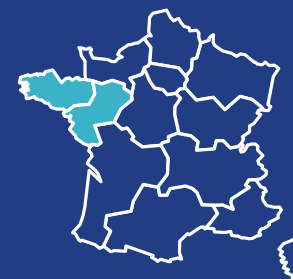


| 2020 |

# LE CAPITAL- INVESTISSEMENT EN RÉGIONS BRETAGNE ET PAYS-DE-LA-LOIRE



**Nantes – 07 Février 2020**

Christophe Deldycke, Président de la Commission Action Régionale, France Invest  
Aurore Sokpoh, Economiste statisticienne, France Invest

# PANORAMA DES ACTEURS DANS LES RÉGIONS BRETAGNE ET PAYS DE LA LOIRE

6 acteurs disposant d'un siège  
dans l'une des deux régions...

... qui emploient 104  
professionnels dédiés.

4 structures nationales avec un  
bureau de représentation dans  
les deux régions



# CHIFFRES CLÉS DU CI FRANÇAIS

8,0 Mds€ levés, dont près de 50% auprès d'investisseurs internationaux.

7,8 Mds€ investis dans près de 1 200 start-up, PME et ETI.

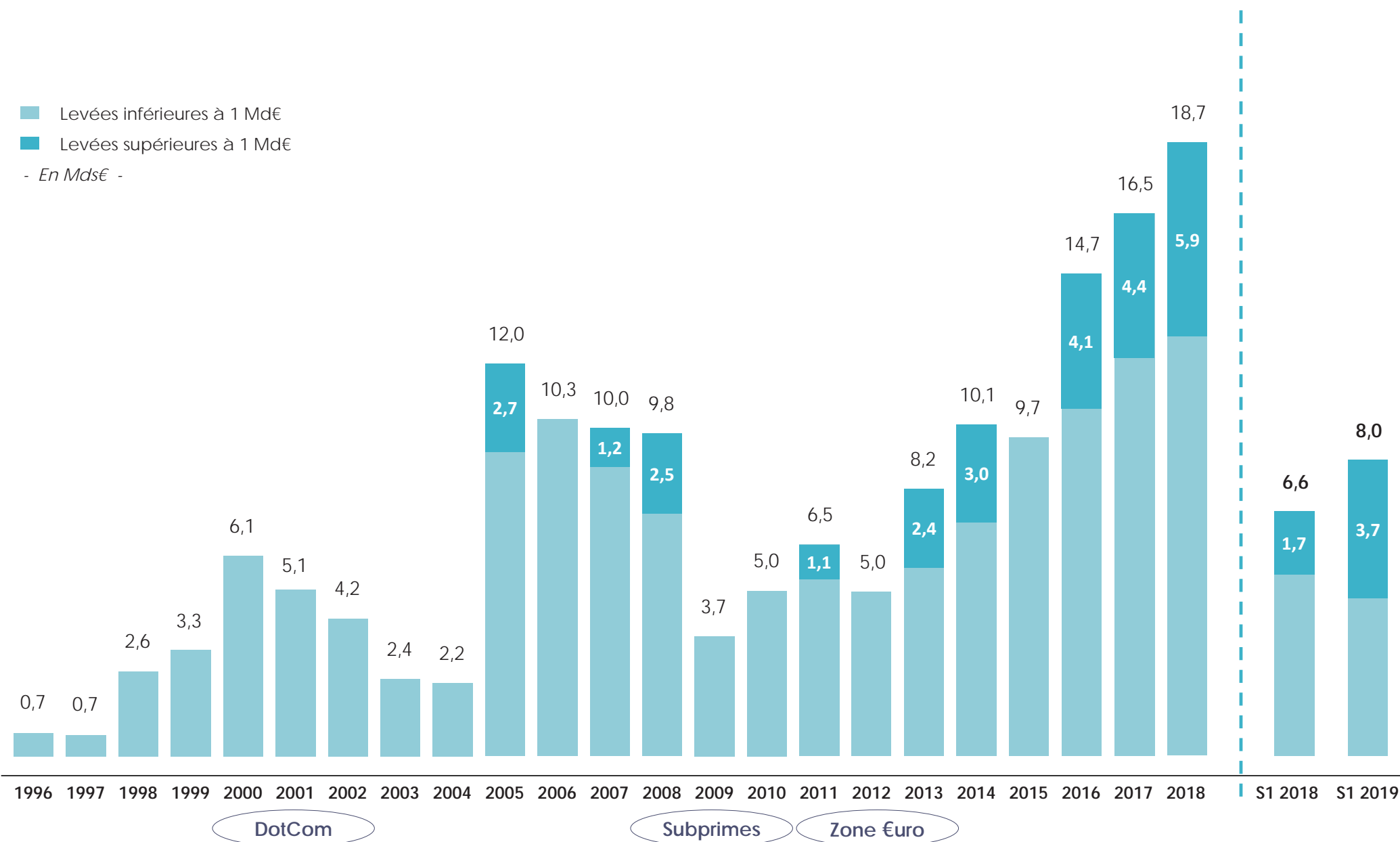
Près de 750 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées.

