







Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS P.5	INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2019 P.9
LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE PRIVÉE P.6	DÉFINITIONS & MÉTHODOLOGIE P.18



2019

FONDS DE DETTE PRIVÉE EN FRANCE : LE MARCHÉ POURSUIT SA CROISSANCE

CAPITAUX LEVÉS

4,2 Mds€

levés pour financer les entreprises en dette privée.

MONTANTS INVESTIS

7,7 Mds€ qui ont financé...

NB. D'OPÉRATIONS

...un nombre total de

178

opérations.





L'activité des fonds de dette privée en France continue de croître en 2019

- 4,2 Mds€ de capitaux levés en 2019 par les fonds français, pour financer les entreprises en dette privée (vs. 3,5 Mds€ en 2018).
- 7,7 Mds€ investis en 2019 dans 178 opérations, soit une hausse des investissements par rapport à 2018 (+8% en montants et +16% en nombre).
- ✓ 40% des opérations réalisées viennent financer des opérations de capital-transmission.
- ✓ La France est le deuxième marché européen en nombre d'opérations réalisées et représente 14% des levées européennes en montants.

L'étude de France Invest et Deloitte sur le marché français des fonds de dette privée

- ✓ Les acteurs couverts dans cette étude sont,
 - les fonds de dette privée français (membres de la Commission Dette Privée de France Invest);
 - les structures internationales ayant un bureau en France ou une équipe dédiée aux opérations en France.
- ✓ Les statistiques des levées de fonds recouvrent les véhicules gérés en France.



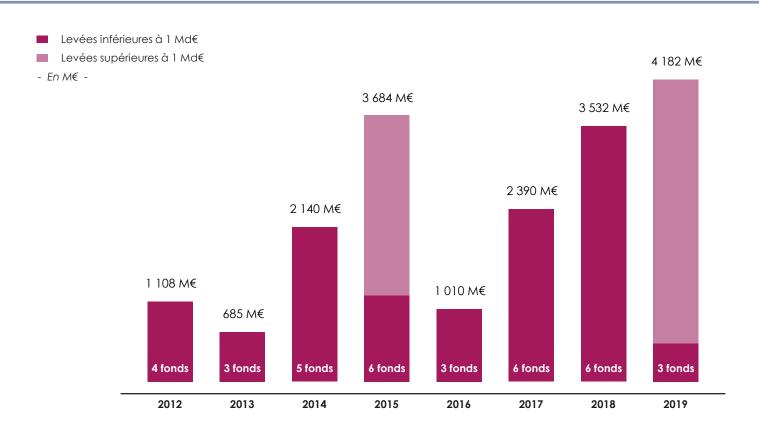








Les levées de capitaux des fonds de dette continuent leur croissance, portée par les gérants de taille importante.

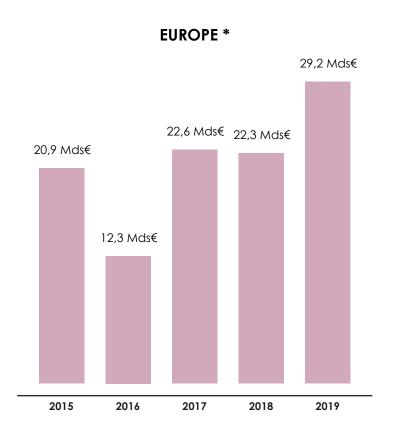


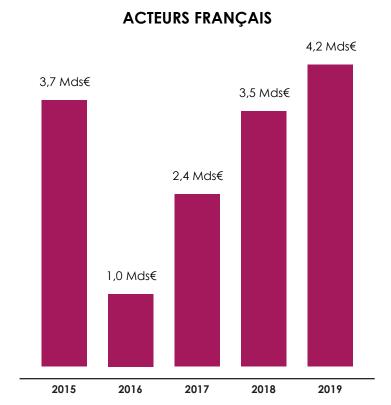
^{*} Capitaux levés par des fonds gérés en France.





Les fonds français de dette privée représentent 14% des levées européennes en 2019.





* Taux de change USD/EUR au 31 décembre de chaque année. Ces levées inclut les fonds européens ou non qui prévoient d'investir en Europe.







* Activité en France des fonds français et étrangers.





