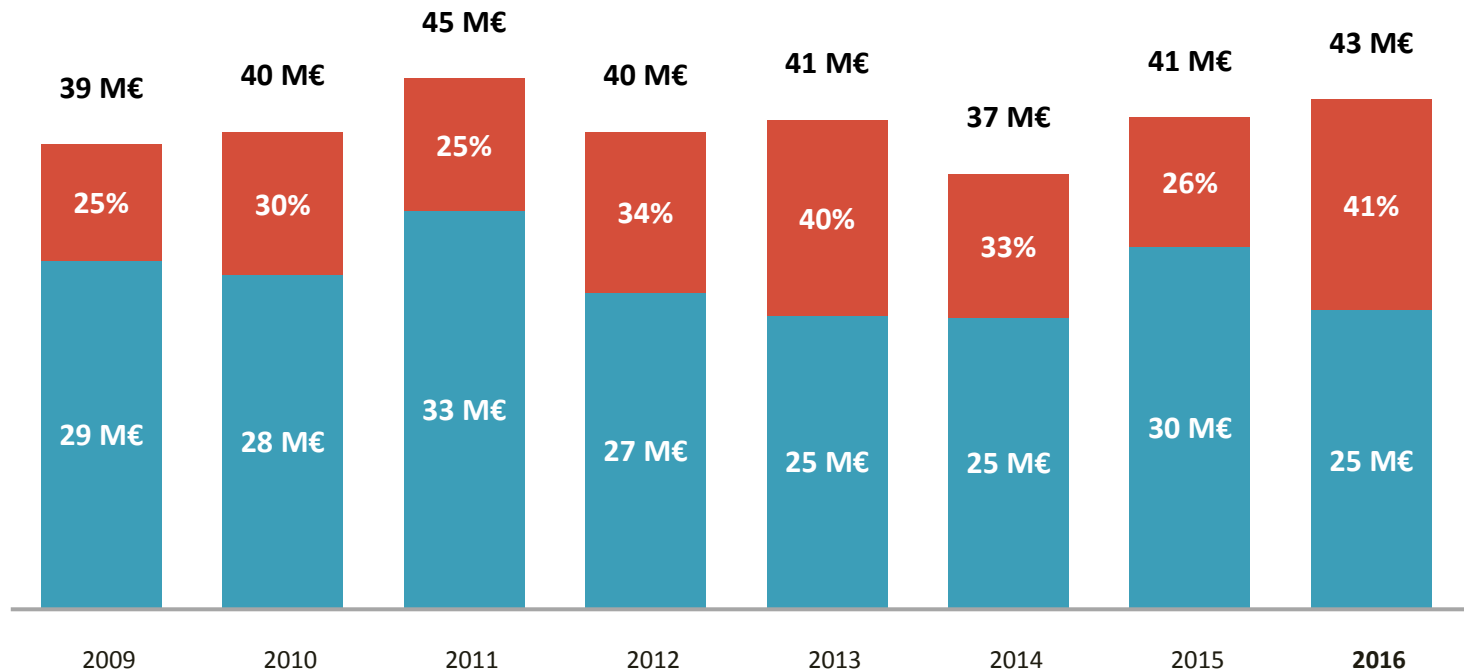
* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise

MONTANTS INVESTIS

Nette hausse des montants investis en refinancement

■ Opérations de refinancement ■ 1^{ers} tours

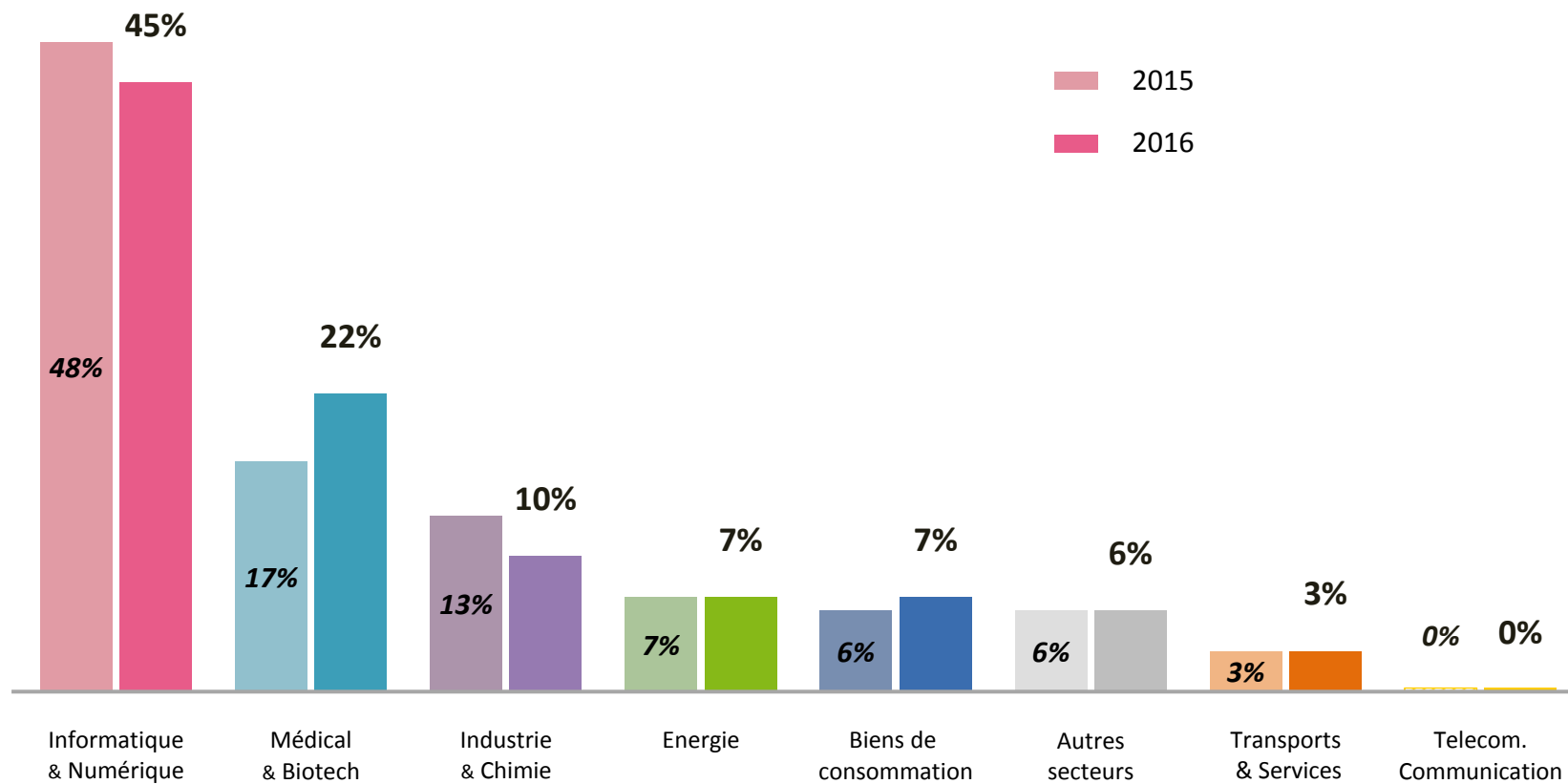
+ 4% par rapport à 2015



* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise

RÉPARTITION SECTORIELLE

Prépondérance du secteur de l'informatique et du numérique



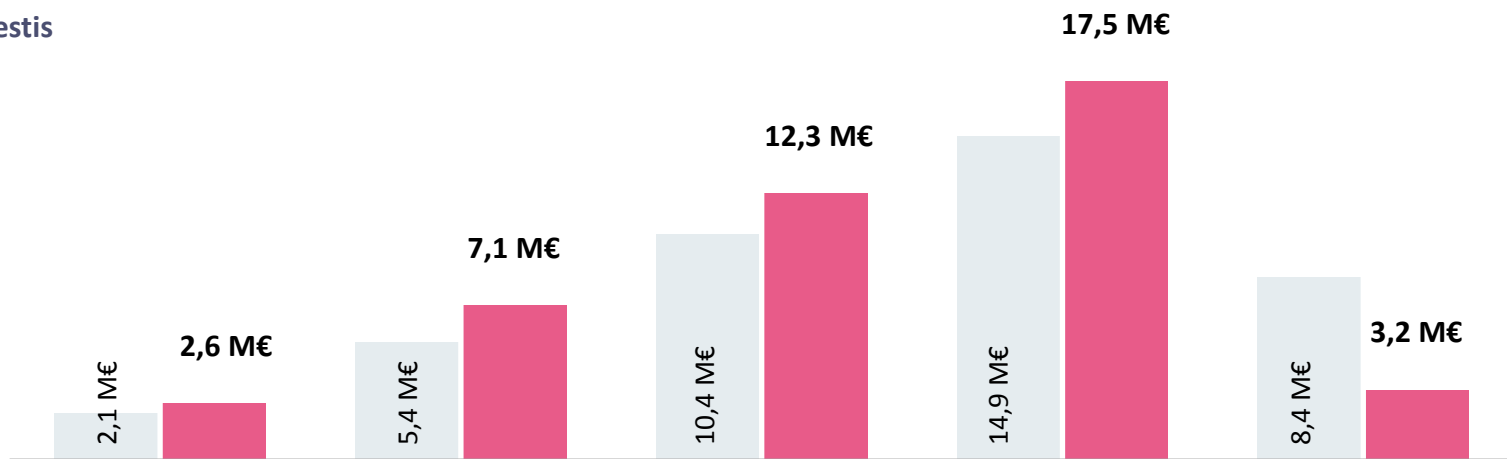
Source : France Angels

TAILLE DES INVESTISSEMENTS

La hausse est portée par toutes les tailles de ticket (sauf > 500 K€)

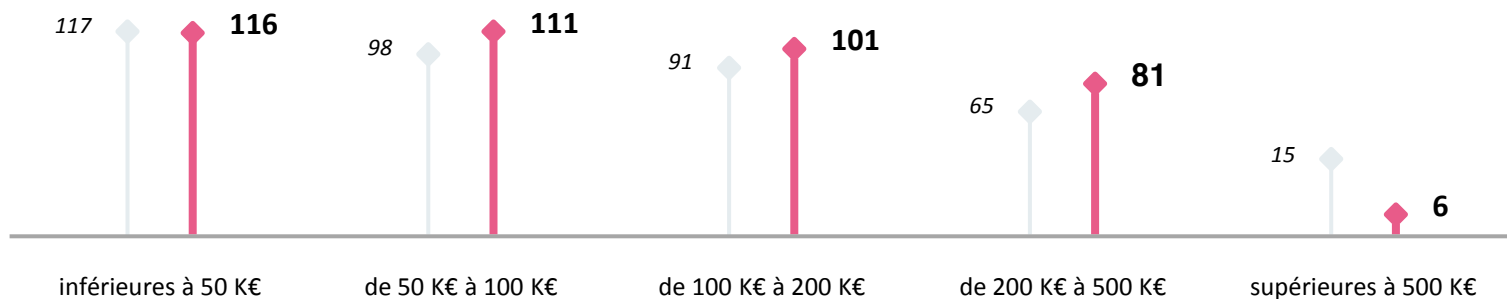
42,7 M€ investis

41,2 M€ en 2015



dans 415 opérations

386 opérations en 2015



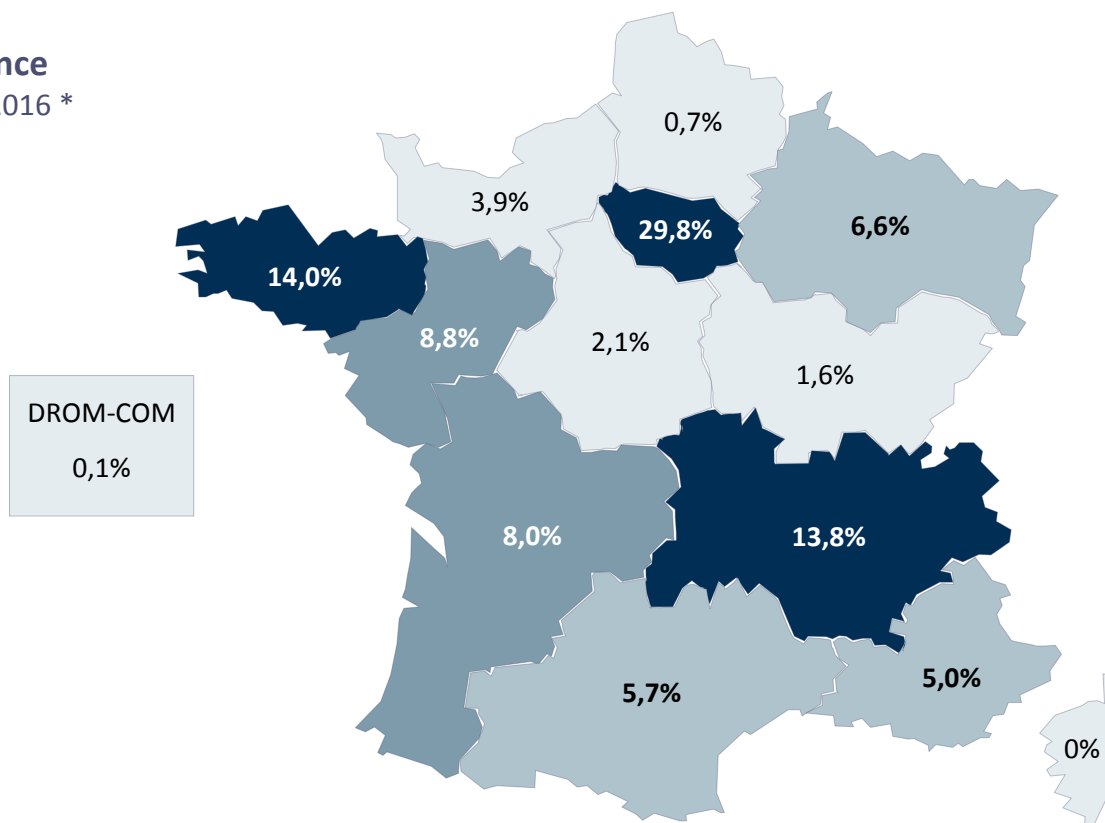
2015 2016



RÉPARTITION RÉGIONALE

des montants investis en France

43 M€ investis en France
par les Business Angels en 2016 *



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



ANNEXES

Chroniques statistiques

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des investissements depuis 2007

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Var. 2015/2016
Montants investis (en millions d'euros)	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	15%
dont capital-innovation	677	758	587	605	597	443	642	626	758	874	15%
dont capital-développement	1 310	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	3 852	3 853	0%
dont capital-transmission / LBO	10 340	7 399	1 605	3 512	6 015	3 568	3 910	5 452	6 116	7 621	25%
dont capital-retournement	84	99	84	90	118	115	103	41	22	47	113%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Var. 2015/2016
Nombre d'entreprises soutenues	1 558	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	1 645	1 893	15%
dont capital-innovation	416	428	401	458	371	365	469	438	499	634	27%
dont capital-développement	557	707	779	916	960	871	802	923	866	922	6%
dont capital-transmission / LBO	462	388	231	264	292	292	272	272	261	324	24%
dont capital-retournement	38	28	31	25	17	20	17	15	19	13	-32%