# FORTE HAUSSE DES LEVÉES AU S1 2019 (+21% VS. S1 2018), PORTÉE PAR LES LEVÉES SUPÉRIEURES À 1 MILLIARD D'EUROS

CAPITAUX LEVÉS  
S1 2019



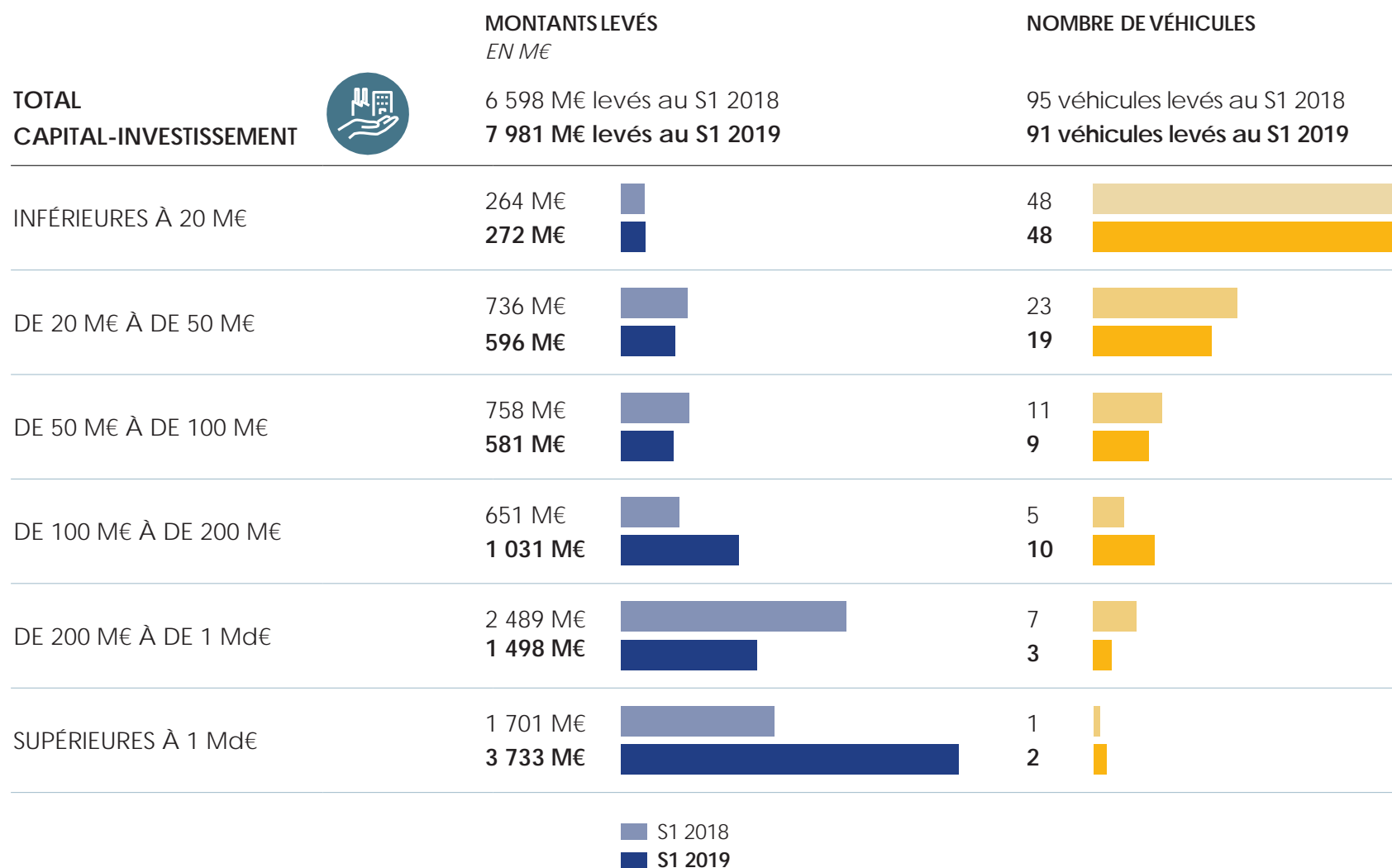
■ Levées inférieures à 1 Md€  
■ Levées supérieures à 1 Md€  
 - En Mds€ -



Source : France Invest / Grant Thornton



Les levées du S1 2019 sont portées par les levées supérieures à 1 Md€.





La collecte de capitaux augmente auprès de la quasi-totalité des types de souscripteurs.

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %	France  Étranger	VARIATION S1 2019 VS S1 2018
FONDS DE FONDS		1 580 M€ - 20%		+ 5%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		1 491 M€ - 19%		+ 16%
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		1 137 M€ - 14%		+ 8%
SECTEUR PUBLIC		1 057 M€ - 13%		+ 87%
FONDS SOUVERAINS		1 051 M€ - 13%		+ 81%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		832 M€ - 10%		+ 8%
BANQUES		512 M€ - 6%		- 4%
INDUSTRIELS		213 M€ - 3%		+ 17%

\* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p29).

\*\*\* La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 82 K€ contre 26 M€ au S1 2018.

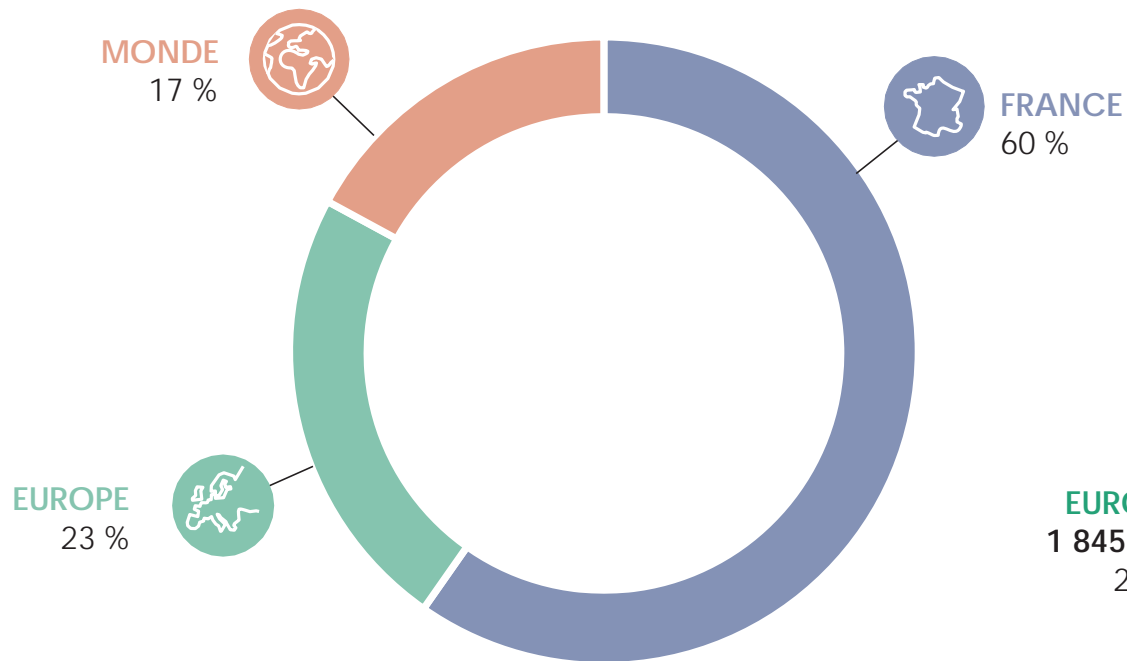
\*\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (109 M€).



Les investisseurs étrangers représentent 49% de la collecte au S1 2019 (contre 40% sur la période 2009-2018).