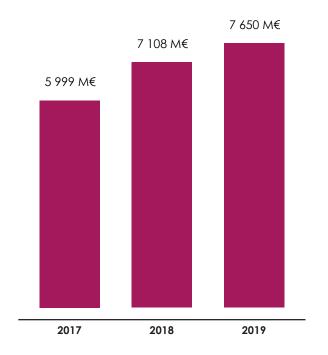


Les investissements en France poursuivent leur progression en montants (+8% vs. 2018) et en nombre (+16% vs. 2018).

NOMBRE D'OPÉRATIONS

178 opérations 153 opérations 123 opérations 2017 2018 2019

MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE $EN M \in$



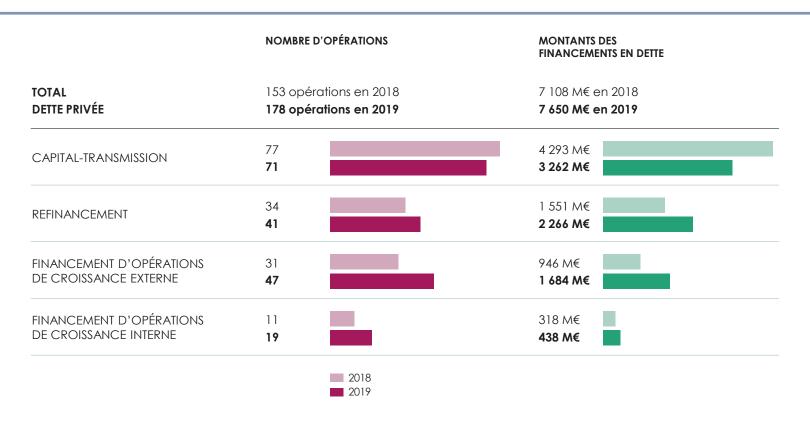
^{*} Activité en France des fonds français et étrangers.







Le capital-transmission regroupe 43% des montants investis (60% en 2018). Nette progression des refinancements et des financements de croissance externe en montants.



^{*} Activité en France des fonds français et étrangers.

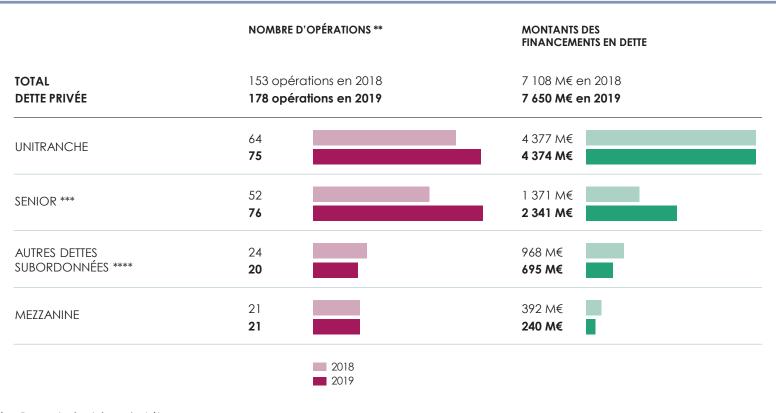








Forte augmentation du nombre de financements en dette unitranche et dette senior en 2019. La dette unitranche concentre la majorité des montants investis (57% en 2019 vs. 62% en 2018).



^{*} Activité en France des fonds français et étrangers.

^{****} Dont 16 opérations de PIK en 2019, et 17 en 2018.







^{**} Une opération peut comprendre plusieurs types d'intervention en dette.

^{***} Sont classées en dette senior les dettes ayant un taux d'intérêt inférieur à E+6,5%.



Forte progression du nombre d'opérations dans le secteur des biens et services industriels (+113% vs. 2018).

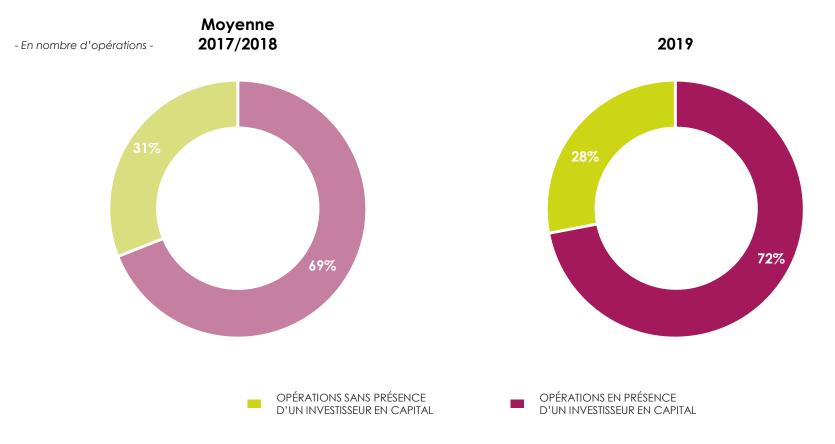
NOMBRE D'OPÉRATIONS **BIENS ET SERVICES** 40 85 **INDUSTRIELS BIENS ET SERVICES** 43 **DE CONSOMMATION** 37 **INFORMATIQUE** 28 & NUMÉRIQUE 31 MÉDICAL & 17 **BIOTECHNOLOGIES** 12 10 **AUTRES SECTEURS** SERVICES FINANCIERS 3 BTP / CONSTRUCTION 3 **TRANSPORTS** 2018 2019