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des levées depuis 2007

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Var. 2015/2016
Fonds levés (en million d'euros)	9 995	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	51%
Nombre de véhicules ayant levé	164	203	194	204	183	183	146	163	162	196	21%

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des désinvestissements depuis 2007 *(au coût historique)*

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Var. 2015/2016
Montants désinvestis (en millions d'euros)	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	37%
Nombre d'entreprises désinvesties	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	14%

Source : AFIC / Grant Thornton



ANNEXES

Capitaux levés 2016

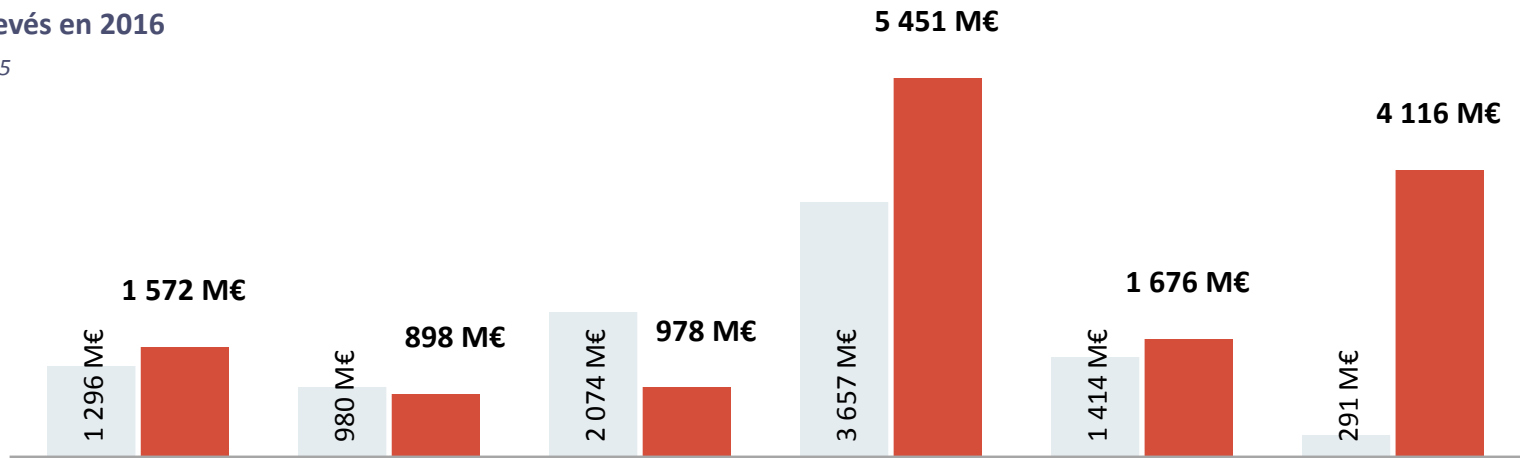


EN FONCTION DE LA TAILLE DES FONDS

La levée sup. à 1 Md€ couplée à la hausse des levées des fonds de taille entre 200 M€ et 500 M€ expliquent la progression des levées en 2016