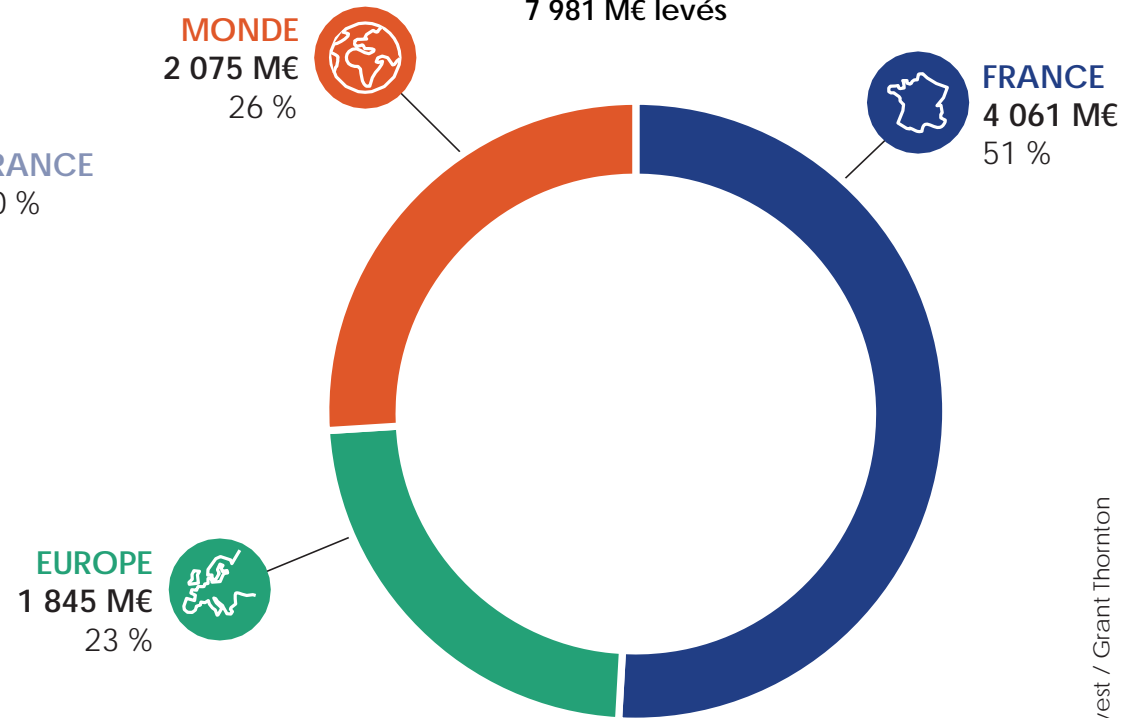
## Poids annuel moyen sur 10 ans \*

98 082 M€ levés sur la période



## 1<sup>er</sup> semestre 2019

7 981 M€ levés



## Rappel S1 2018

France : 3 260 M€ - Europe : 1 376 M€ - Monde : 1 936 M€  
50%                      21%                      29%

\* PÉRIODE 2009 -2018

# LES MONTANTS INVESTIS SONT EN FORTE PROGRESSION (TCAM DE +16% DEPUIS S1 2014)

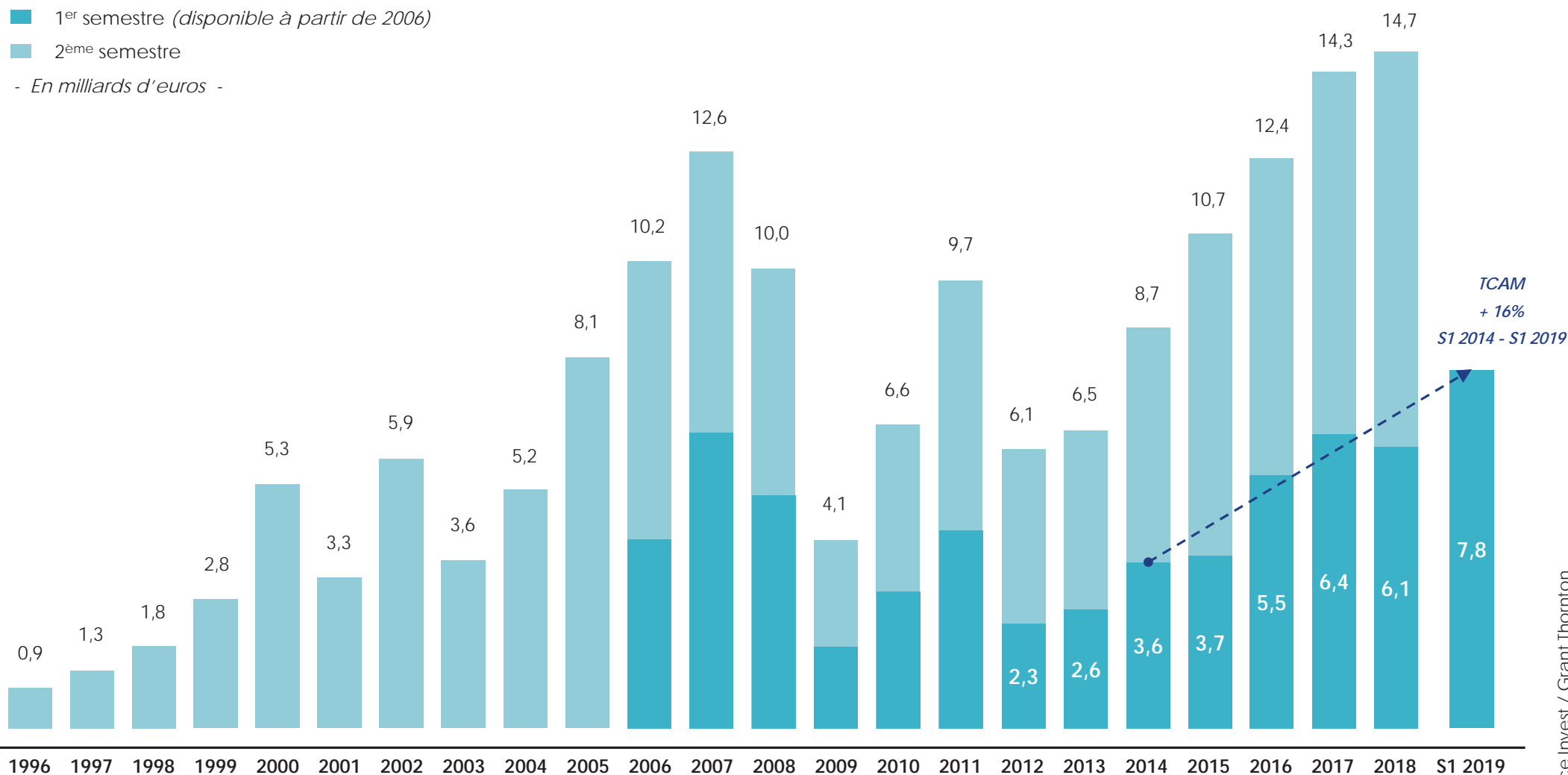
INVESTISSEMENTS  
S1 2019



■ 1<sup>er</sup> semestre (disponible à partir de 2006)