^{*} Activité en France des fonds français et étrangers.





Les opérations réalisées en présence d'un investisseur en capital sont stables par rapport à la moyenne 2017/2018 et comptent pour 72% de l'activité en France en 2019.



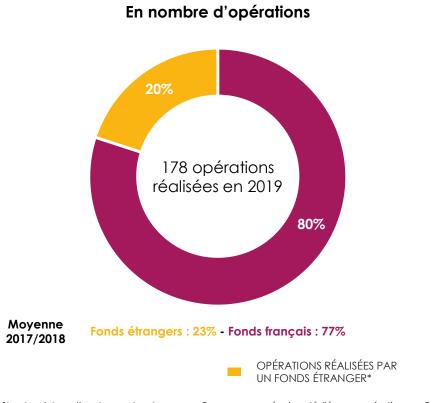
^{*} Activité en France des fonds français et étrangers.

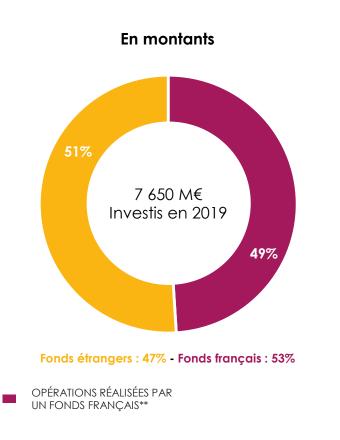






L'intervention des fonds étrangers en France se fait principalement sur des opérations de grande taille (20% des opérations pour 51% des montants investis en 2019).





^{*} Structure internationale ayant un bureau en France ou une équipe dédiée aux opérations en France.

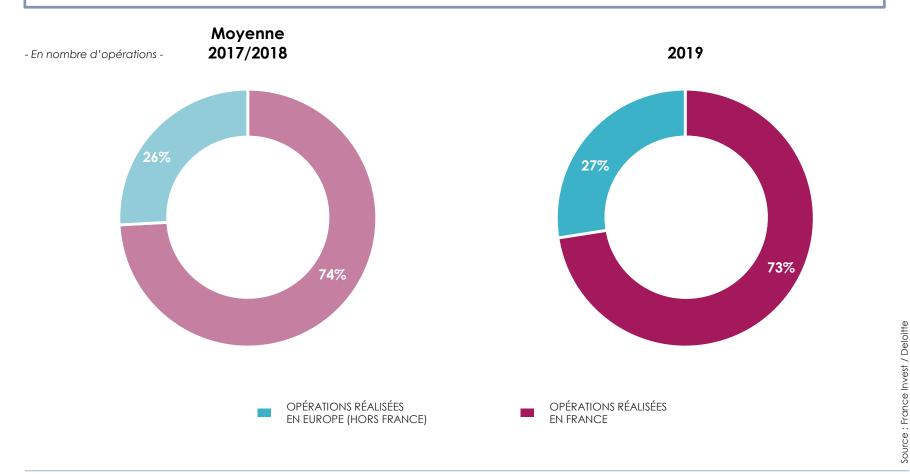
^{**} Société de gestion dont la maison mère est basée en France.







La part des opérations réalisées en France par les gérants français en 2019 demeure élevée (près de 3/4 en moyenne en 2017/2018 et en 2019).