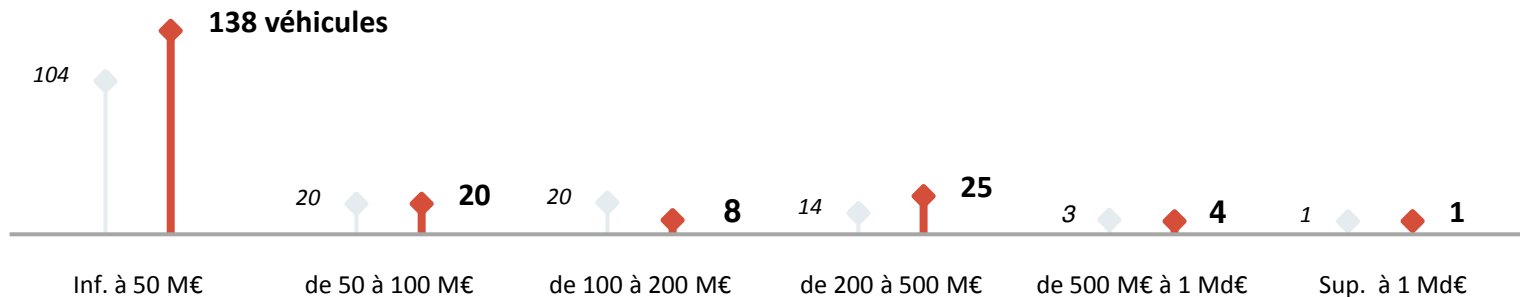
14 691 M€ levés en 2016

9 712 M€ en 2015



196 véhicules

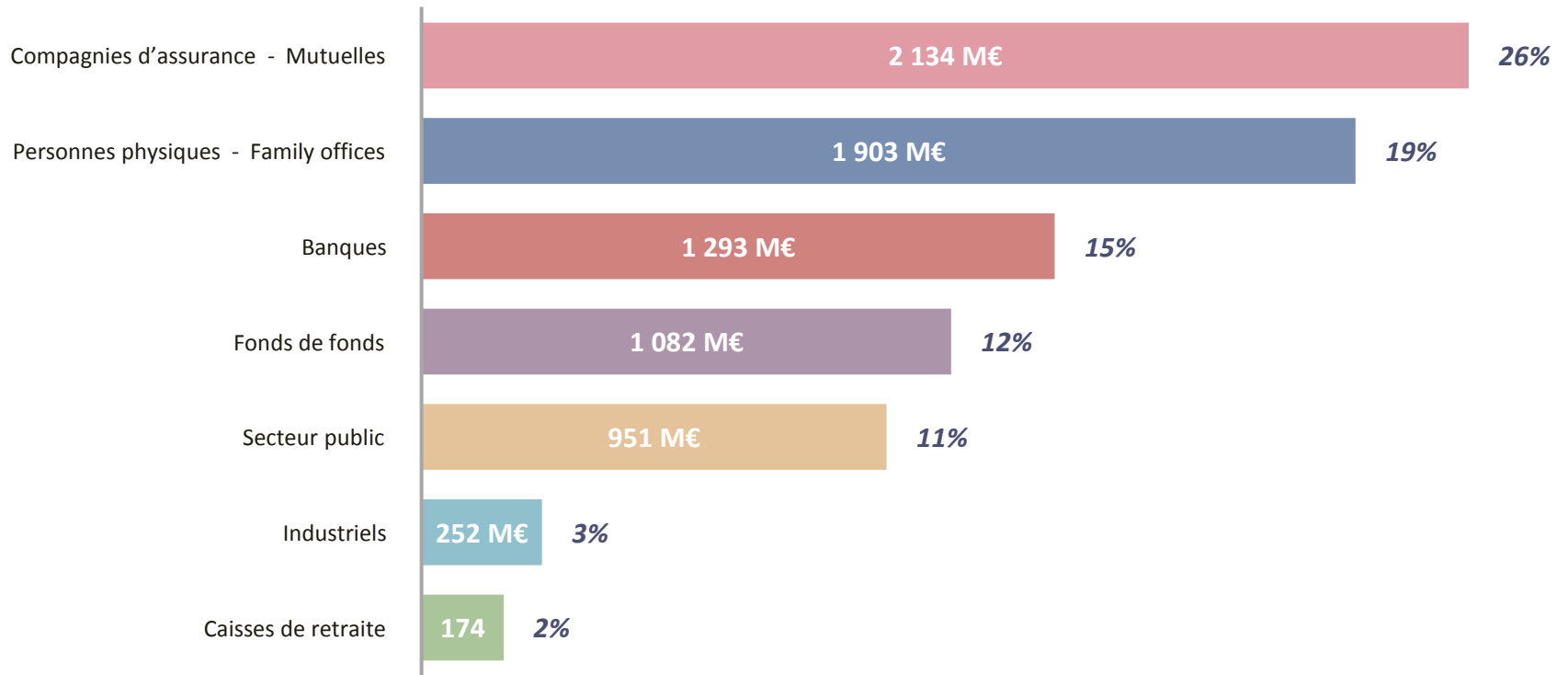
162 véhicules en 2015



2015 2016

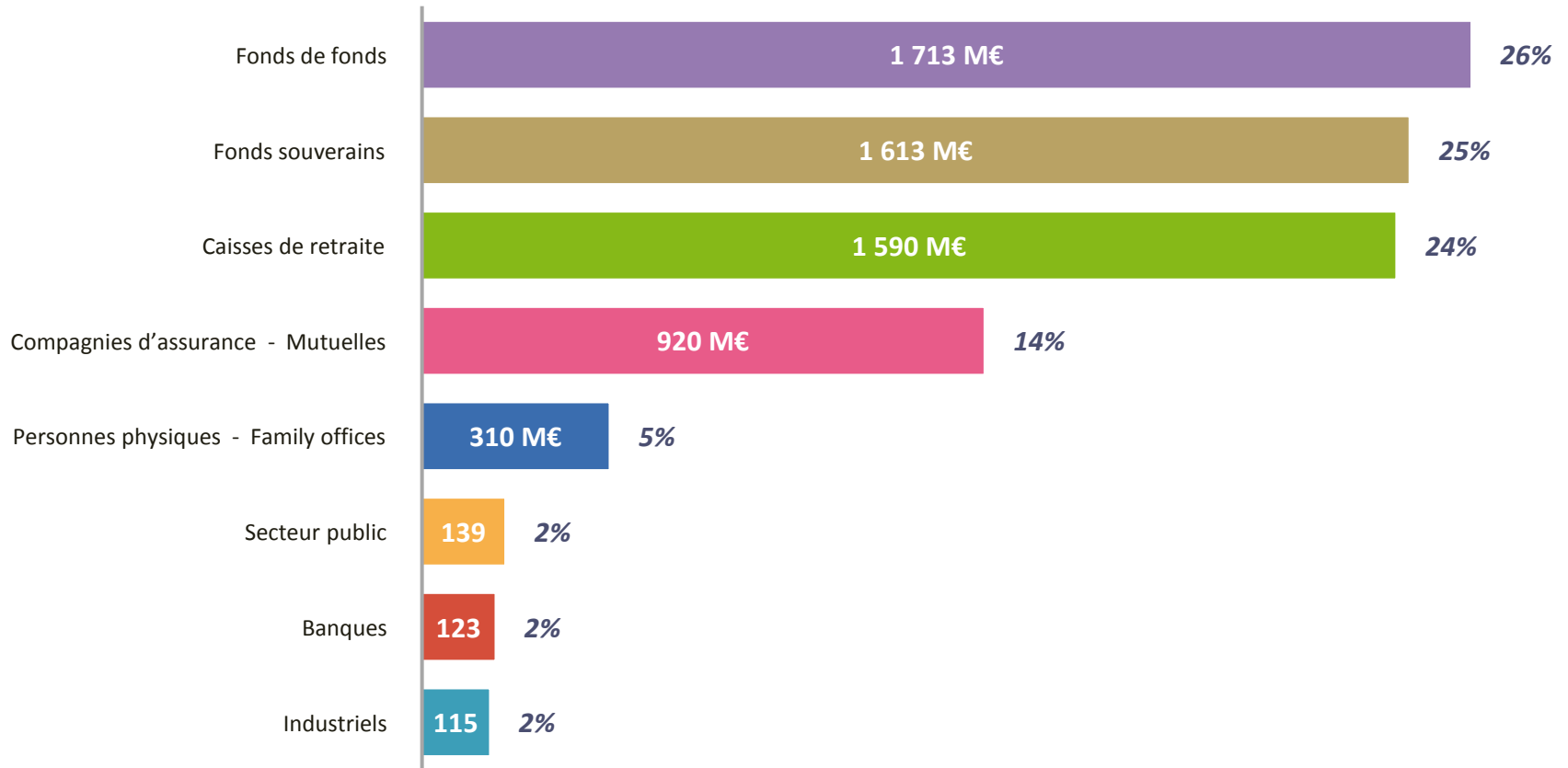


CAPITAUX D'ORIGINE FRANÇAISE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR *



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (367 M€).

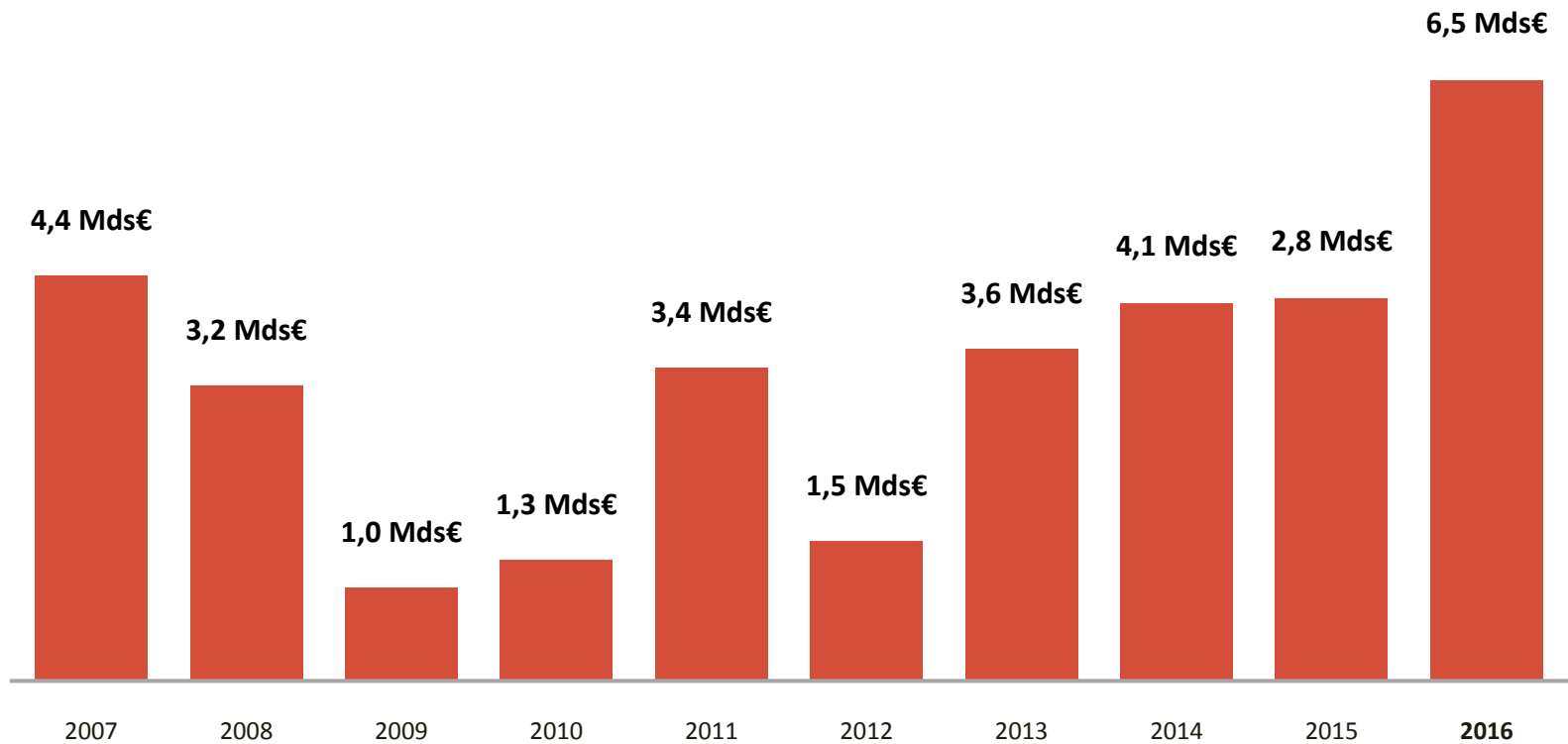
CAPITAUX D'ORIGINE ÉTRANGÈRE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR *



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (12 M€).

LEVÉES À L'ÉTRANGER

Record des levées auprès des investisseurs étrangers depuis 2007



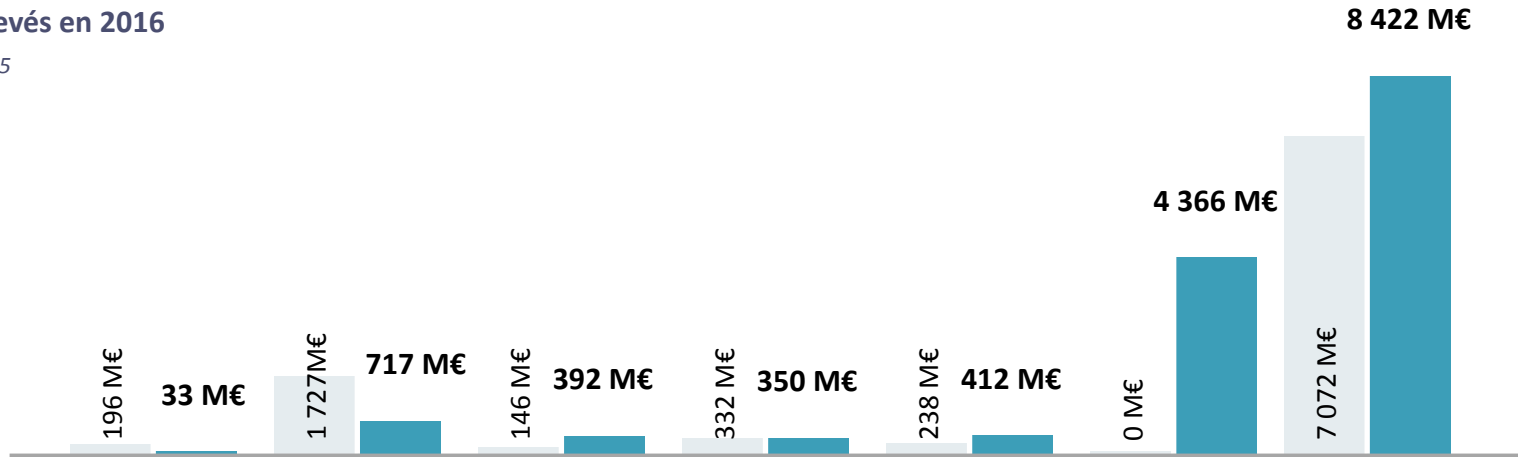
Source : AFIC / Grant Thornton

PAR TYPE DE VÉHICULE

30% des capitaux levés concentrés sur la nouvelle catégorie SLP

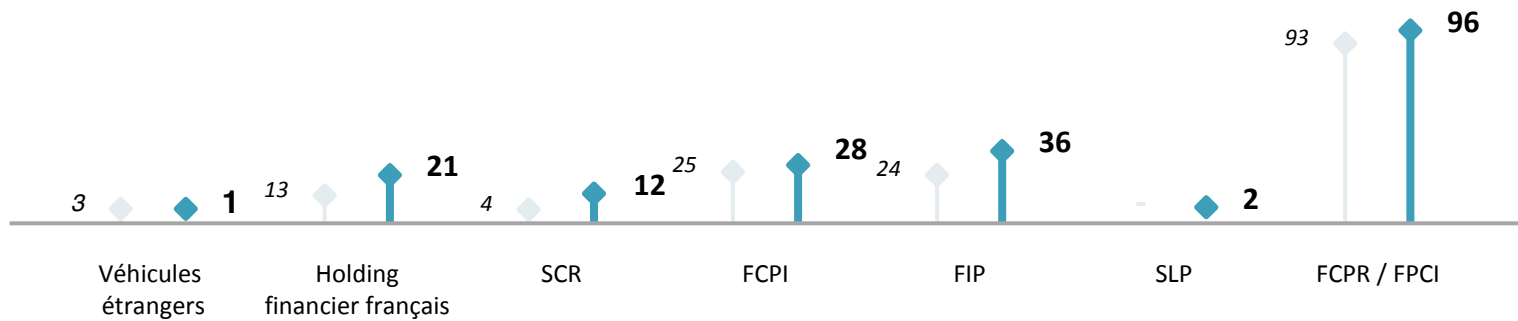
14 691 M€ levés en 2016

9 712 M€ en 2015



196 véhicules

162 véhicules en 2015



2015 2016





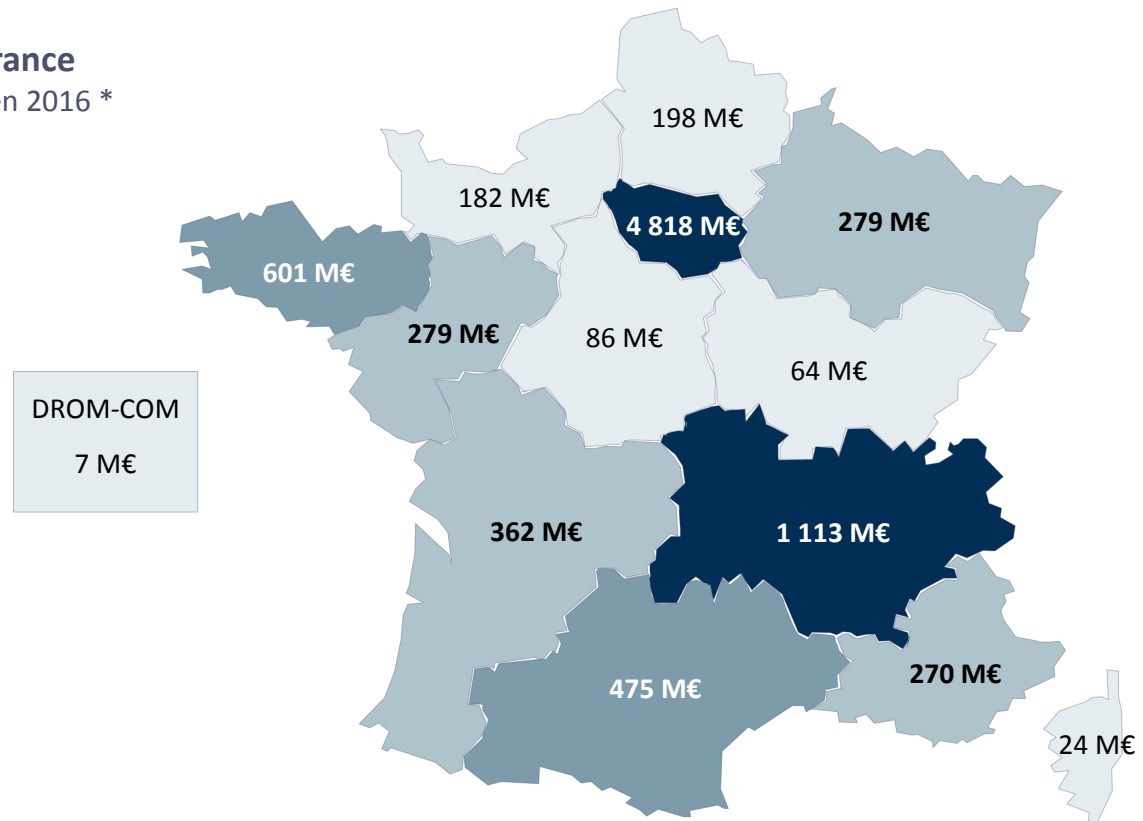
ANNEXES

Investissements 2016

RÉPARTITION RÉGIONALE

des montants investis en France

8 757 M€ investis en France
par le capital-investissement en 2016 *

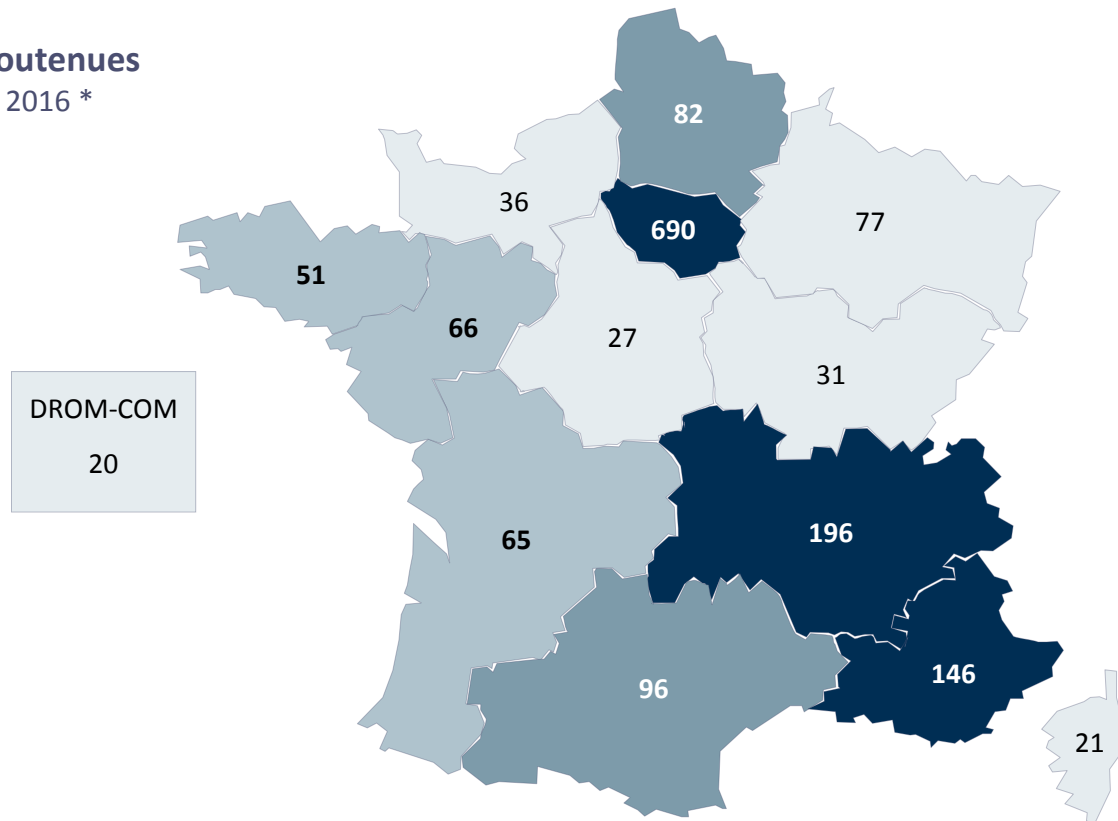


* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