■ 2<sup>ème</sup> semestre

- En milliards d'euros -



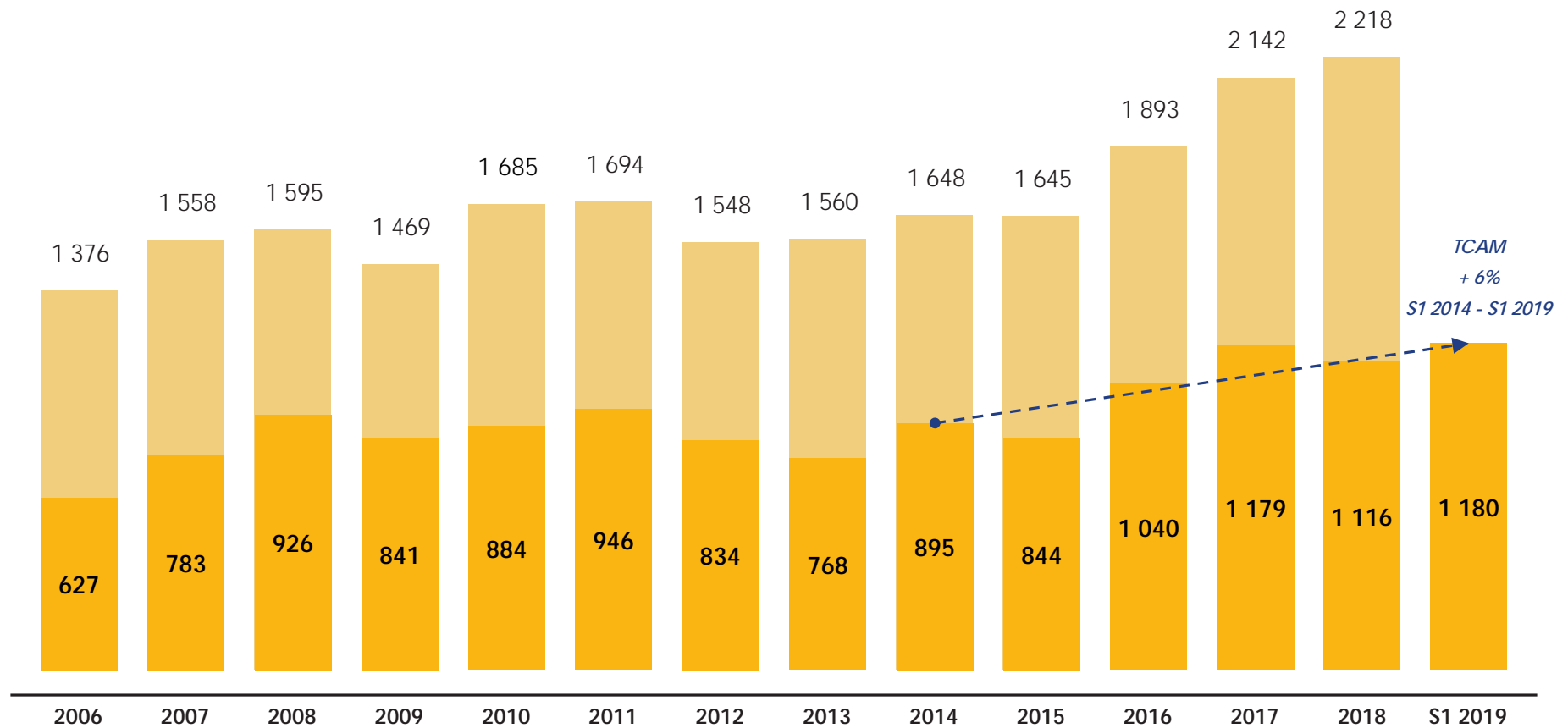
Source : France Invest / Grant Thornton



# LE NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES RESTE À UN NIVEAU TRÈS ÉLEVÉ AU S1 2019

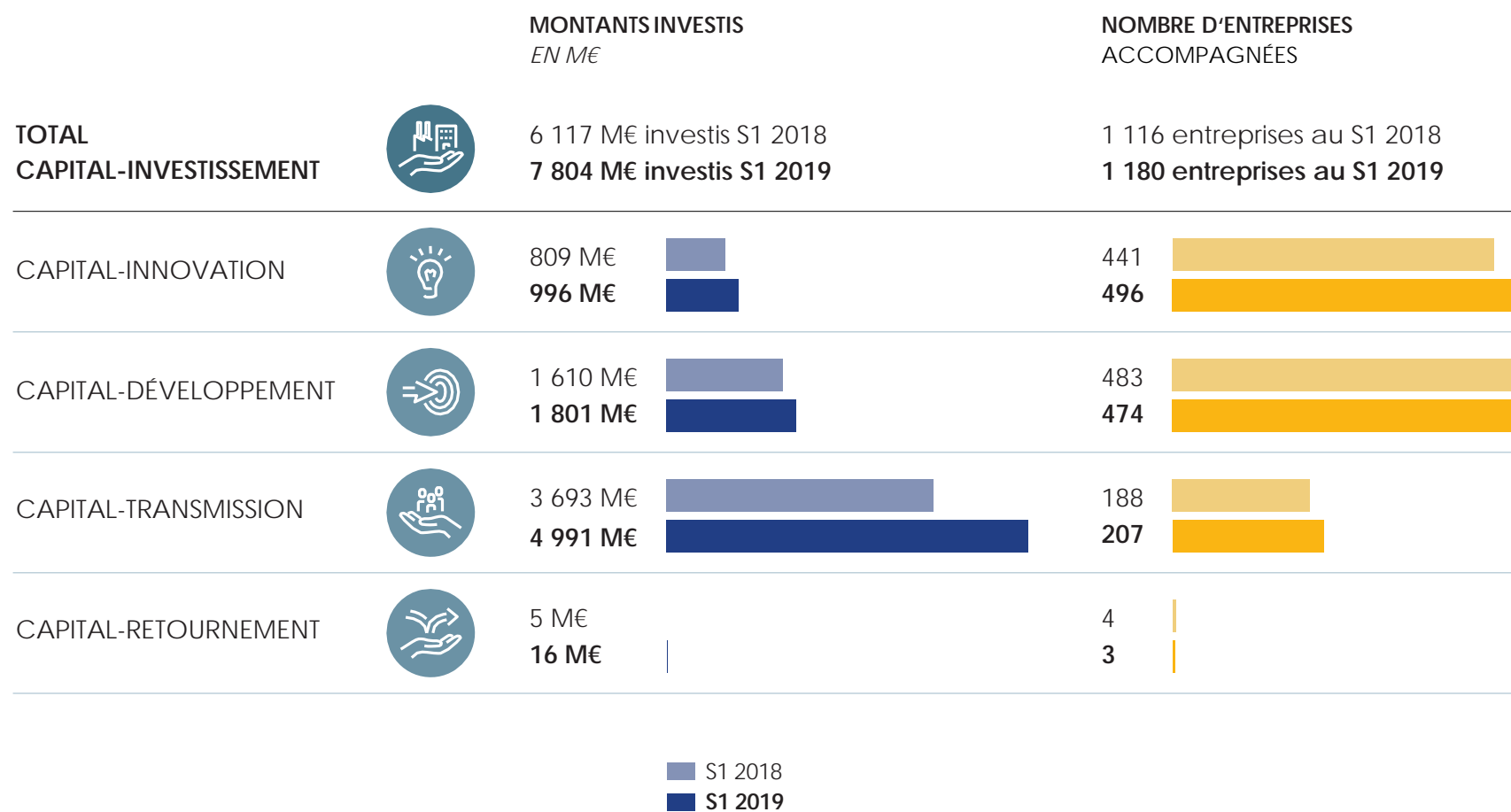


- 1<sup>er</sup> semestre (disponible à partir de 2006)
- 2<sup>ème</sup> semestre
- En nombre d'entreprises accompagnées -



