



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

1^{er} semestre 2015



Le 15 octobre 2015

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS DE L'ACTIVITÉ DU S1 2015

Un volume d'activité soutenu au premier semestre 2015

- **Forte progression des levées (+52%) à 5,5 milliards d'euros portée par une levée de taille importante**
 - Part exceptionnelle des caisses de retraite étrangères dans la levée de fonds du semestre (21%), en lien avec une levée de fonds supérieure à 1 Md€.
 - Les levées de taille supérieure à 200 M€ expliquent 82% de la progression des levées du semestre. Elles concentrent également 80% des levées de fonds d'origine étrangère.
- **Confirmation de la reprise des investissements amorcée en 2014**
 - Léger reflux du nombre d'entreprises soutenues (844 entreprises contre 895 entreprises au S1 2014).
 - Légère progression des montants investis (+4% par rapport au S1 2014) portée majoritairement par le capital-développement (+25%). Le capital-innovation se maintient sensiblement au niveau du S1 2014 en montants investis (+1%) mais enregistre un net rebond du nombre de projets financés (+27%). Le capital-transmission affiche un repli de -5% en montants et de -25% en nombre d'entreprises soutenues.
- **Confirmation du dynamisme des désinvestissements (hors opérations de taille importante)**
 - Record historique avec 640 entreprises désinvesties. Repli des montants désinvestis (-15% par rapport au S1 2014) expliqué par la chute des désinvestissements de taille importante (au coût historique).
 - La baisse des désinvestissements auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement est compensée partiellement par la hausse des désinvestissements en bourse.

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 2015** (226 répondants / 254 membres interrogés) qui représentent environ 99% des montants levés et 99% des montants investis sur l'année 2014
- ✓ 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

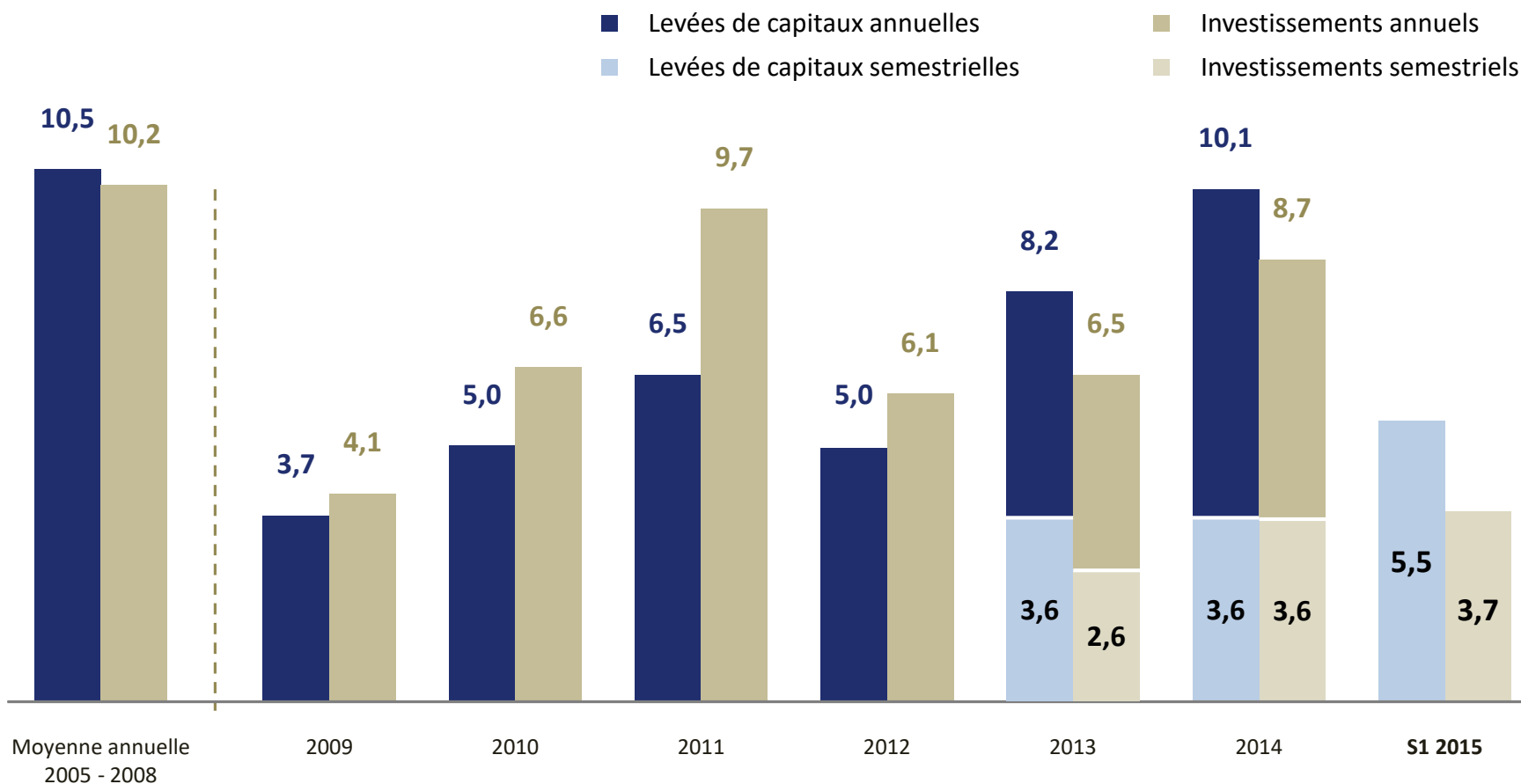
- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2014 et S1 2015)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de l'AFIC puis mise à jour de la base de données si nécessaire

CHIFFRES CLÉS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2015

ÉVOLUTION DES LEVÉES ET DES INVESTISSEMENTS DEPUIS 2005

La tendance de rebond observée à partir de 2013 se confirme (en milliards d'euros)



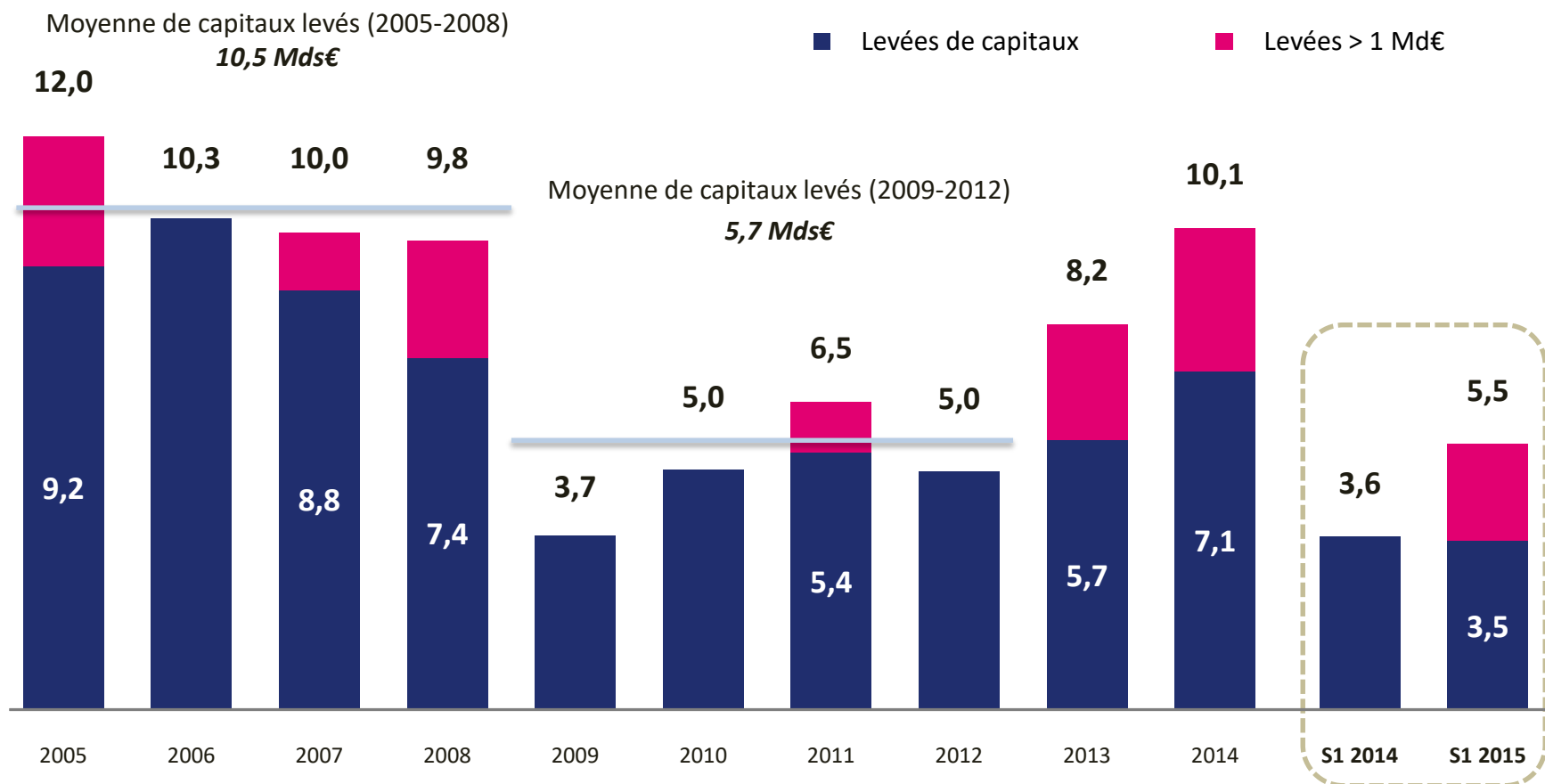
Source : AFIC / Grant Thornton

LES CAPITAUX LEVÉS

PAR LE CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2015

ÉVOLUTION DES LEVÉES DE CAPITAUX ENTRE 2005 ET S1 2015

Progression des levées semestrielles liée à une levée de taille importante (Mds€)



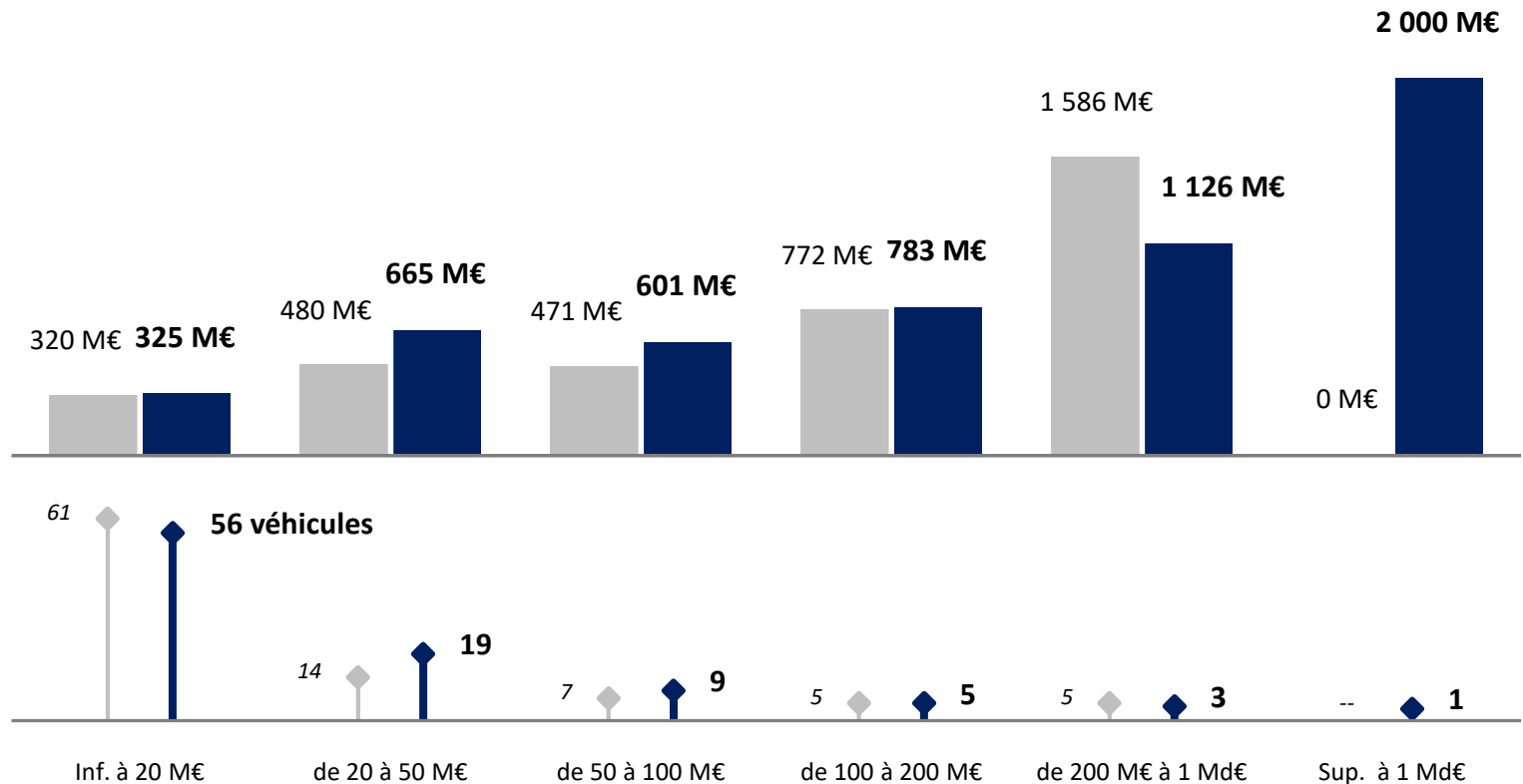
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DE LEVÉES