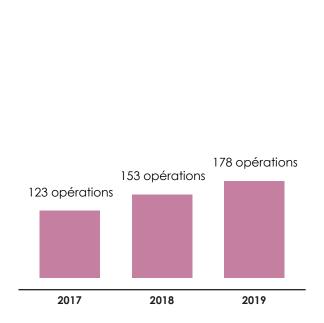


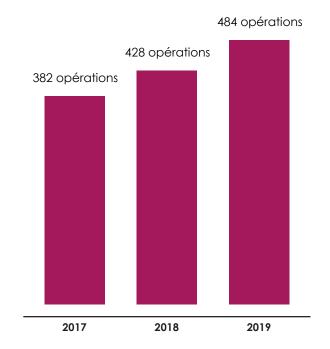


La France est le deuxième marché européen en 2019 (37% des opérations réalisées).

NOMBRE D'OPÉRATIONS EN FRANCE

NOMBRE D'OPÉRATIONS EN EUROPE















Les levées de capitaux

✓ Les levées de capitaux correspondent aux fonds collectés en capital et qui seront investis en dette dans les entreprises.

Une opération de financement

✓ Une opération est un financement en dette reçu par une entreprise de la part d'un ou plusieurs fonds de dette privée. Une entreprise peut faire l'objet de plusieurs opérations dans l'année.

Types de financement en dette privée

- ✓ Senior : La dette senior est une dette qui s'apparente aux dettes bancaires. Elle bénéficie de garanties spécifiques et d'un remboursement prioritaire par rapport aux autres dettes (dites subordonnées). Dans la présente étude, les dettes ayant un taux d'intérêt inférieur au taux Euribor + 650 points de base sont considérées comme senior.
- ✓ Unitranche : Spécifique au financement de LBO, la dette unitranche peut se substituer à la dette senior et à la dette subordonnée. Remboursable *in* fine, elle est souscrite par des fonds d'investissements pour un coût compris entre celui de la dette senior et de la dette subordonnée.
- ✓ Mezzanine : Il s'agit d'une dette subordonnée souscrite par des fonds de dette privée et dont le remboursement vient après celui de la dette senior. Compte tenu du risque pris, le rendement de cette dette est supérieur à celui de la dette senior.
- Autres dettes subordonnées : Concerne tous les types de dette subordonnée autres que la dette mezzanine, telles que le second lien ou les emprunts PIK.







Périmètre

- ✓ Les statistiques sur l'activité en France des fonds de dette privée sont issues des données collectées par Deloitte et France Invest auprès des membres la Commission Dette Privée de France Invest et de structures étrangères disposant d'une équipe spécialisée sur la France ou d'un bureau de représentation en France.
- ✓ Un taux de représentativité de 86% (32 répondants sur 37 interrogés dont 5 répondants sans activité en France en 2019).
- ✓ Les investissements concernent les opérations réalisées en France par des fonds français ou étrangers de dette privée.

Principe de traitement

- ✓ Les levées sont comptabilisées au moment de leur closing final.
- ✓ Les co-financements sont comptés comme une seule opération.





À propos de France Invest

France Invest regroupe la quasi-totalité des équipes de capital-investissement actives en France et compte à ce titre plus de 300 membres actifs et près de 200 membres associés. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement.

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

À propos de Deloitte

Deloitte fait référence à un ou plusieurs cabinets membres de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), société de droit anglais (« private company limited by guarantee »), et à son réseau de cabinets membres constitués en entités indépendantes et juridiquement distinctes. DTTL (ou "Deloitte Global") ne fournit pas de services à des clients. Pour en savoir plus sur notre réseau global de firmes membres : www.deloitte.com/about.

En France, Deloitte SAS est le cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, et les services professionnels sont rendus par ses filiales et ses affiliés. Deloitte France, cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, regroupe un ensemble de compétences diversifiées pour répondre aux enjeux de ses clients, de toutes tailles et de tous secteurs. Fort des expertises de ses 6 900 associés et collaborateurs et d'une offre multidisciplinaire, Deloitte France est un acteur de référence. Soucieux d'avoir un impact positif sur notre société, Deloitte a mis en place un plan d'actions ambitieux en matière de développement durable et d'engagement citoyen. www.deloitte.fr

Contacts France Invest:

Simon PONROY - Responsable des études économiques et statistiques | <u>s.ponroy@franceinvest.eu</u>

Julie DUBERNET - Économiste junior | <u>j.dubernet@franceinvest.eu</u>

Contacts Deloitte:

Floris HOVINGH - Partner | fhovingh@deloitte.co.uk

Olivier MAGNIN - Managing Director | omagnin@deloitte.fr

Guillaume LEREDDE - Assistant Director | gleredde@deloitte.co.uk













Think. Create. Do.

* Imaginer. Créer. Faire.