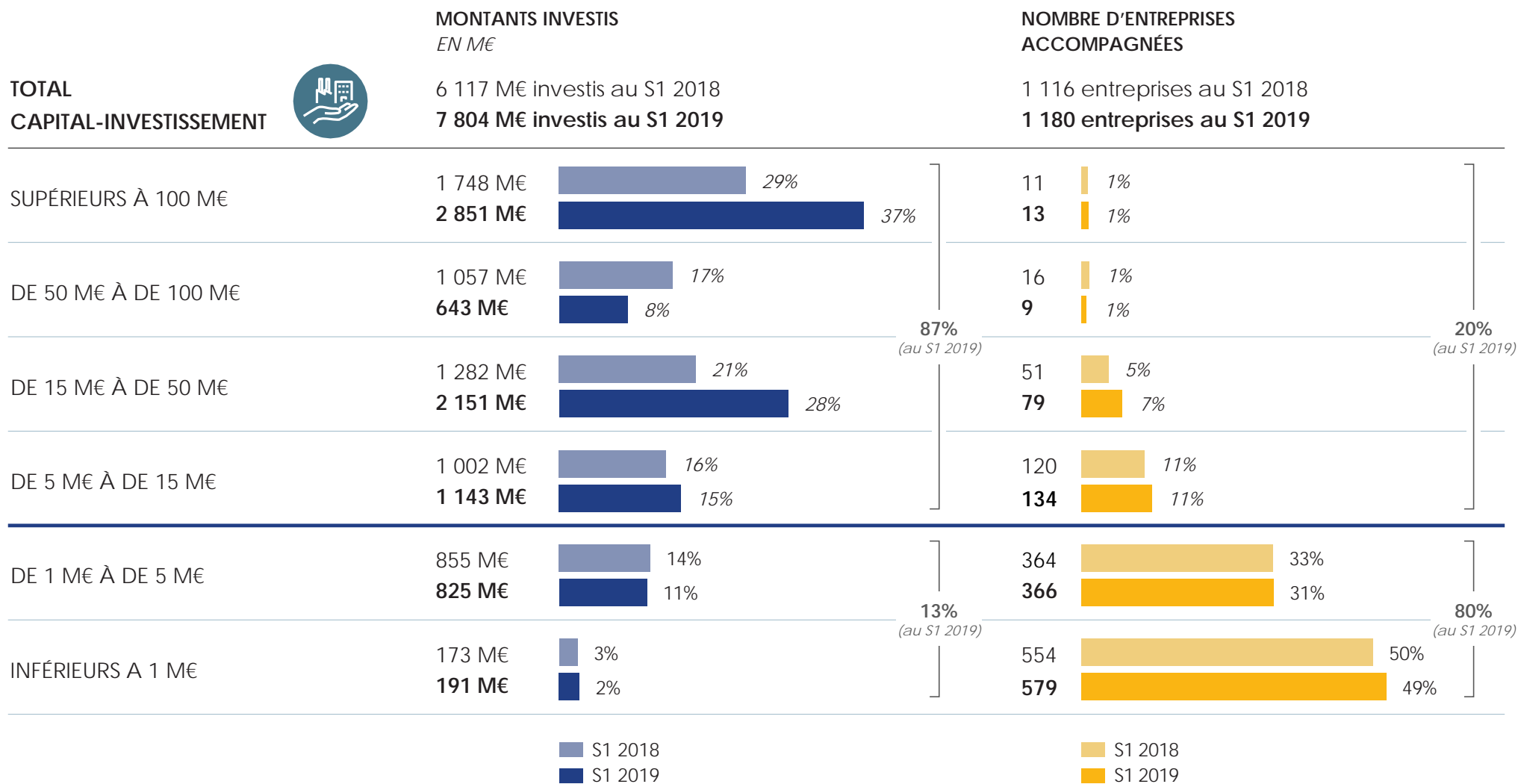


**Les montants investis augmentent sur l'ensemble des segments au S1 2019.**  
**Nette progression du capital-innovation en montants (+23% par rapport au S1 2018) et en nombre (+12%).**



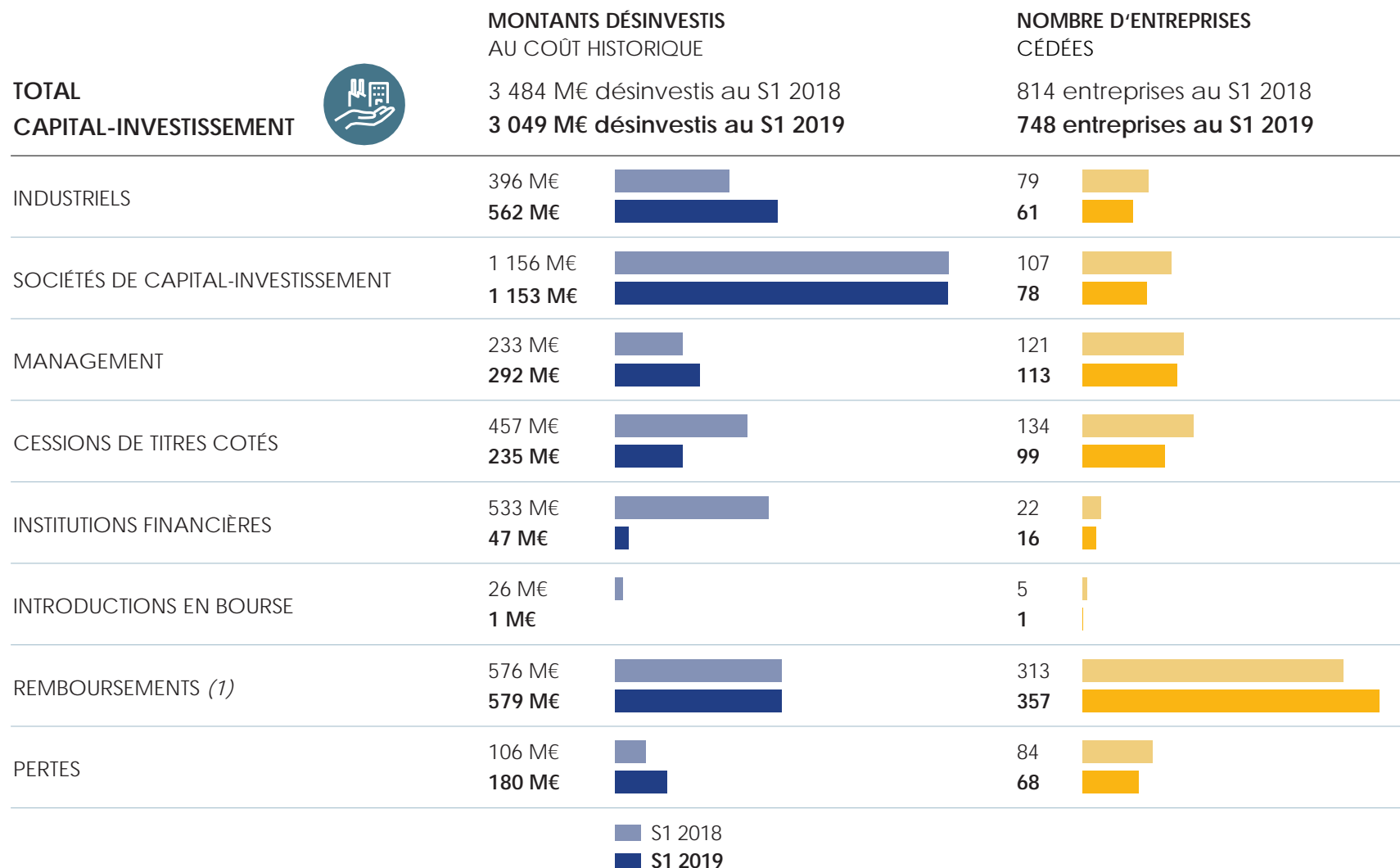


Plus de 900 entreprises ont reçu un total de 1 Md€ (tickets inf. à 5 M€), et 235 entreprises ont reçu un total de 6,8 Mds€ (tickets sup. à 5M€).