Au-delà de la levée exceptionnelle, les levées inférieures à 200 M€ progressent (+16%)

5 501 M€ levés

3 629 M€ au S1 2014



par 93 véhicules

92 véhicules au S1 2014

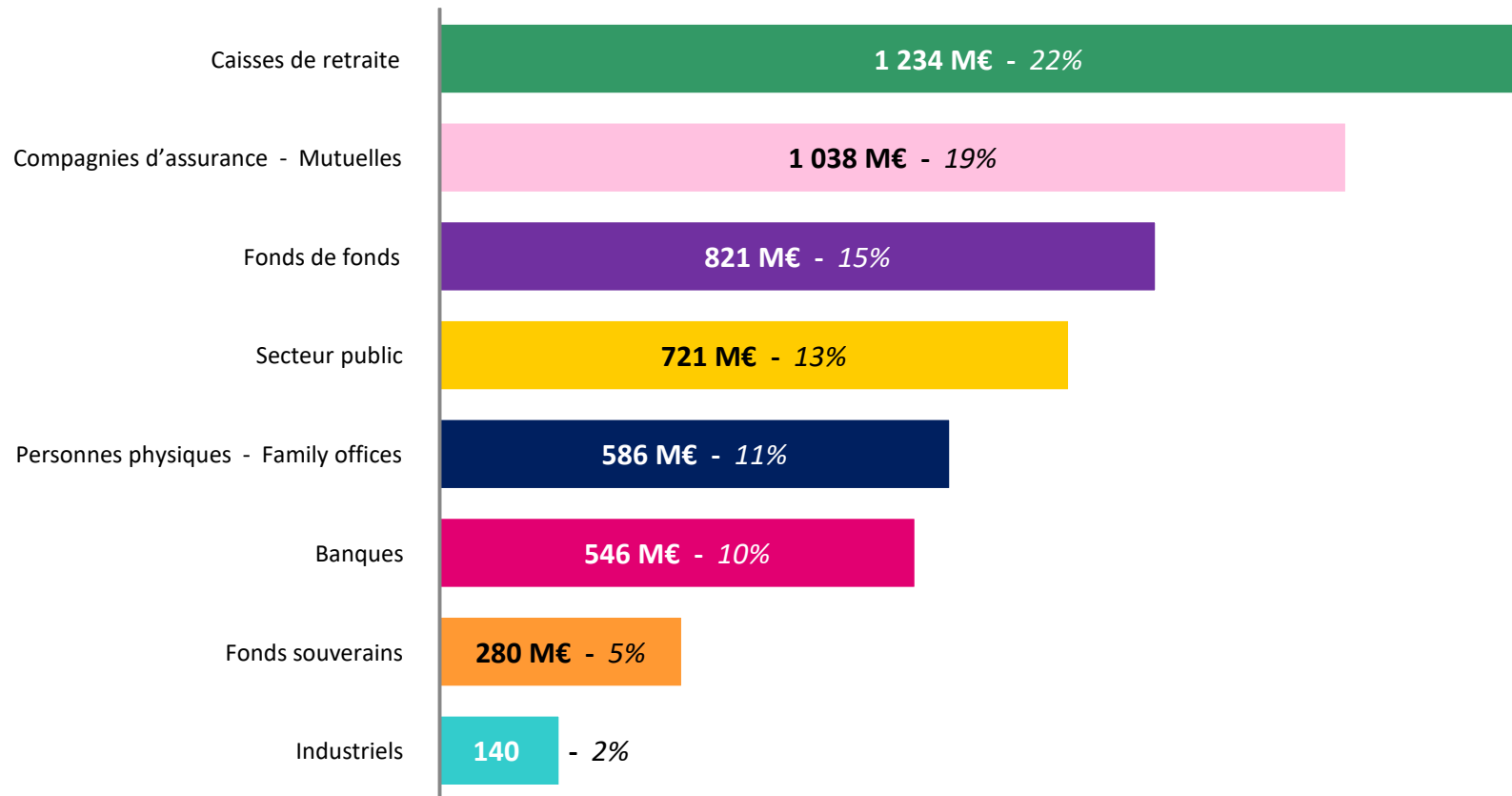
S1 2014 S1 2015



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR*

Forte levée auprès des fonds de pensions internationaux

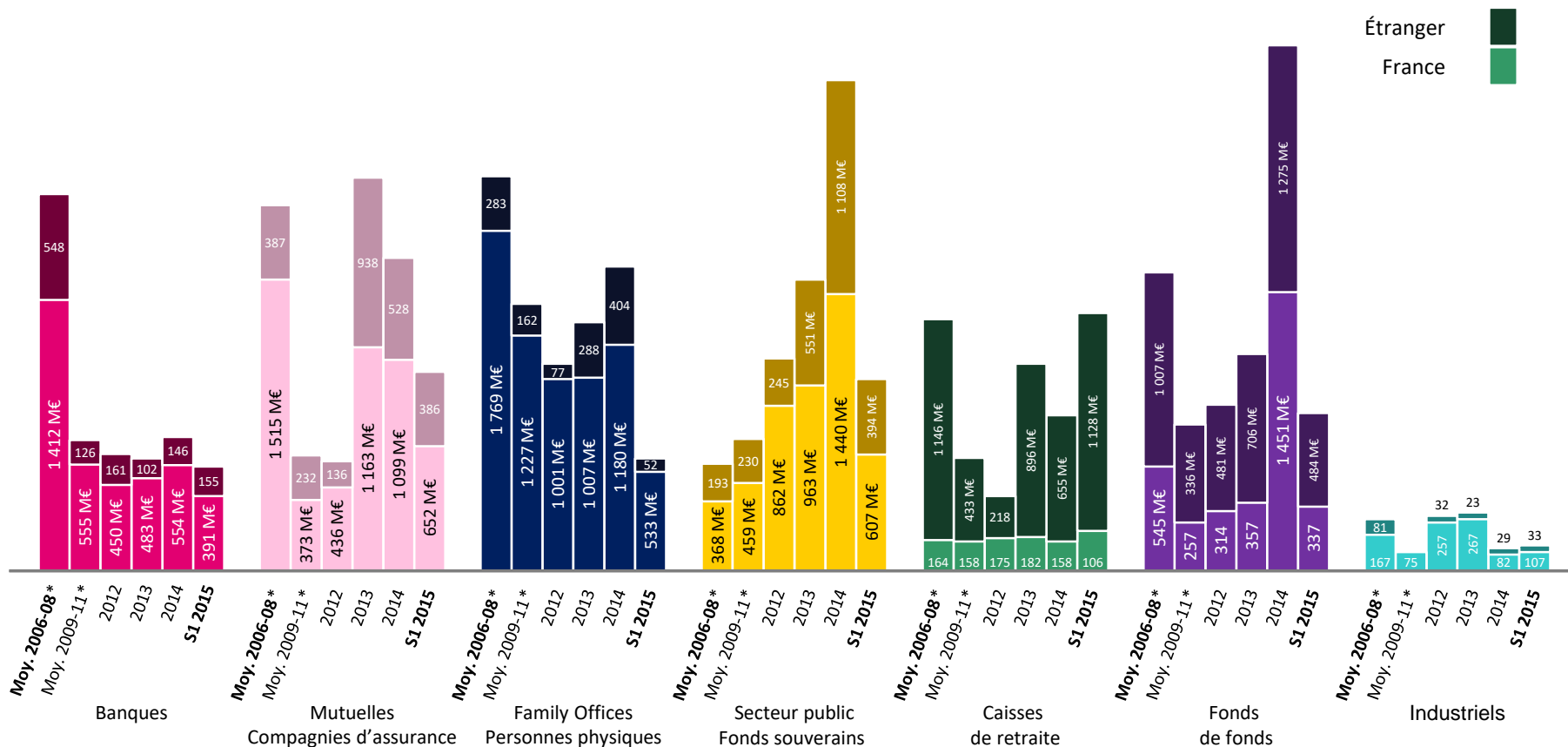


* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (135 M€).

Source : AFIC / Grant Thornton

LEVÉES DE CAPITAUX PAR PRINCIPAUX TYPES DE SOUSCRIPTEUR

Caisses de retraite et fonds de fonds étrangers concentrent 30% des levées du S1 2015



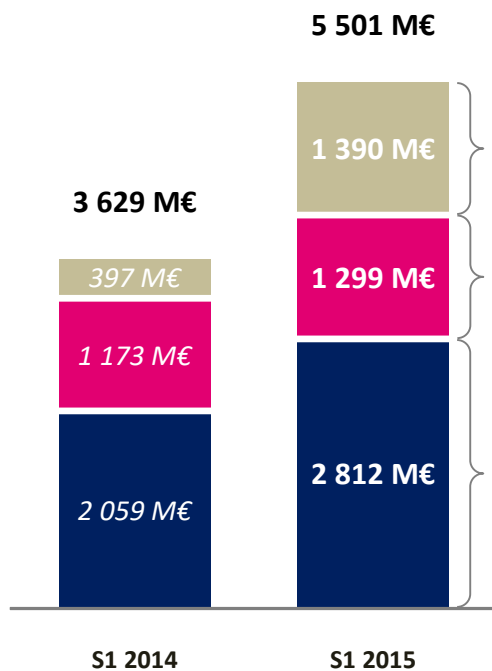
* Moyenne annuelle

Source : AFIC / Grant Thornton

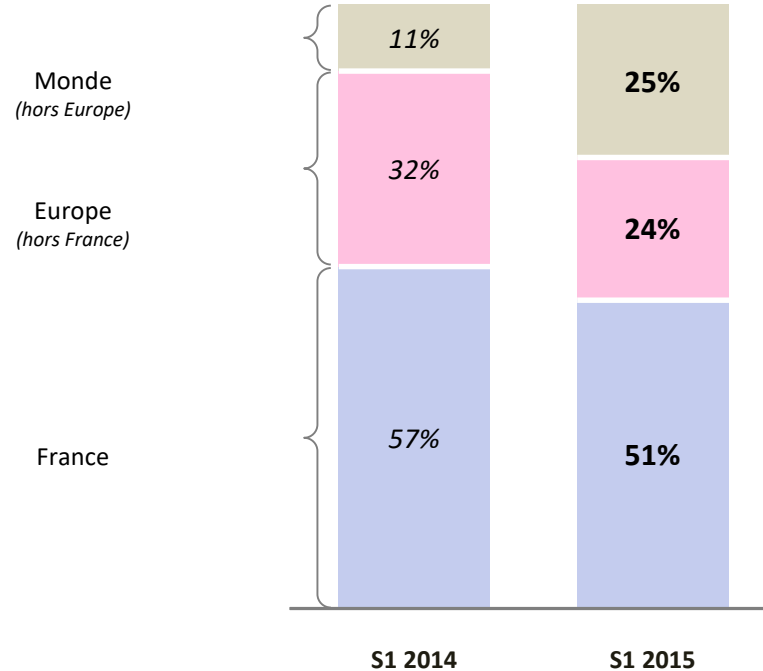
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX

Fort accroissement de la part des investisseurs étrangers (hors Europe)