RÉPARTITION RÉGIONALE

des entreprises françaises accompagnées

1 604 entreprises françaises soutenues
par le capital-investissement en 2016 *



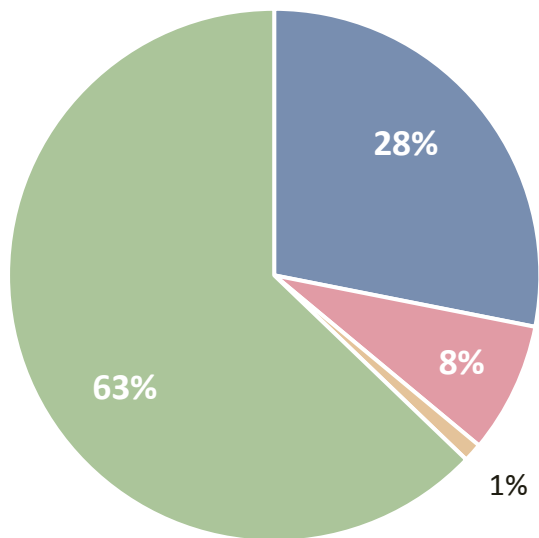
* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

MONTANTS PAR MÉTIER

Stabilité sur le long terme du poids de chacun des principaux segments

Poids annuel moyen sur 10 ans *

85 193 M€ investis sur la période



■ Capital-développement

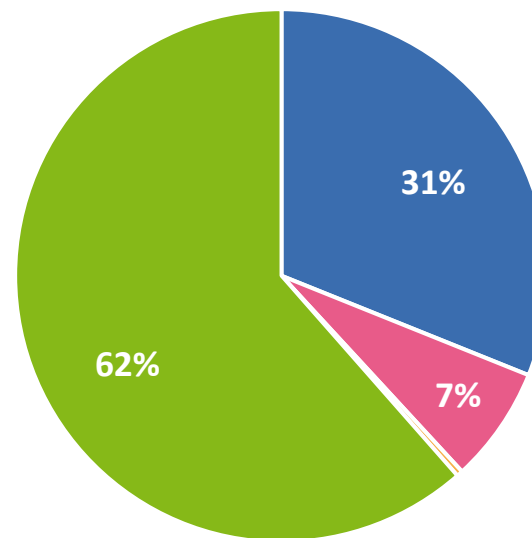
■ Capital-innovation

■ Capital-retournement

■ Capital-transmission

Année 2016

12 395 M€



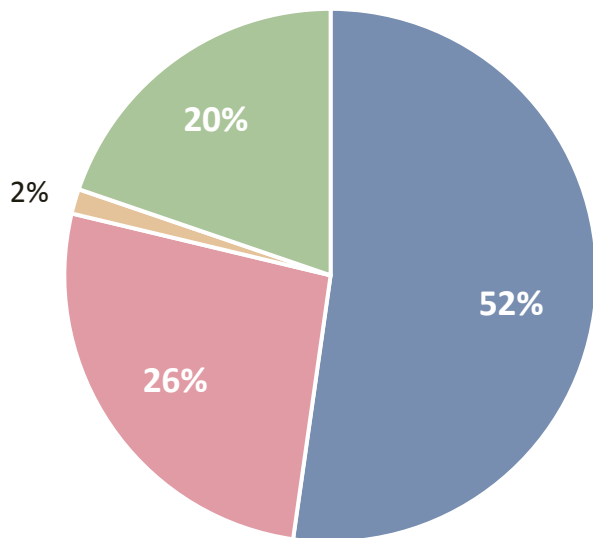
* Période 2006 - 2015

NOMBRE D'ENTREPRISES PAR MÉTIER

Le poids du capital-innovation est sensiblement supérieur en 2016 à sa moyenne de long terme