Cessions industrielles et à des fonds de capital-investissement sont les modes privilégiés de sortie.



\* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes.

(1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.



# LES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS

Près de 7 800 entreprises accompagnées par le capital-  
investissement français à fin 2018

---

Plus de 3/4 sont des start-up et des PME

---

54% soutenues en capital-développement, 26% en capital-  
innovation et 19% en capital-transmission

---

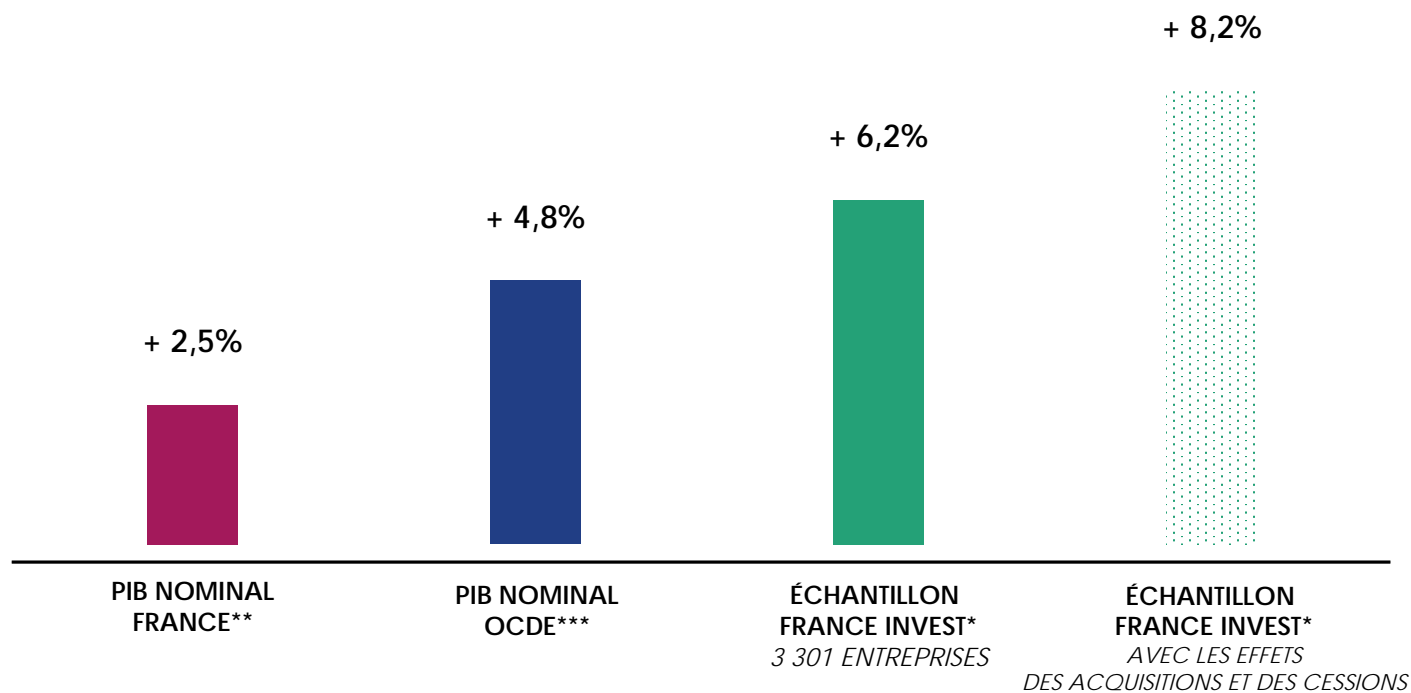
Près de 90% des entreprises sont basées en France



Dans un contexte macroéconomique favorable, les entreprises accompagnées par le capital-investissement français ont connu une croissance de +6,2%, soit une progression plus rapide que celles des PIB français (+2,5%) et des pays de l'OCDE (+4,8%).



## CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (ENTRE 2017 ET 2018)



\* Échantillon des 3 301 entreprises françaises accompagnées pour lesquelles France Invest dispose des effectifs et des chiffres d'affaires France et étranger 2017 et 2018.

\*\* Source : INSEE.

\*\*\* Source : OCDE.

Source : France Invest / EY

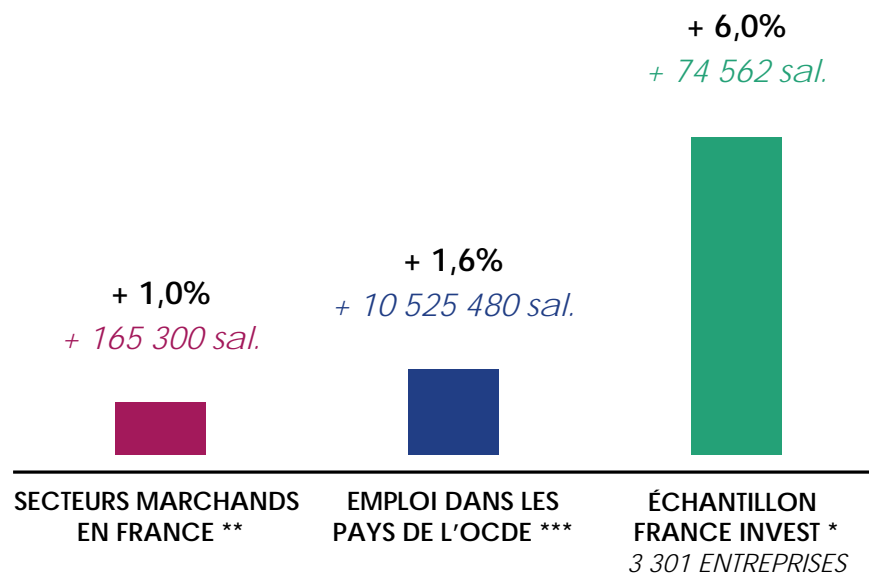


En 2018, l'échantillon des entreprises accompagnées par le capital-investissement a vu ses effectifs augmenter de 74 562 salariés\*. À titre de comparaison, cela représente près de 45% de la hausse de l'emploi dans le secteur marchand français.