Répartition en montant



Répartition en %

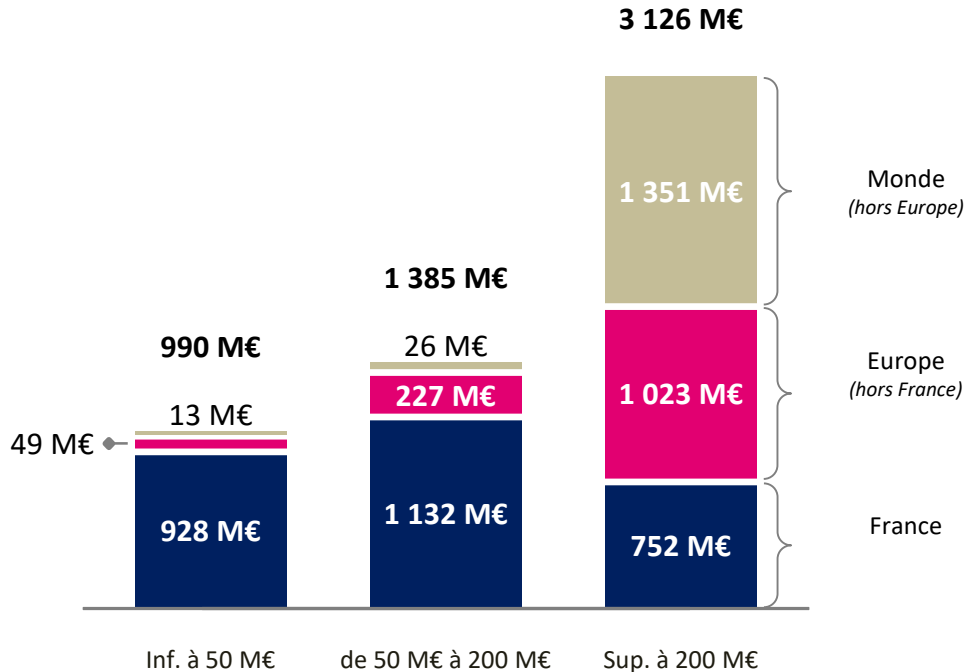


Source : AFIC / Grant Thornton

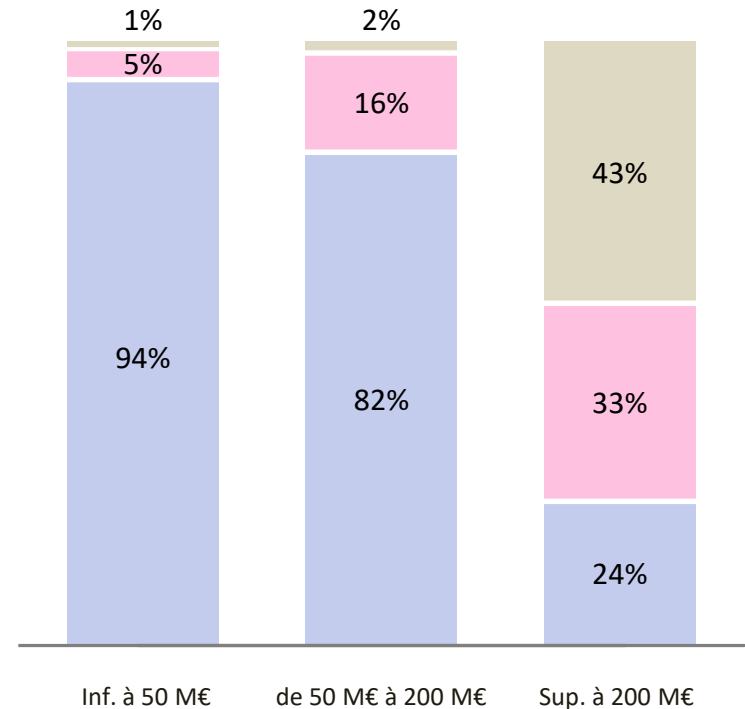
ORIGINE DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DES LEVÉES

La croissance des capitaux d'origine étrangère est due aux levées de taille importante

Répartition en montants



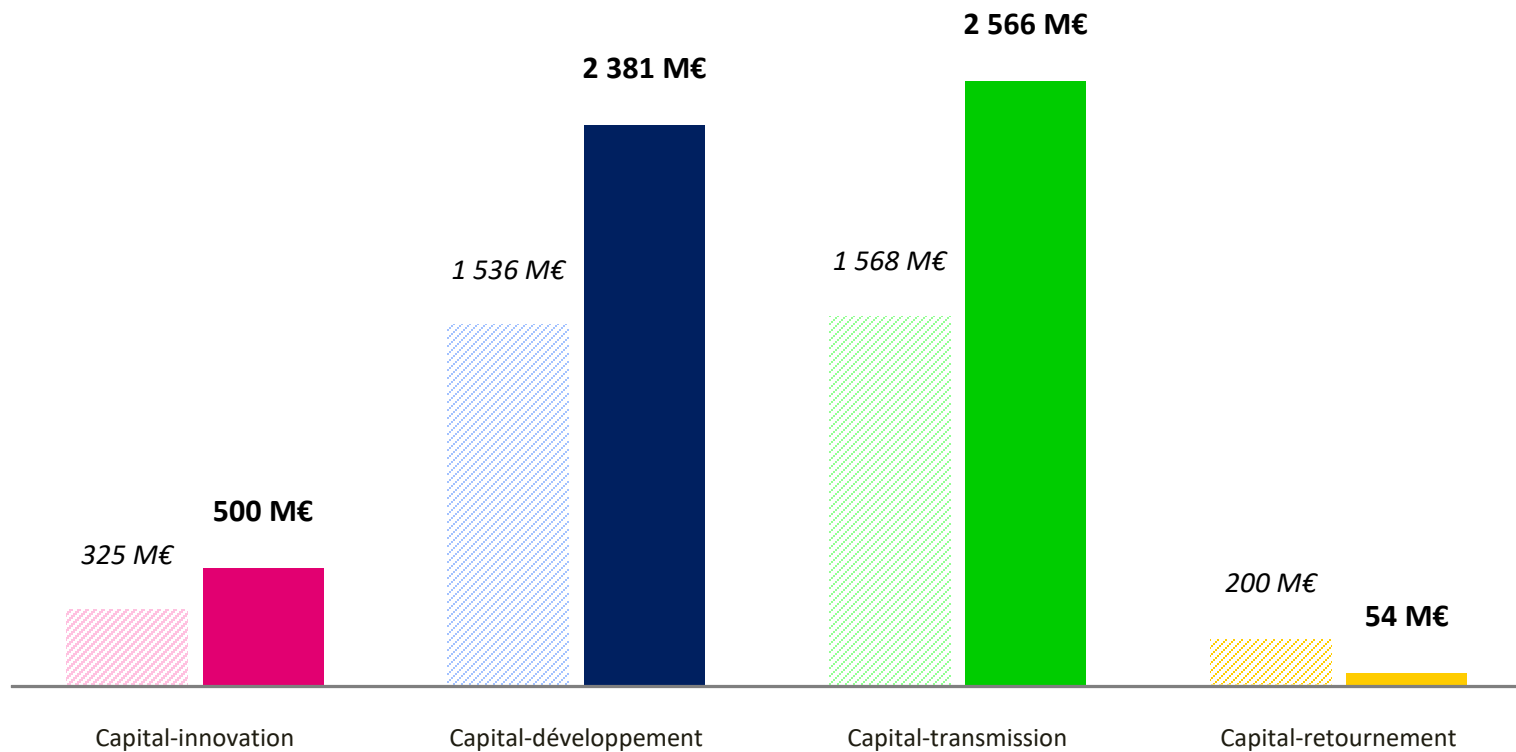
Répartition en %



Source : AFIC / Grant Thornton

PRÉVISIONS D'AFFECTATION DES CAPITAUX LEVÉS PAR MÉTIER

Progression attendue sur l'ensemble des métiers - à l'exception du capital-retournement