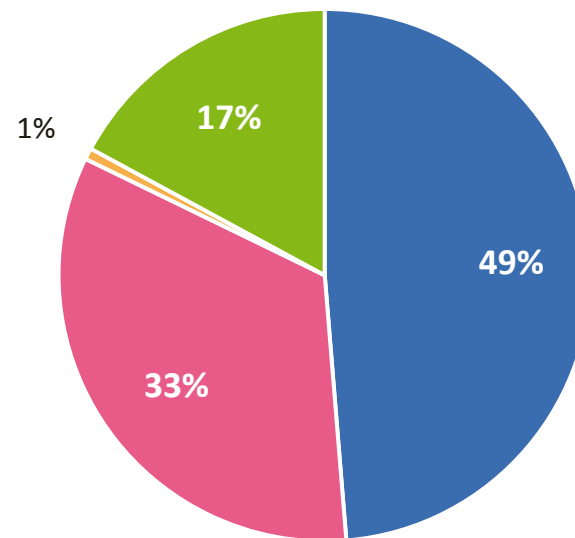
Poids annuel moyen sur 10 ans *

Près de 1 600 entreprises financées en moyenne chaque année



Année 2016

1 893 entreprises



■ Capital-développement

■ Capital-innovation

■ Capital-retournement

■ Capital-transmission

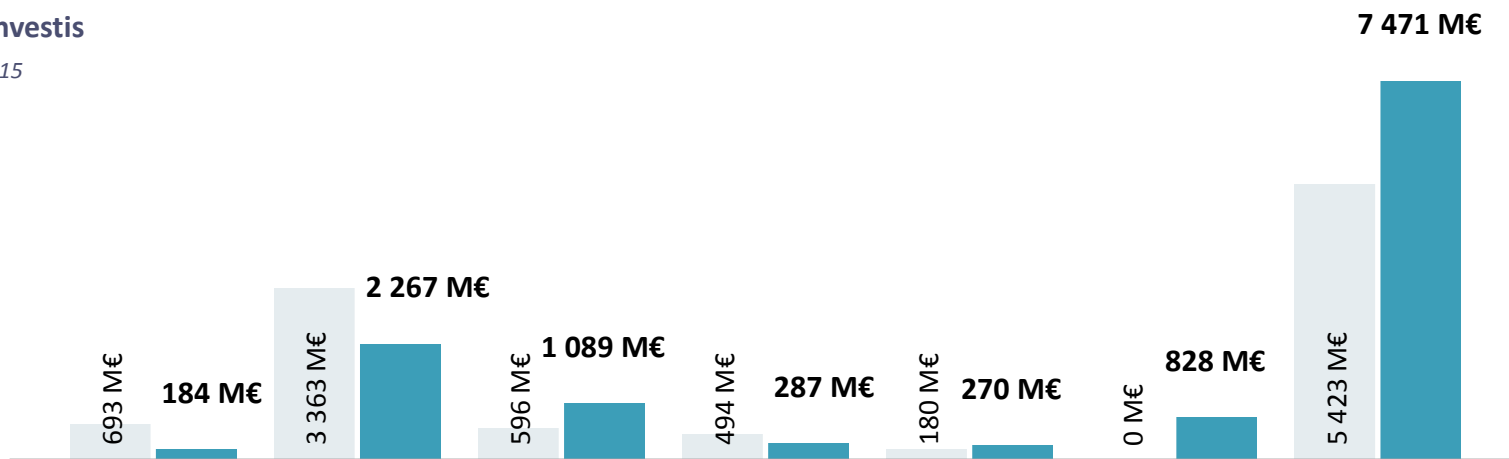
* Période 2006 - 2015

PAR TYPE DE VÉHICULE

Les FCPR / FPCI concentrent 60% des montants investis

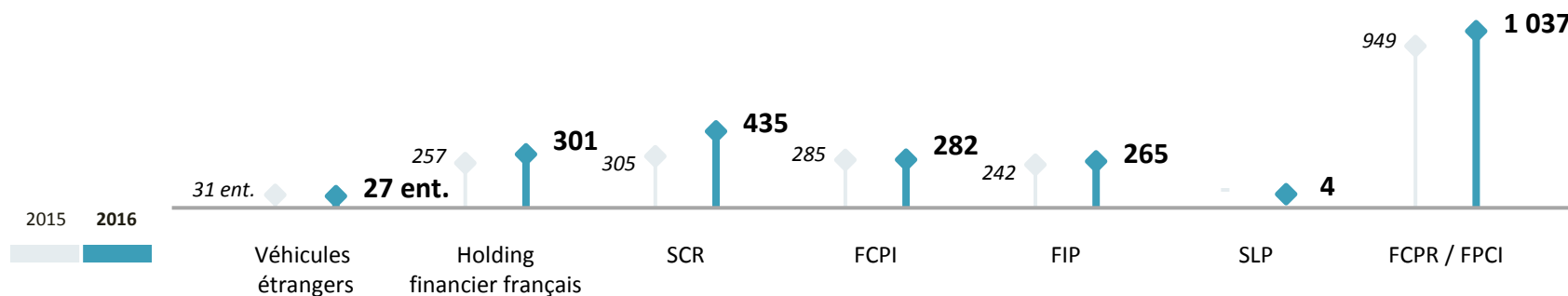
12 395 M€ investis

10 749 M€ en 2015



dans 1 893 entreprises

1 645 entreprises en 2015



* Une entreprise peut être investie par plusieurs types de véhicules



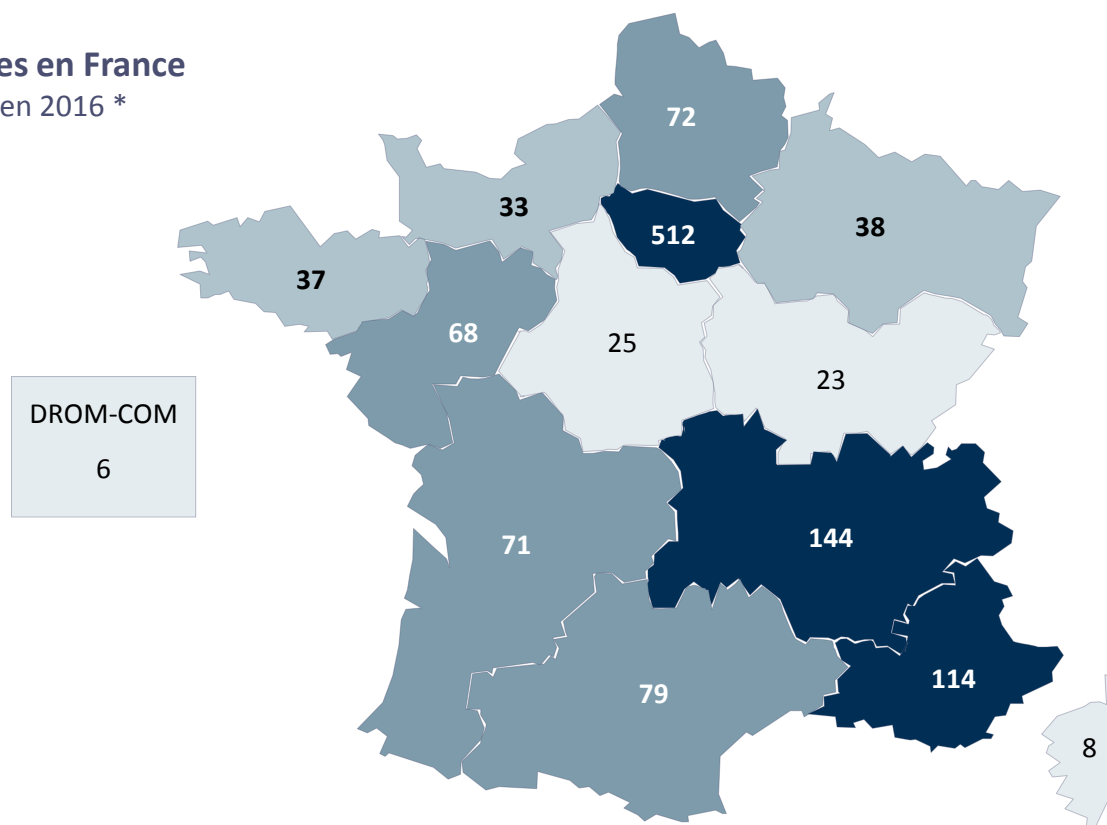
ANNEXES

Désinvestissements 2016

RÉPARTITION RÉGIONALE

des entreprises désinvesties en France

1 230 entreprises désinvesties en France
par le capital-investissement en 2016 *



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



ANNEXES

Méthodologie

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 european-data-cooperative.eu
- ✓ **Un taux de réponse de 94% pour l'année 2016** (234 répondants / 249 membres interrogés contre 92% en 2015)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisés entre les différentes associations de capital-investissement européennes.

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

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)

PARTENARIAT AFIC - GRANT THORNTON

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

Objectifs

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

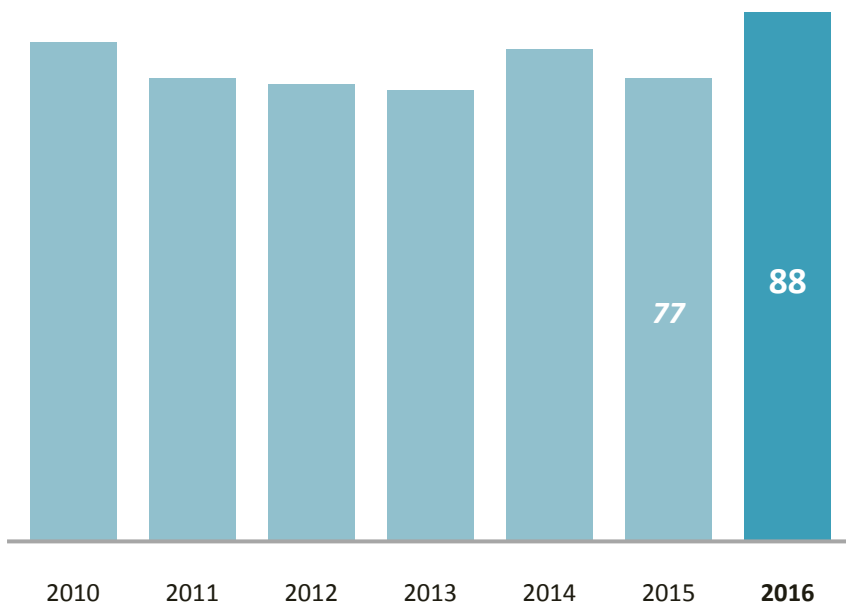
Audit des données et du traitement de l'information par Grant Thornton

Travaux et conclusions

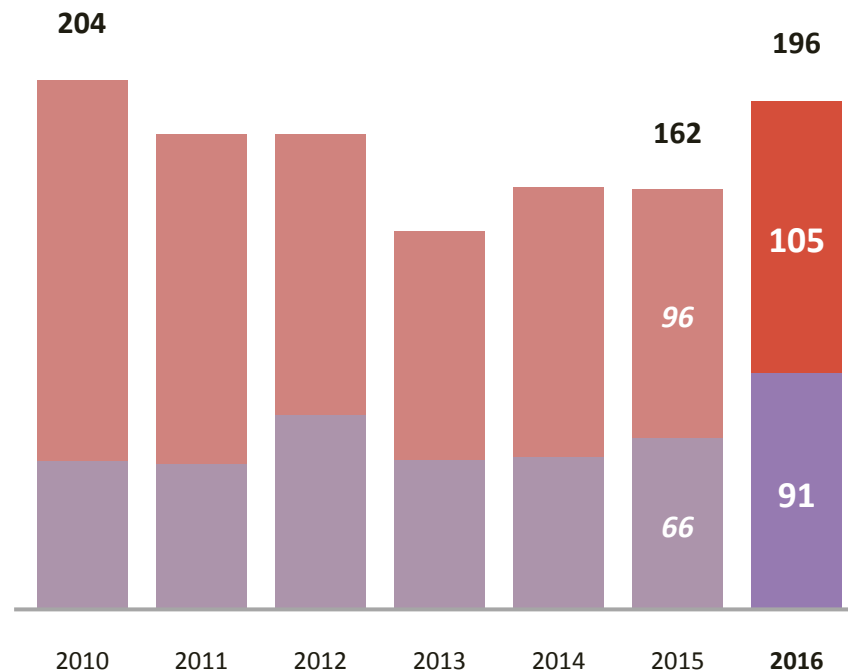
- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2015 et 2016)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de l'AFIC puis mise à jour de la base de données si nécessaire

FORTE PROGRESSION DU NOMBRE DE VÉHICULES AYANT LEVÉ EN 2016

Nombre de sociétés de gestion ayant levé



Nombre de véhicules ayant levé des capitaux



■ Véhicules créés dans l'année ■ Anciens véhicules

Revue de la méthodologie par le Comité statistique de France Angels

Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies sur le mode déclaratif par les membres, via le site dédié et sécurisé de France Angels
- ✓ Deux types d'informations collectées :
 - Le bilan d'activité du réseau (nombre de membres, nombre de dossiers et montants investis en 1^{er} tour et refinancement)
 - Des informations détaillées, opération par opération, sur les entreprises et les montants investis.
- ✓ Un taux de réponse de 93% (68 répondants sur 73 réseaux actifs)

Principes de traitement

- ✓ Les analyses portent sur les entreprises investies, après élimination des doublons sur la période 2016 (co-investissements de plusieurs réseaux)
- ✓ Seules les opérations réalisées en France sont prises en compte
- ✓ Une vérification minutieuse est réalisée en amont et en aval (exhaustivité des opérations, vraisemblance des montants déclarés)
- ✓ Identification des écarts et analyses de France Angels, puis mise à jour de la base de données si nécessaire

A propos de l'AFIC

L'AFIC regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 290 membres actifs. 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 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 et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC. Plus d'informations : le site Internet de l'AFIC.

A propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 1 700 collaborateurs dont 117 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.

Grant Thornton, l'instinct de la croissance. Plus d'informations : www.grant-thornton.fr

Contacts AFIC :

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

Katia FRANCOIS - Chargée des études économiques et statistiques | k.francois@afic.asso.fr

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

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

Contacts Grant Thornton :

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

Cassandre ARNOULD - Analyste | cassandre.arnould@fr.gt.com

Karine TORRES SANCHEZ - Responsable *Business Development* | karine.torressanchez@fr.gt.com

Pour la raison,
la croissance
est entre
vos mains.



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