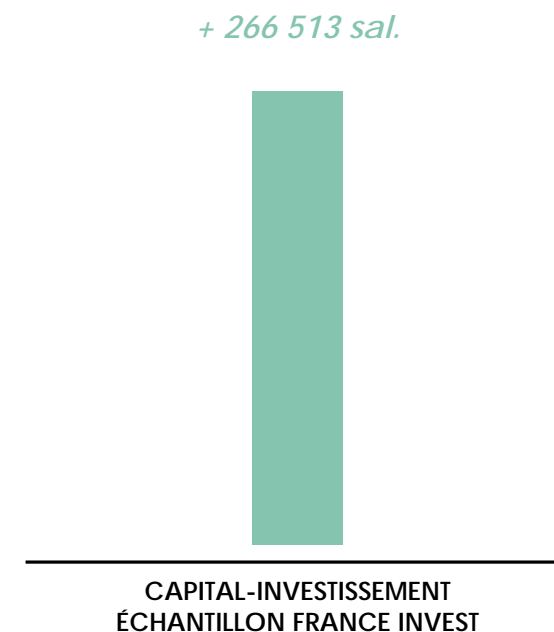


## CROISSANCE DE L'EMPLOI (ENTRE 2017 ET 2018)

## CRÉATION NETTE D'EMPLOIS CUMULÉE \*\*\*\* (ENTRE 2013 ET 2018)



+ 107 114 EMPLOIS NETS CRÉÉS AVEC LES EFFETS DES ACQUISITIONS ET DES CESSIONS



\* Effectifs France et étranger

\*\* Source : INSEE.

\*\*\* Source : OCDE, emplois des secteurs marchands et non-marchands.

\*\*\*\* Périmètre non-constant.



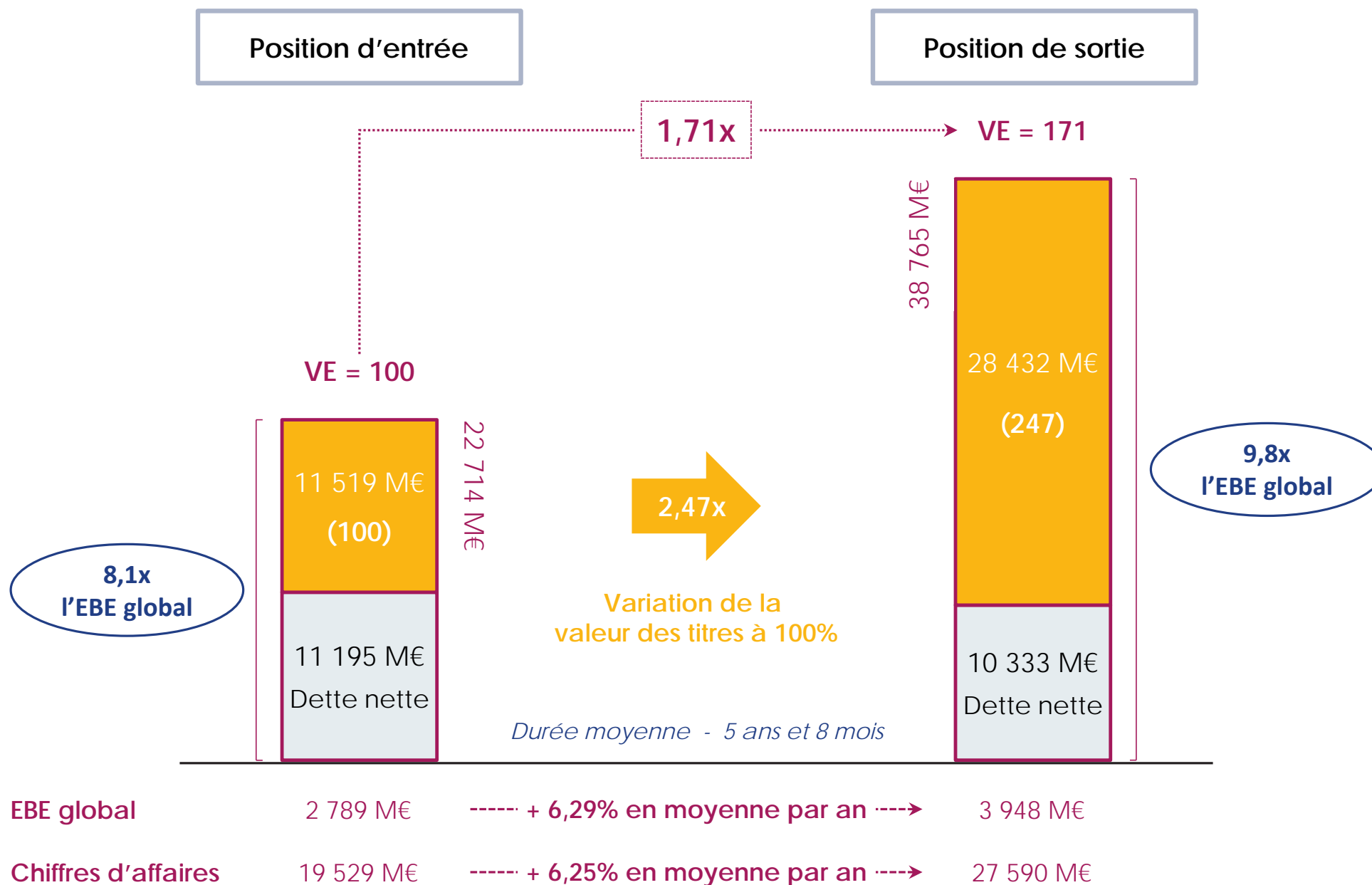
# CRÉATION DE VALEUR DANS LES PME ET ETI ACCOMPAGNÉES PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

L'étude réalisée par France Invest et EY est réalisée sur un échantillon d'opérations qui respectent les critères suivants:

- Entreprises françaises, initialement investies en capital-transmission,
- cédées totalement entre le 1er janvier 2012 et le 31 décembre 2018,
- et présentant au moment de la cession un chiffre d'affaires compris entre 20 M€ et 500 M€.
- Sélection des seules opérations pour lesquelles le membre de France Invest identifié, seul ou leader d'un pool financier, disposait de la majorité du capital ou, a minima, d'une minorité de blocage.