S1 2014 S1 2015



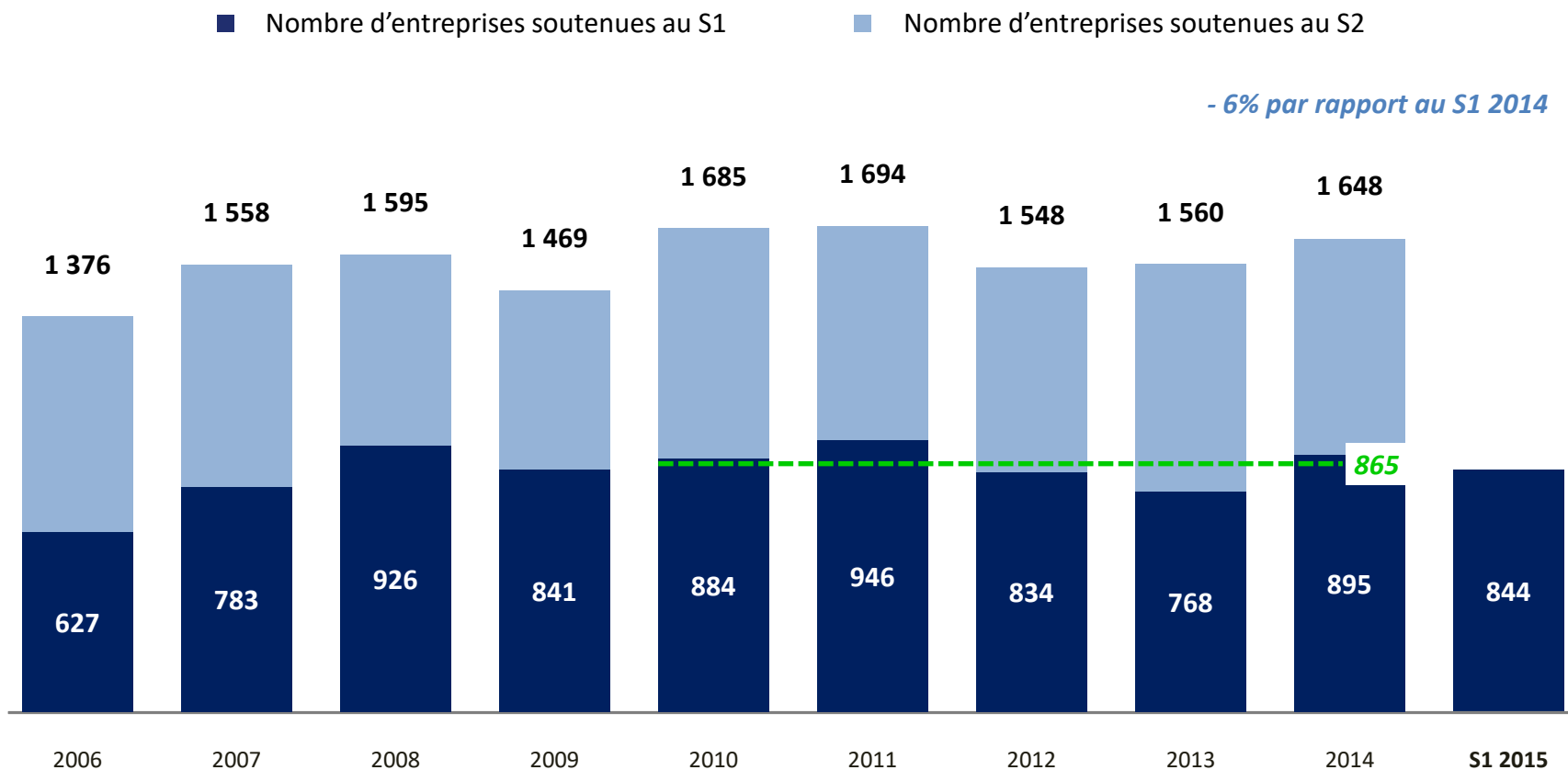
Source : AFIC / Grant Thornton

LES INVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2015

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS

Un nombre d'entreprises soutenues proche de la moyenne observée depuis 2010

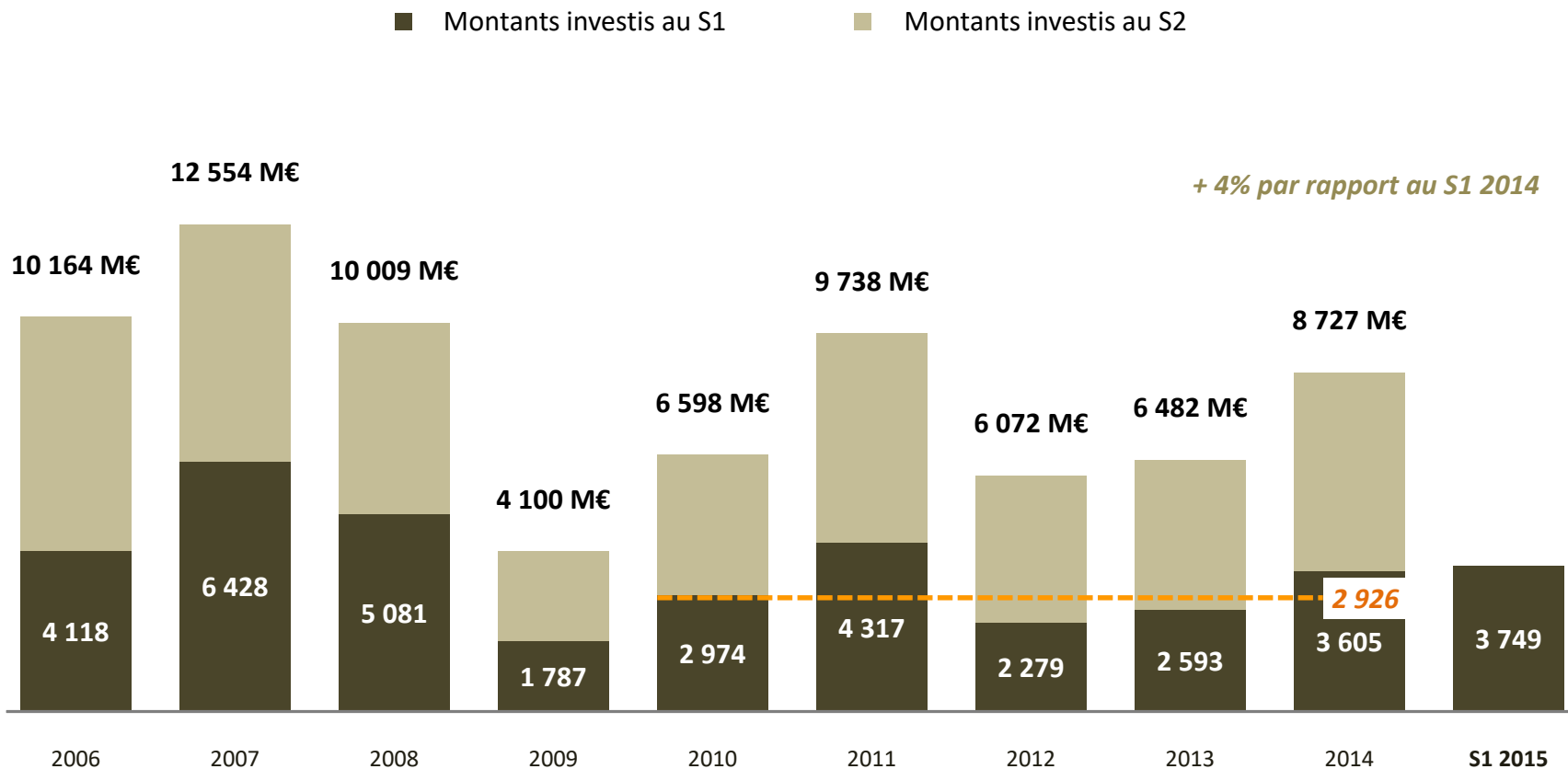


Le capital-investissement français était en 2014 le 1^{er} marché européen en nombre d'entreprises soutenues tous métiers confondus

Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES INVESTISSEMENTS

Légère progression des montants investis - *au dessus de la moyenne observée depuis 2010*

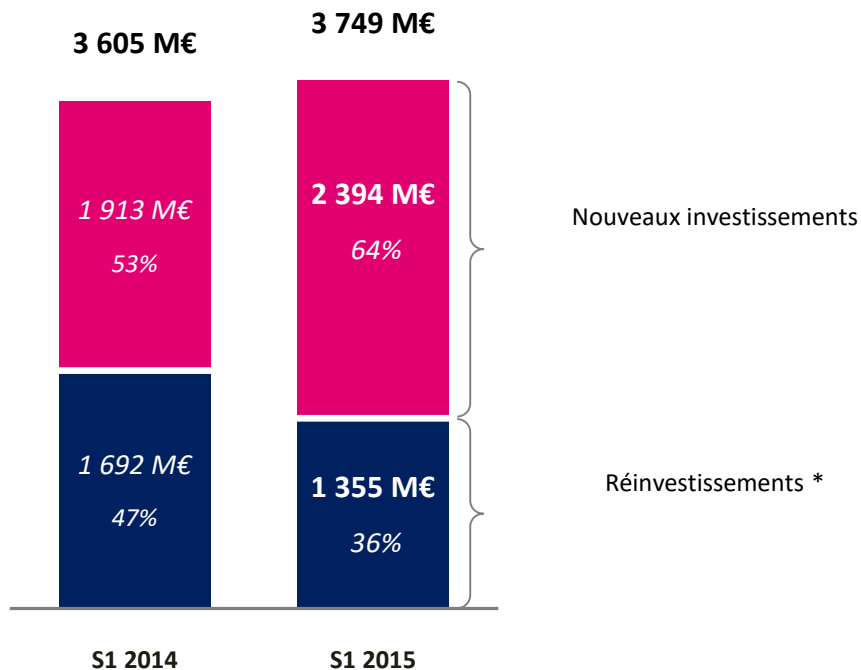


Source : AFIC / Grant Thornton

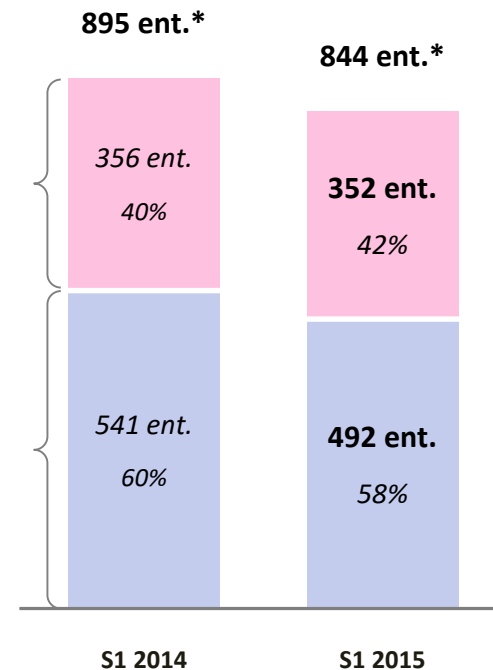
POIDS DES NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

Les nouveaux investissements concentrent près des 2/3 des montants investis

Répartition en montants investis



Répartition en nombre d'entreprises soutenues *



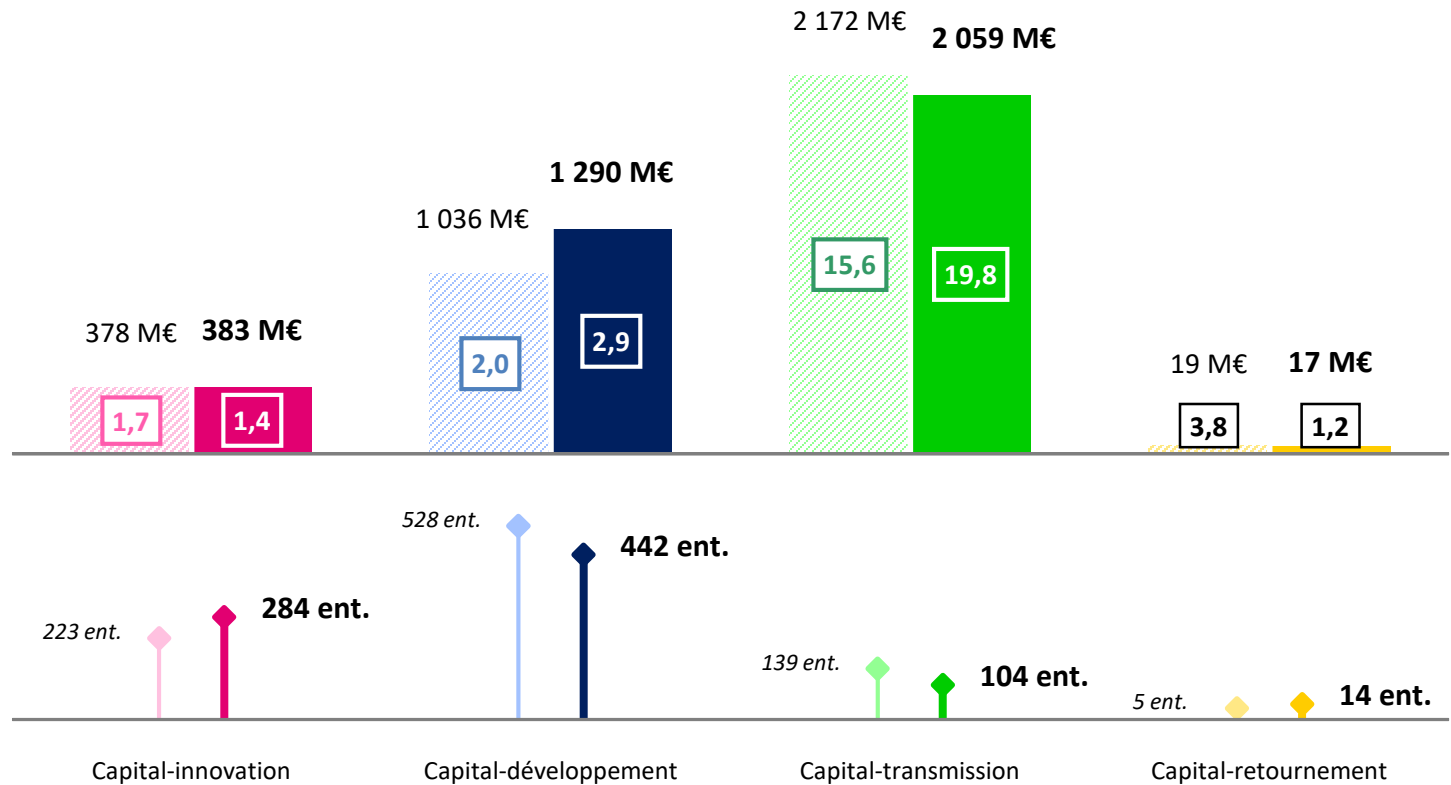
* Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise pendant 6 mois, quelque soit la société de gestion. Les flux suivants sont considérés comme des réinvestissements quelque soit la société de gestion. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les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

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

Progression des montants investis en capital-développement

3 749 M€ investis


3 605 M€ au S1 2014



dans 844 entreprises

895 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015

 Ticket moyen investi en M€ sur le semestre

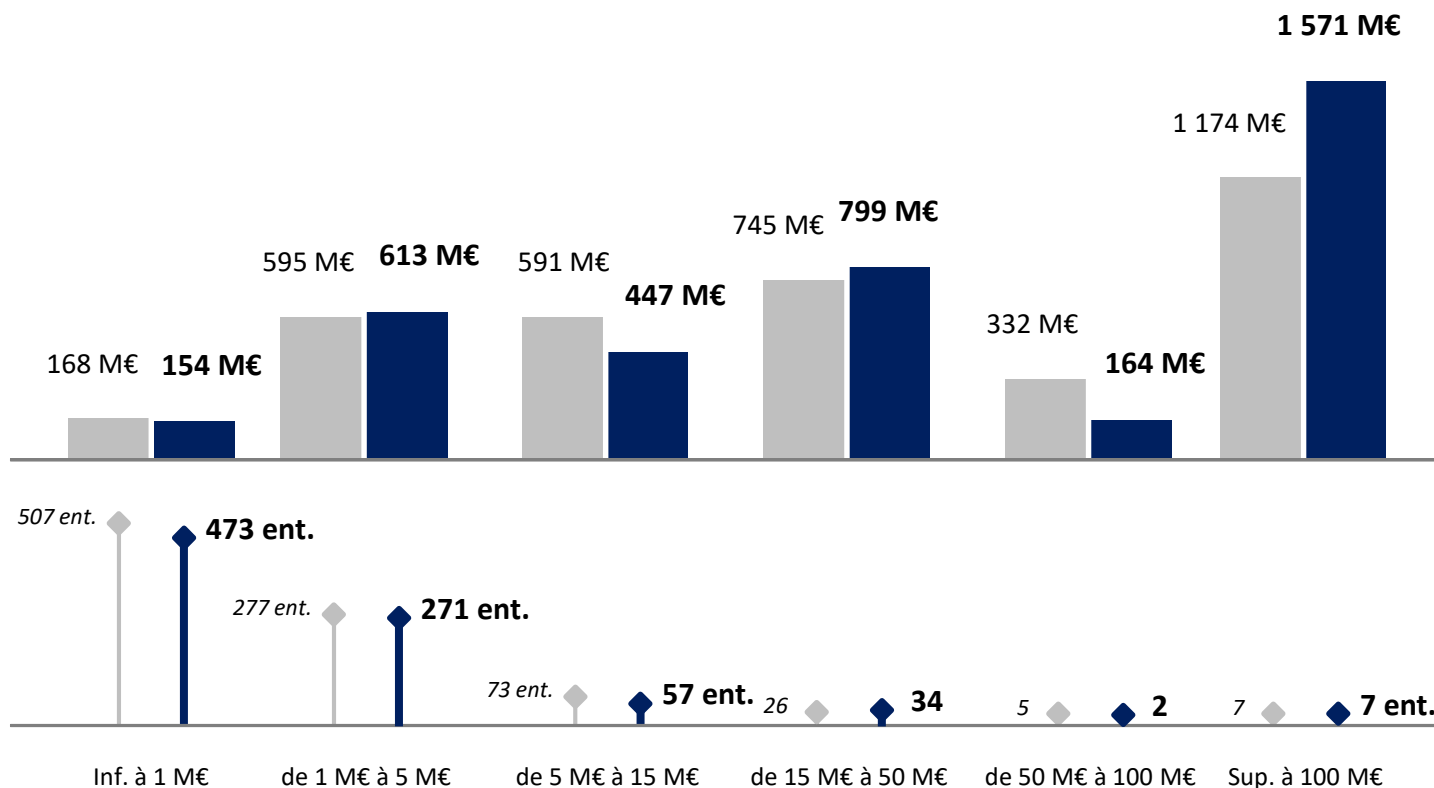
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR TAILLE

La progression des montants investis portée par les tickets de plus de 100 M€

3 749 M€ investis

3 605 M€ au S1 2014



dans 844 entreprises

895 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015



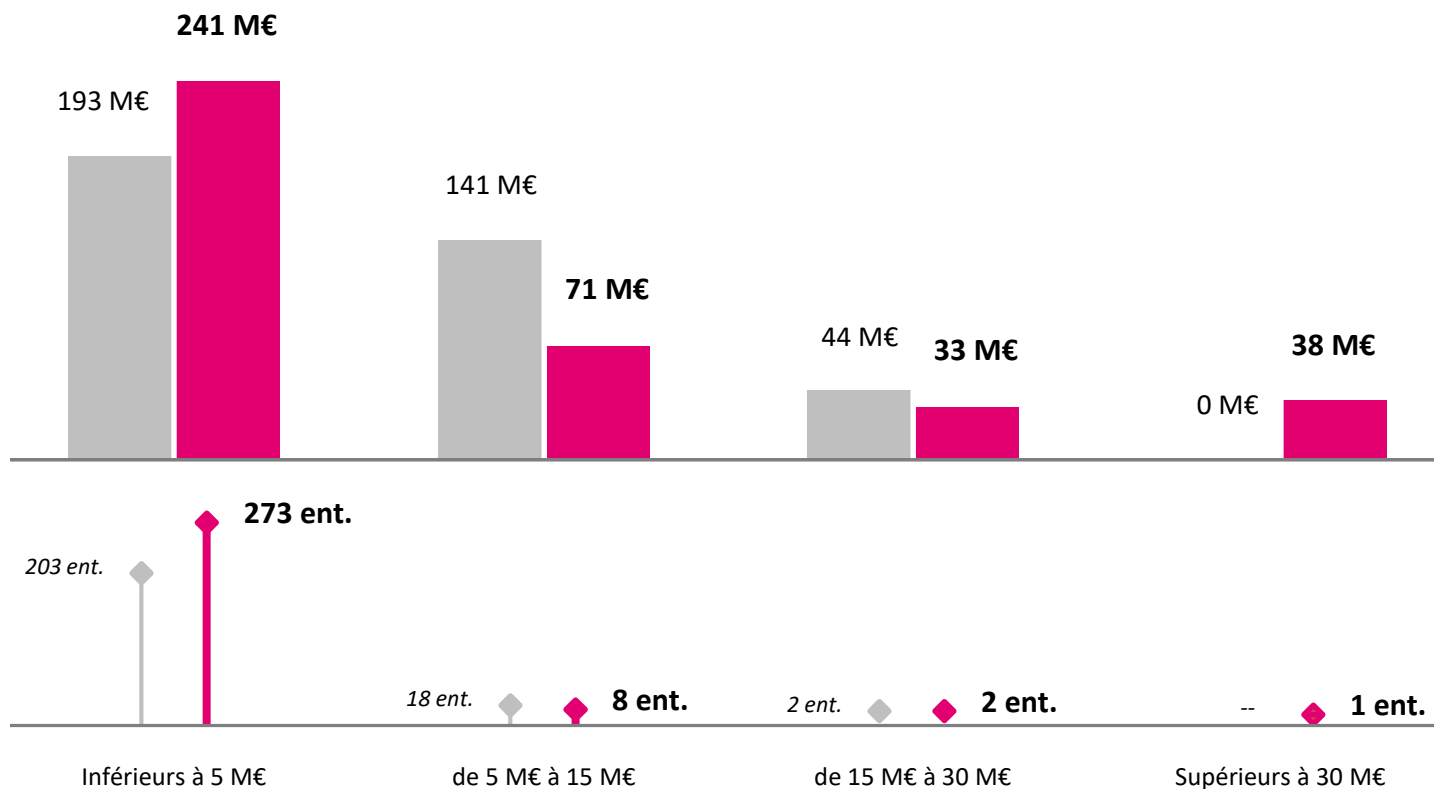
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-INNOVATION PAR TAILLE

Confirmation de la forte progression des tickets de plus de 15 M€

383 M€ investis

378 M€ au S1 2014



dans 284 entreprises

223 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015



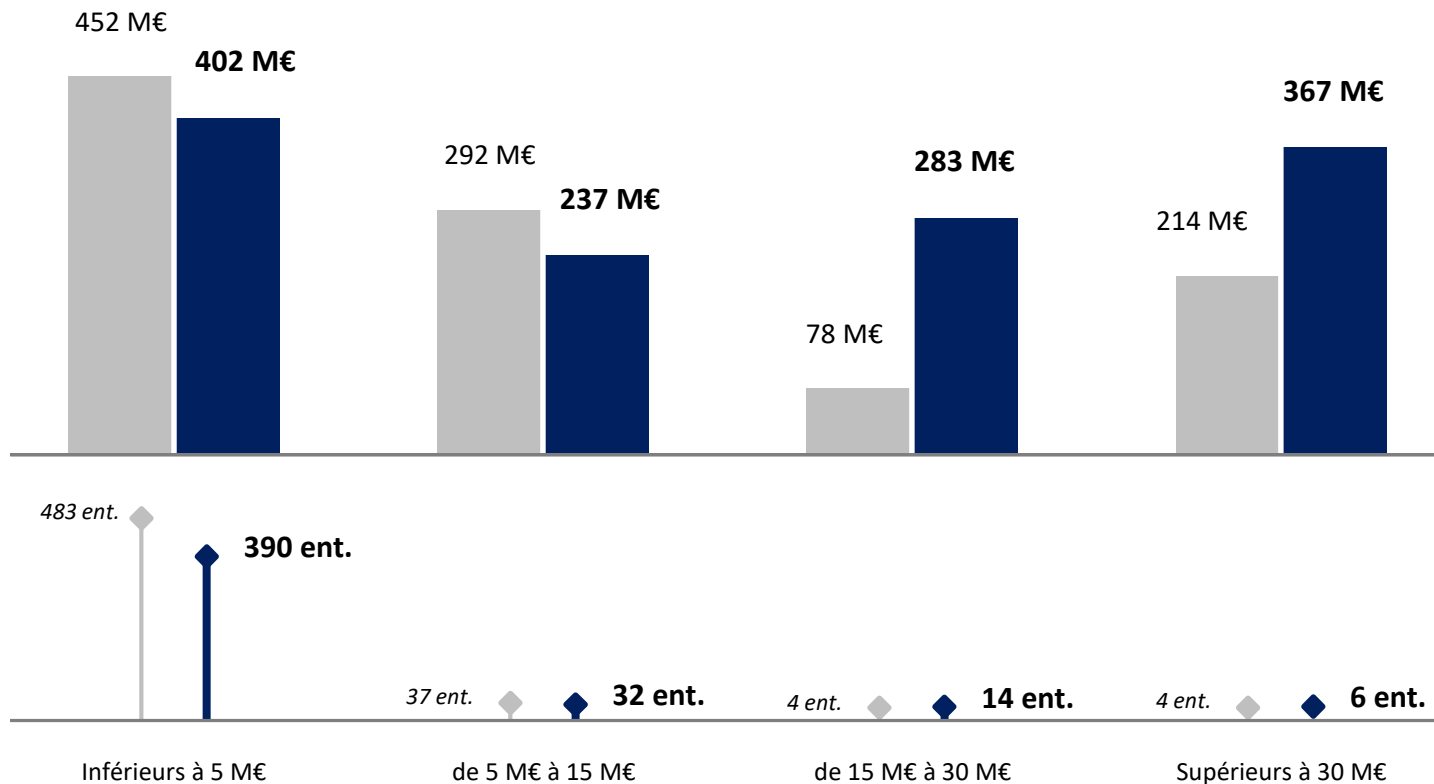
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-DÉVELOPPEMENT PAR TAILLE

La progression des montants investis est portée par les tickets supérieurs à 15 M€

1 290 M€ investis

1 036 M€ au S1 2014



dans 442 entreprises

528 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015



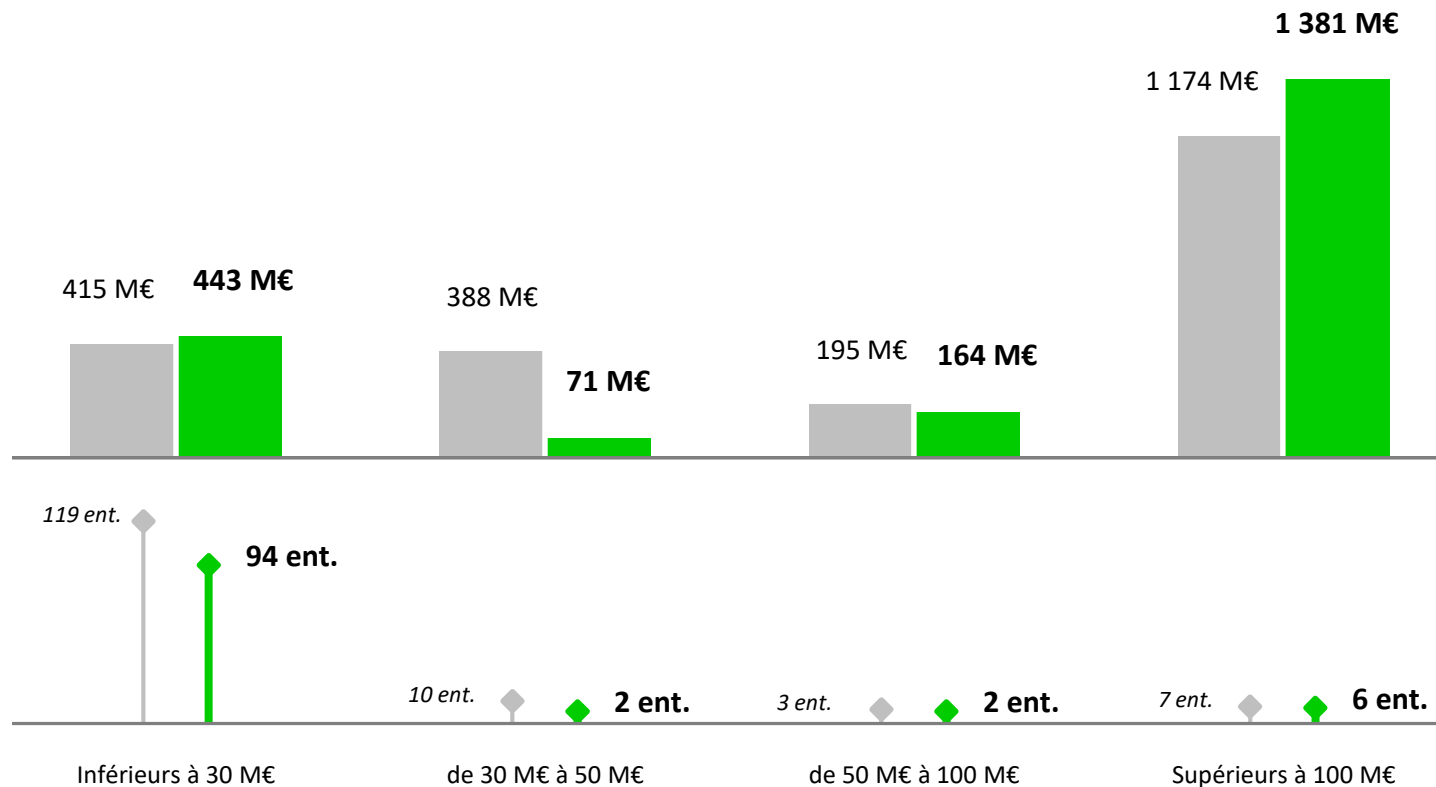
Source : AFIC / Grant Thornton

INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-TRANSMISSION PAR TAILLE

L'érosion du capital-transmission s'explique par la baisse des tickets de 30 à 50 M€

2 059 M€ investis

2 172 M€ au S1 2014



dans 104 entreprises

139 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015

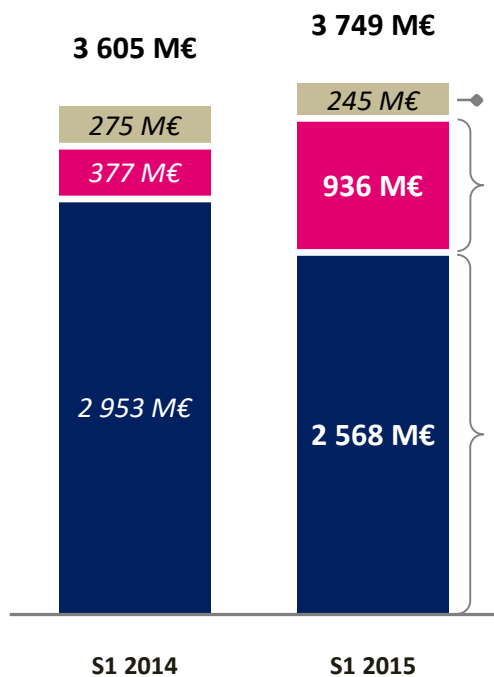


Source : AFIC / Grant Thornton

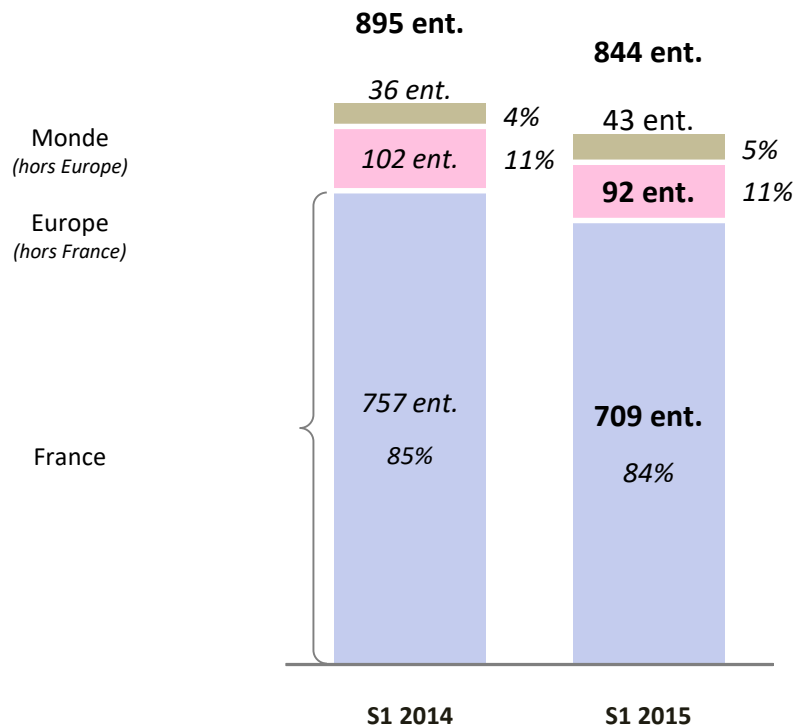
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS*

Croissance des opérations européennes tirée par quelques opérations importantes

En montants investis



En nombre d'entreprises soutenues



* Chaque entreprise est affectée selon le pays de son siège social

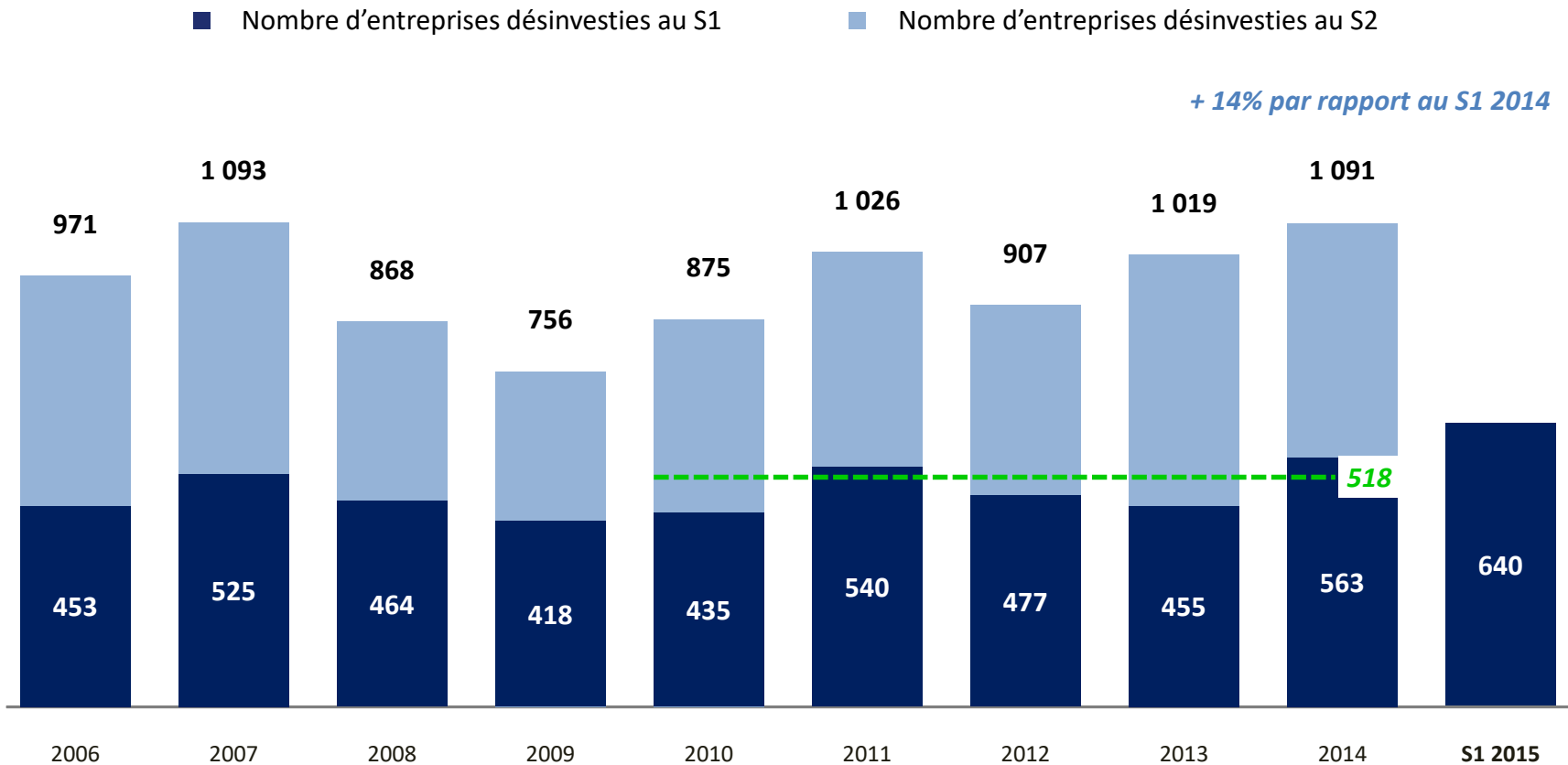
Source : AFIC / Grant Thornton

LES DÉINVESTISSEMENTS

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT AU S1 2015

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Record historique du nombre d'entreprises désinvesties depuis 2006



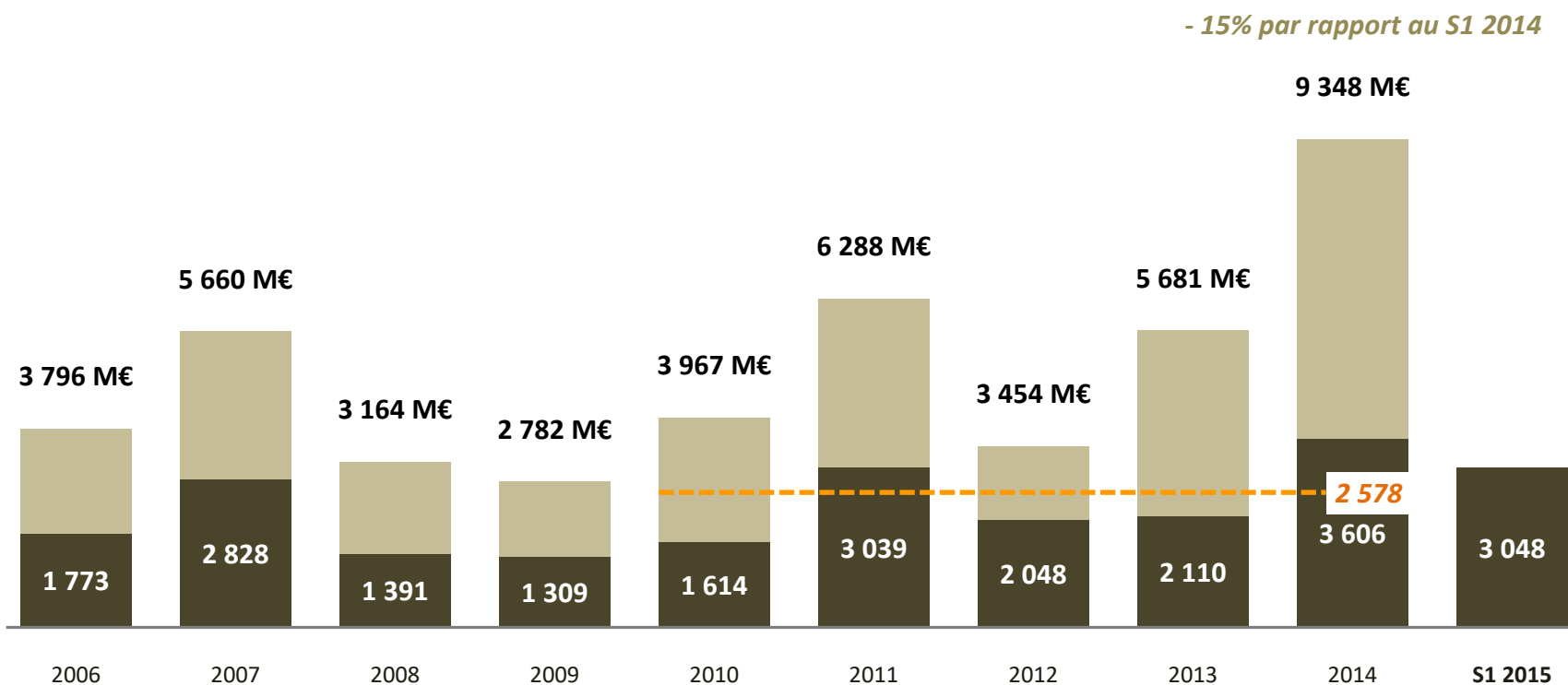
Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION SEMESTRIELLE DES DÉSINVESTISSEMENTS

Repli des montants désinvestis (au coût historique) au S1 2015 - après le record observé au S1 2014

■ Montants désinvestis au coût historique au S1

■ Montants désinvestis au coût historique au S2



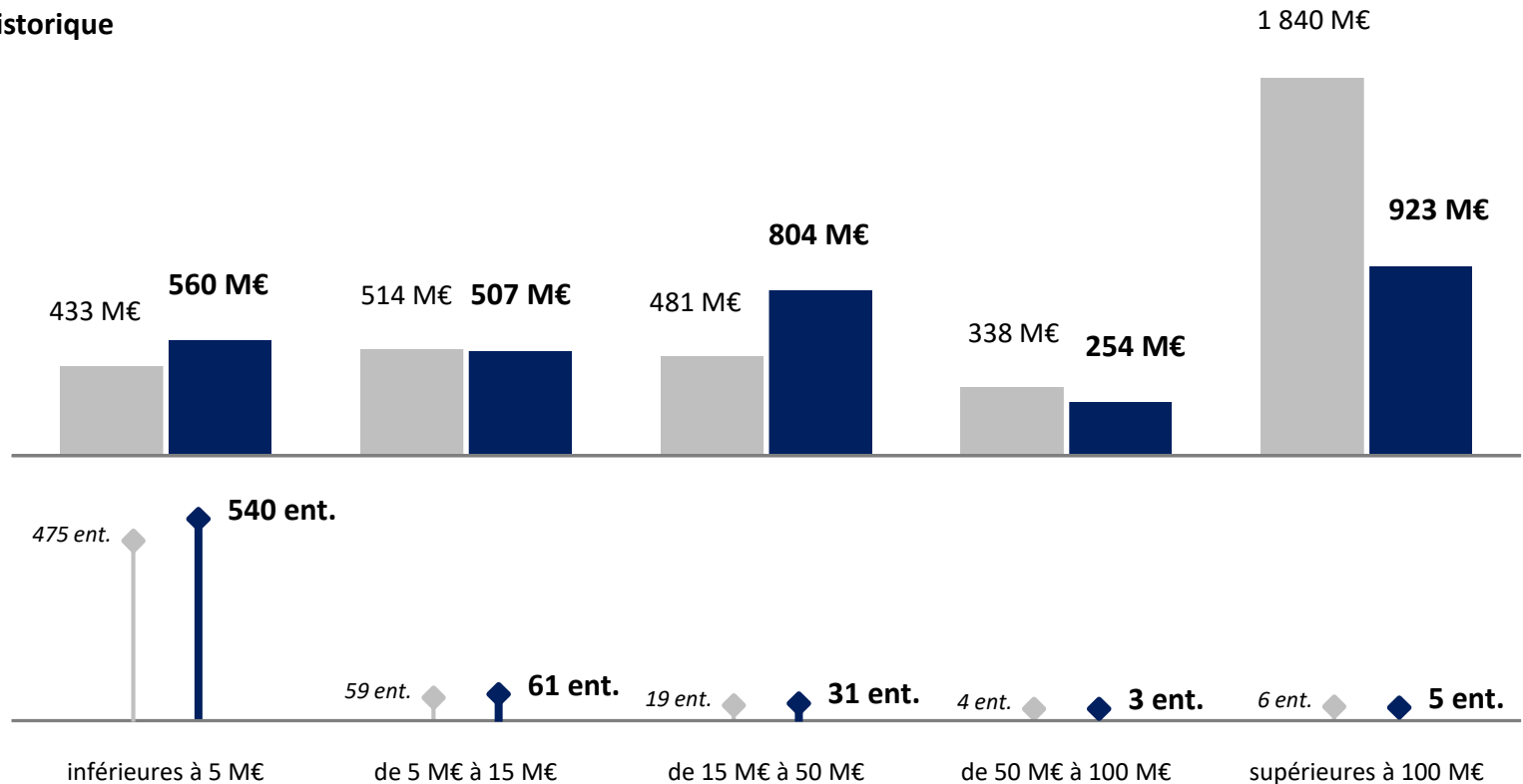
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSinVESTISSEMENTS PAR TAILLE

Des sorties homogènes sur toutes les tailles, après un premier semestre 2014 atypique

3 048 M€ au coût historique

3 606 M€ au S1 2014



640 entreprises

563 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015



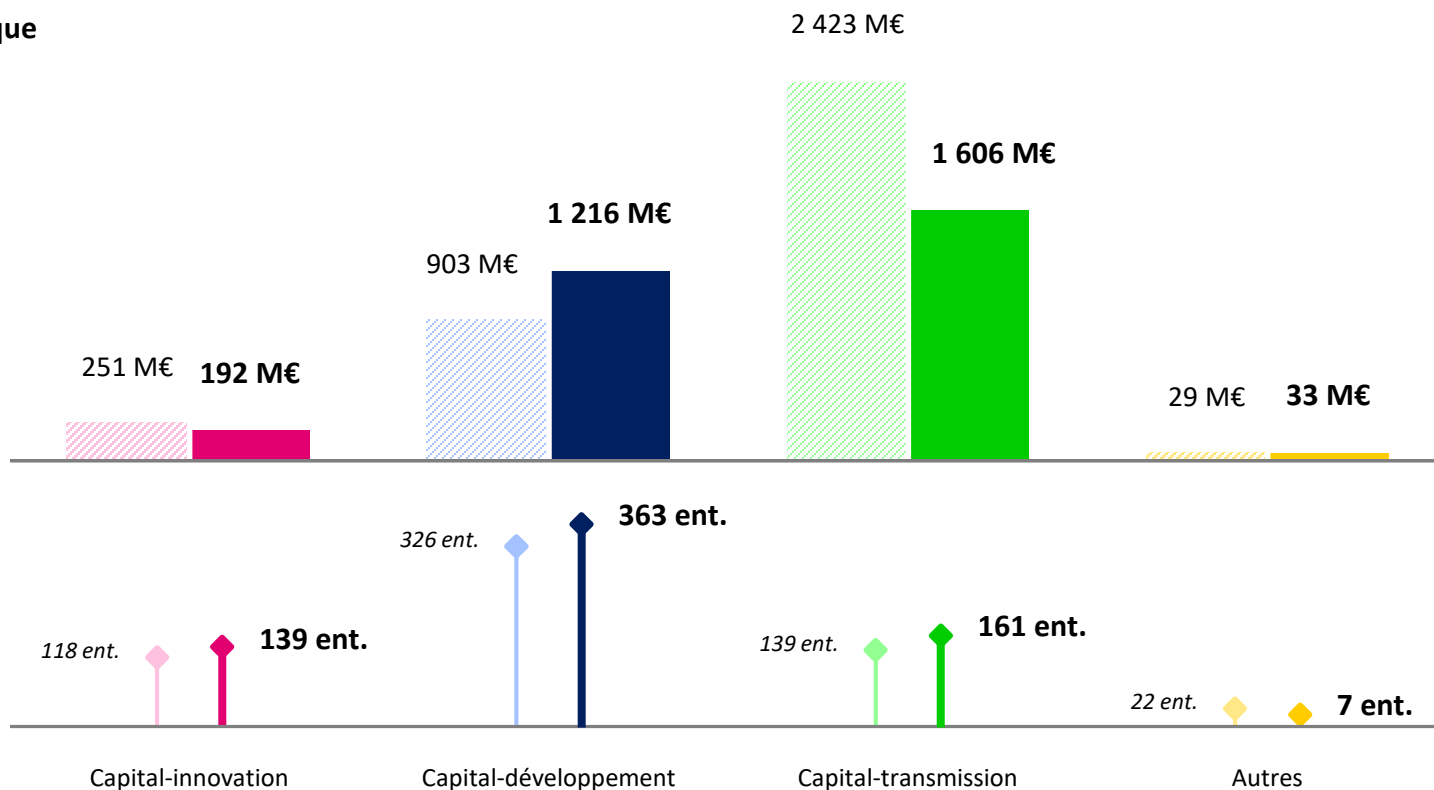
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

Fort repli des montants désinvestis en capital-transmission (-34% au coût historique) *

3 048 M€ au coût historique

3 606 M€ au S1 2014



640 entreprises *

563 entreprises au S1 2014

S1 2014 S1 2015

* 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

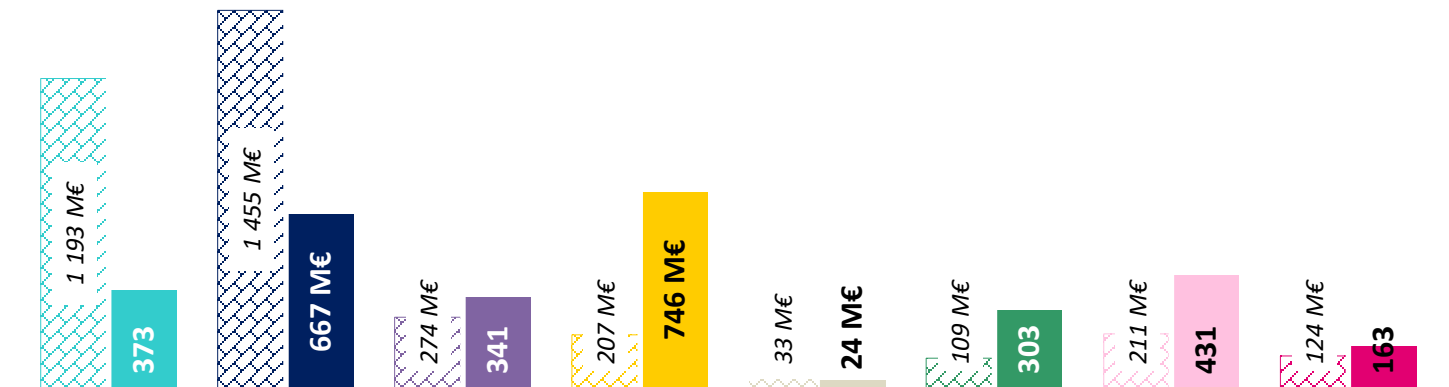
Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES DÉSINVESTISSEMENTS PAR TYPE D'ACHETEUR

Baisse des sorties auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement compensée partiellement par les désinvestissements en bourse.

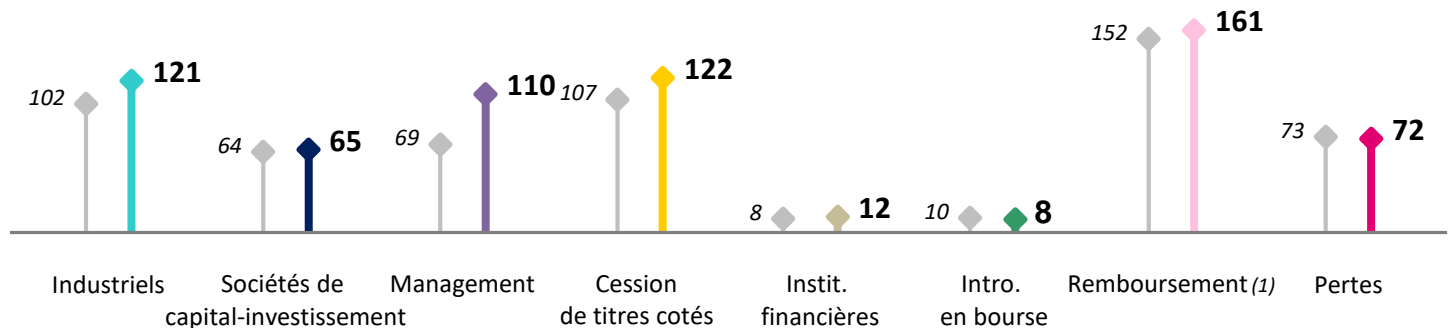
3 048 M€ au coût historique

3 606 M€ au S1 2014



640 entreprises *

563 entreprises au S1 2014



S1 2014 S1 2015



* 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 2015

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	Variation S1 2014 / 15	TCAM S1 2008 / 15
Montants investis (en millions €)	4 118	6 428	5 081	1 787	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	4%	-4%
dont capital-innovation	211	272	281	358	282	316	227	274	378	383	1%	5%
dont capital-développement	422	574	970	703	817	1 484	895	623	1 036	1 290	25%	4%
dont capital-transmission / LBO	3 292	5 501	3 734	636	1 780	2 406	1 085	1 625	2 172	2 059	-5%	-8%
dont capital-retournement	55	24	79	30	76	77	73	71	19	17	-10%	-20%

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	Variation S1 2014 / 15	TCAM S1 2008 / 15
Nombre d'entreprises soutenues	627	783	926	841	884	946	834	768	895	844	-6%	-1%
dont capital-innovation	162	227	240	237	233	232	207	244	223	284	27%	2%
dont capital-développement	216	271	423	427	484	518	482	381	528	442	-16%	1%
dont capital-transmission / LBO	159	227	240	133	131	171	132	133	139	104	-25%	-11%
dont capital-retournement	10	15	21	18	18	7	13	10	5	14	180%	-6%

Source : AFIC / Grant Thornton

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

Évolution des levées du S1 2006 au S1 2015

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	Variation S1 2014 / 15	TCAM S1 2008 / 15
Fonds levés (en million €)	3 537	2 715	8 828	1 041	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	5 501	52%	-7%
Nombre de véhicules ayant levé	41	54	103	91	98	59	99	69	92	93	1%	-1%

Évolution des désinvestissements du S1 2006 au S1 2015 (au coût historique)

	S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	Variation S1 2014 / 15	TCAM S1 2008 / 15
Montants désinvestis (en millions €)	1 773	2 828	1 391	1 309	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	-15%	12%
Nombre d'entreprises désinvesties	453	525	464	418	435	540	477	455	563	640	14%	5%

Source : AFIC / Grant Thornton

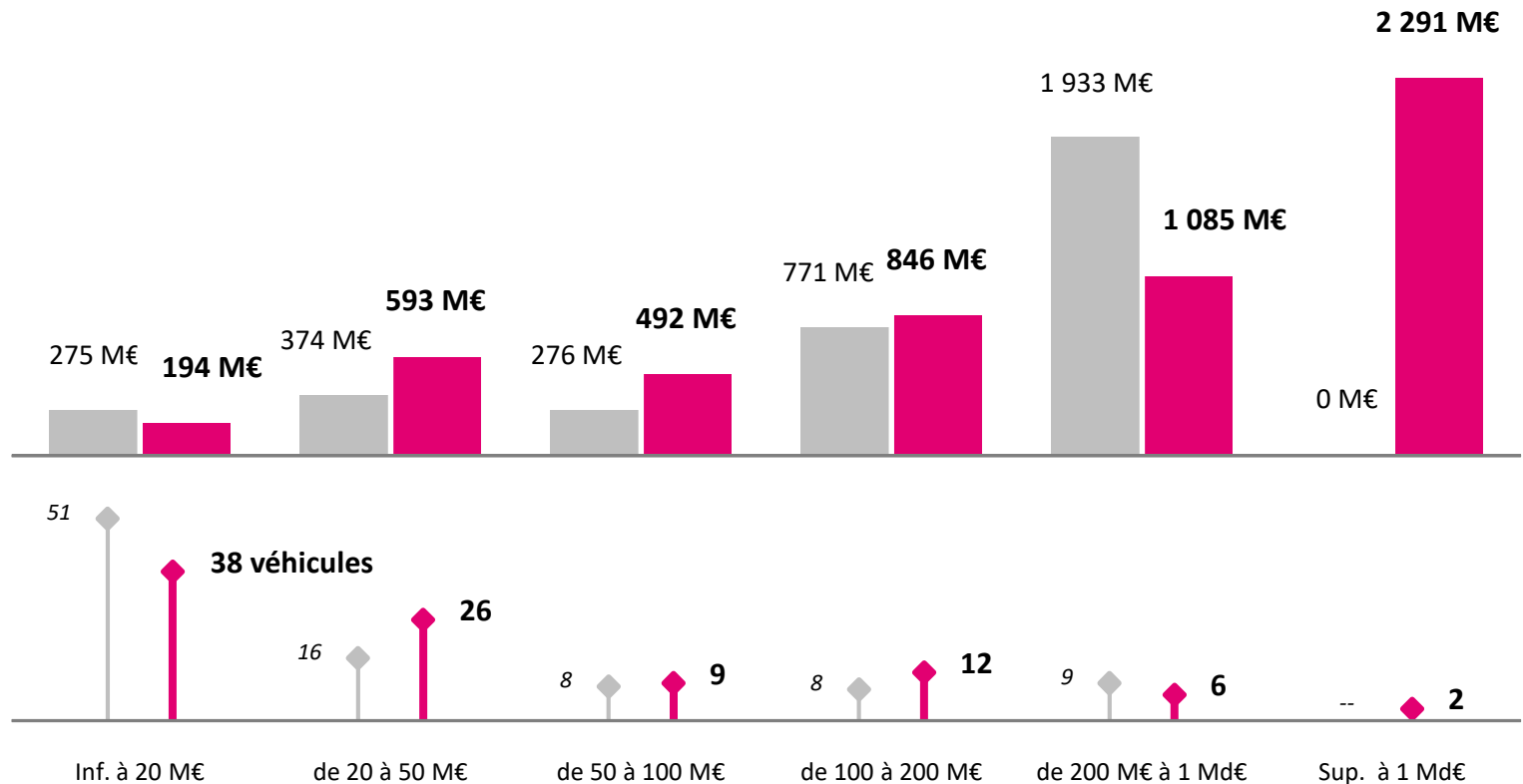
LEVÉES DE CAPITAUX

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TAILLE DE FONDS *

Fort recul des levées des fonds de taille comprise entre 200 M€ et 1 Md€ au S1 2015

5 501 M€ levés

3 629 M€ au S1 2014



par 93 véhicules

92 véhicules au S1 2014

S1 2014 S1 2015

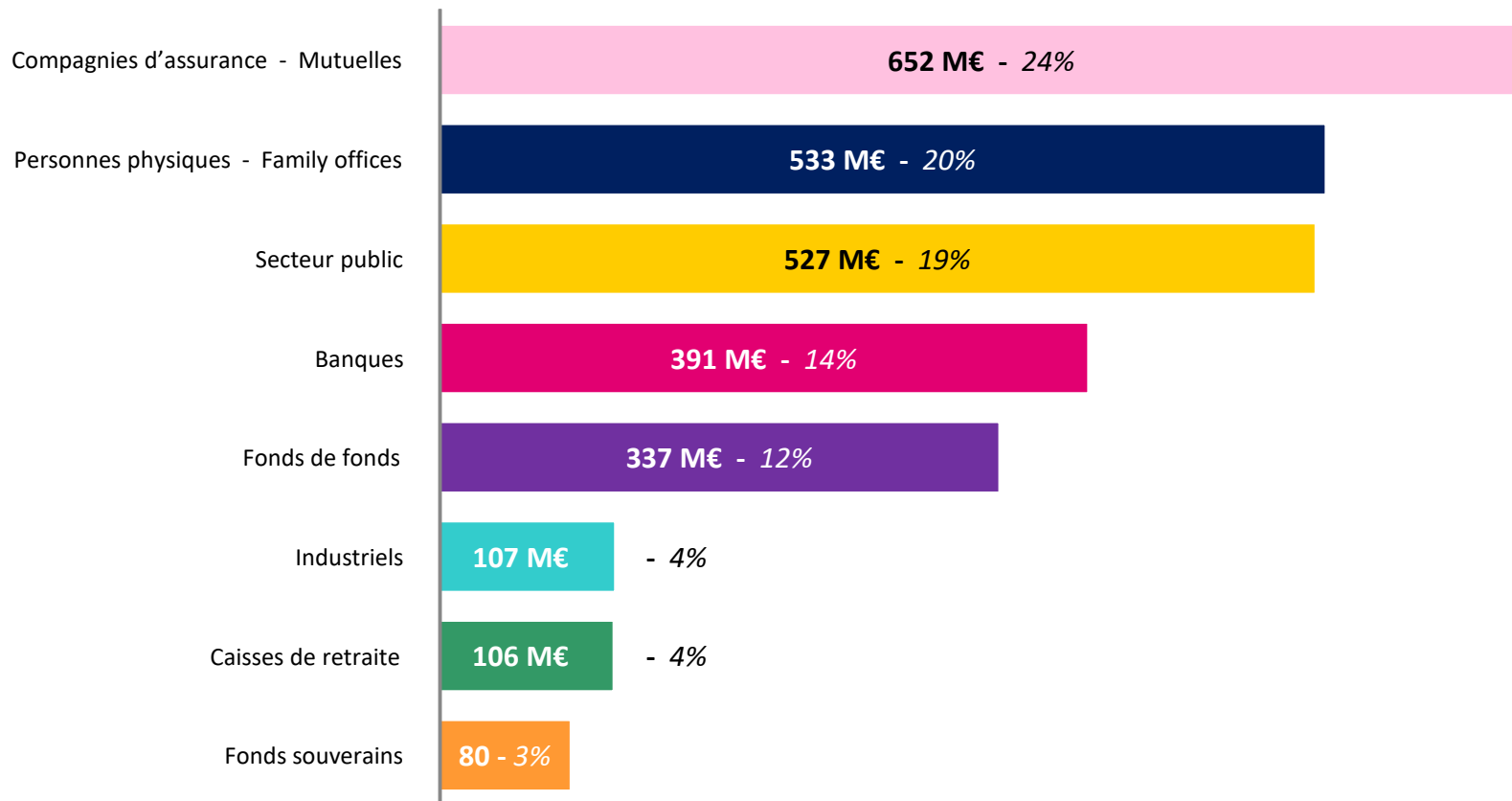


* Taille des fonds à date.

Source : AFIC / Grant Thornton

CAPITAUX D'ORIGINE FRANÇAISE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR*

Les caisses de retraite, premier souscripteur du semestre

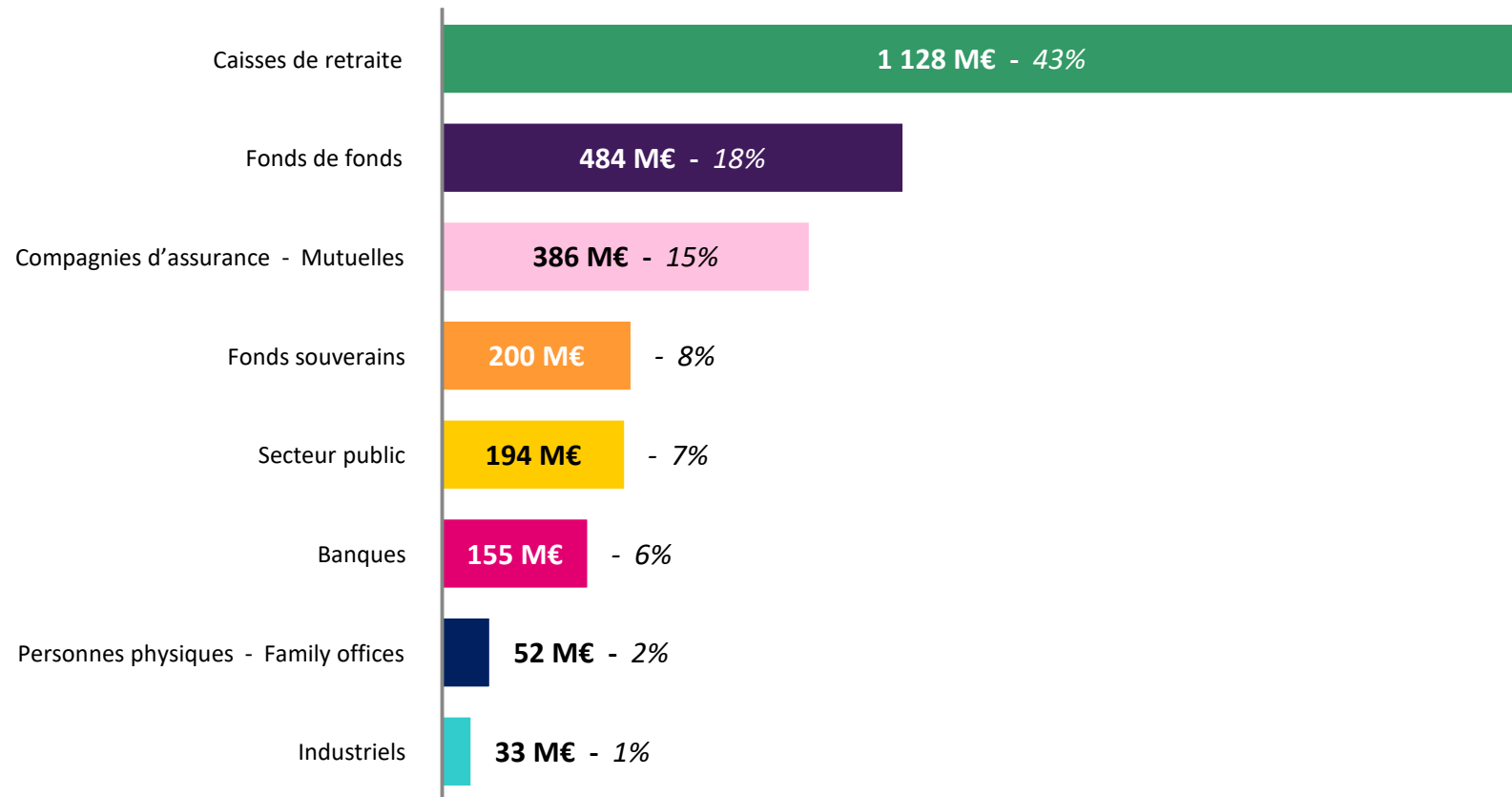


* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (79 M€).

Source : AFIC / Grant Thornton

CAPITAUX D'ORIGINE ÉTRANGÈRE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR*

Les caisses de retraite, premier souscripteur du semestre



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (57 M€).

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 280 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 - Directrice des études économiques et statistiques | n.kouassi@afic.asso.fr

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

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

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

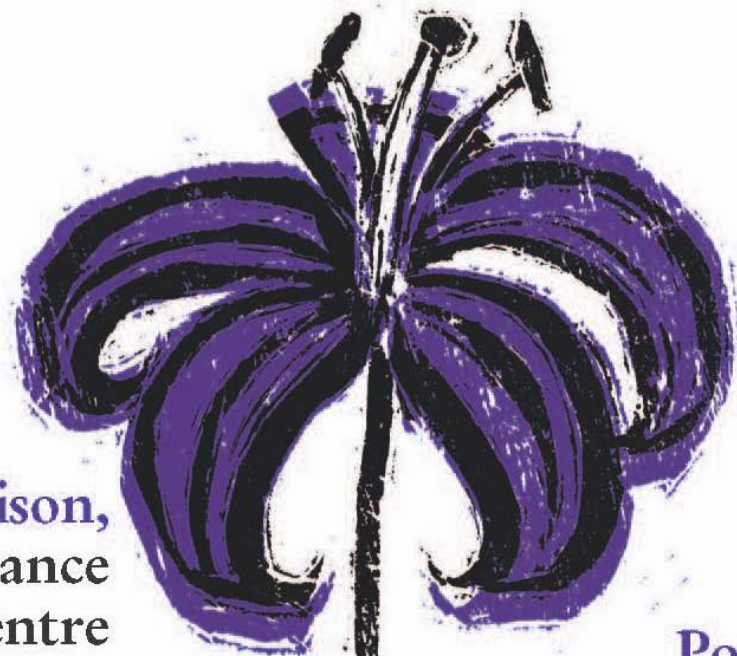
Contacts Grant Thornton :

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

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



**Pour la raison,
la croissance
est entre
vos mains.**



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