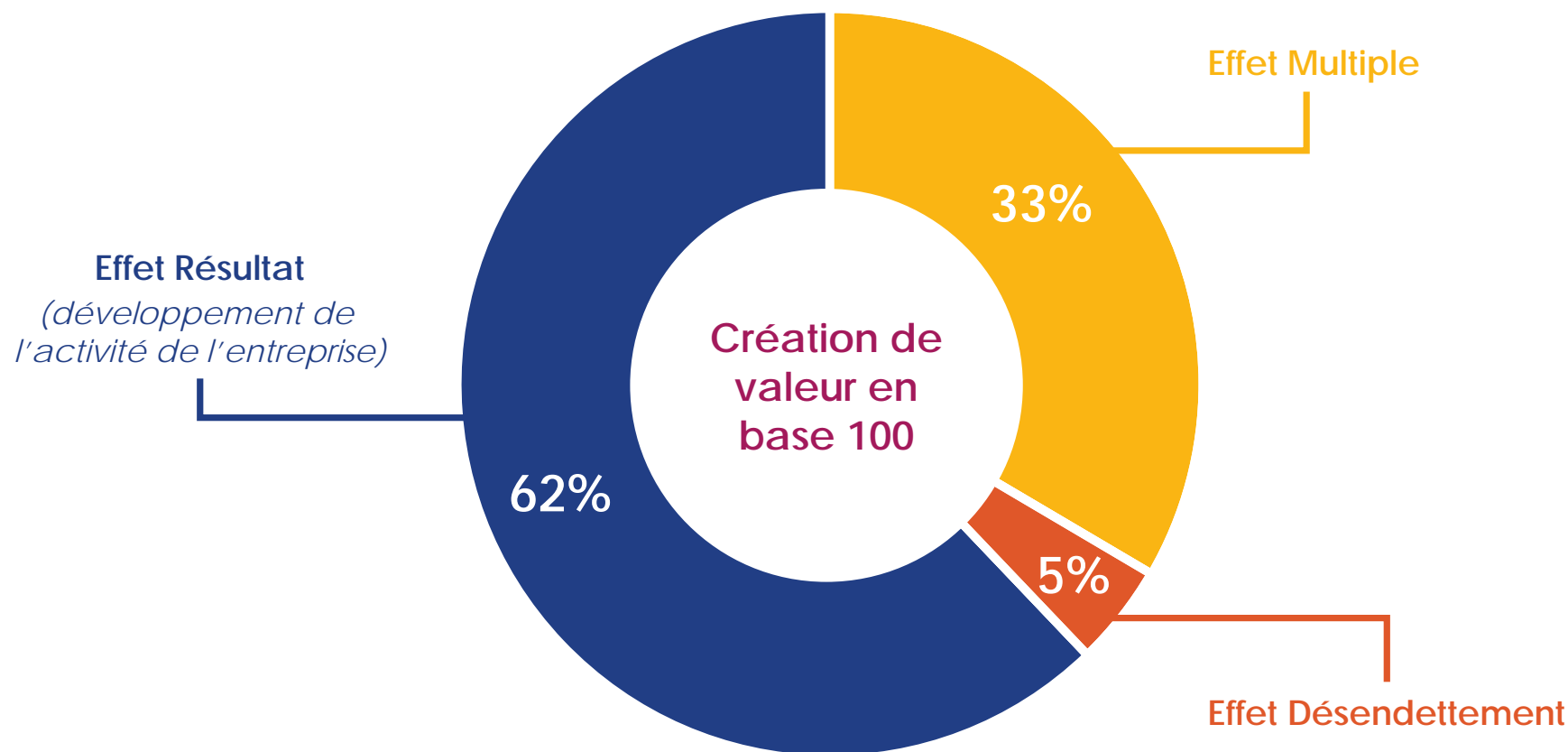
Les slides qui suivront présentent un focus sur les entreprises réalisant un chiffre d'affaires compris entre 20 M€ et 50 M€ au moment de leur cession, afin de donner une image plus représentative de l'activité des acteurs régionaux du capital-investissement.







La création de valeur s'explique principalement par l'effet résultat, c'est-à-dire le développement de l'activité de l'entreprise (hausse de l'EBE, Excédent Brut d'Exploitation).

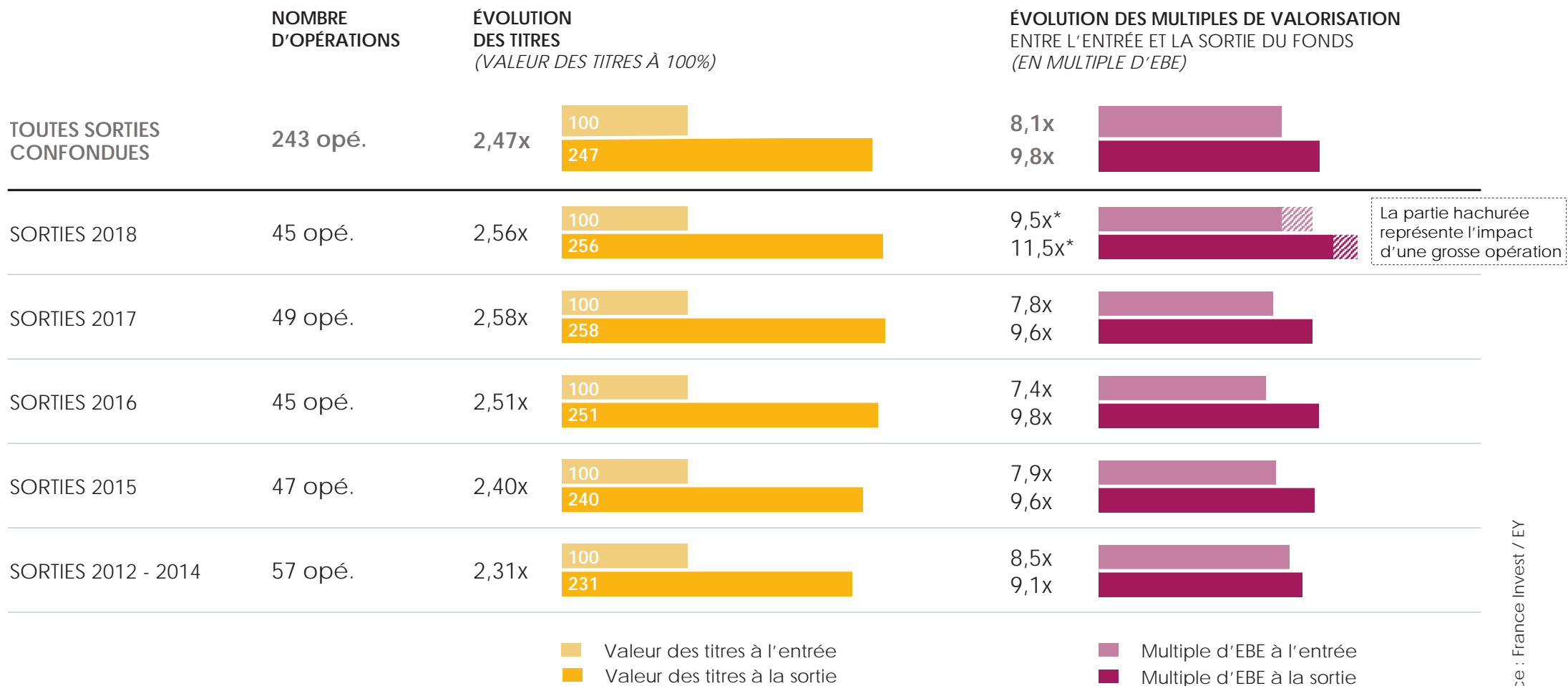


# ÉVOLUTION DES POSITIONS D'ENTRÉE ET DE SORTIE PAR MILLÉSIME DE SORTIE

CRÉATION DE VALEUR  
2018



La création de valeur est importante sur les sorties 2018 (2,56x).  
Les multiples d'entrée et de sortie sont tirés par de grosses opérations (*tous millésimes confondus*).

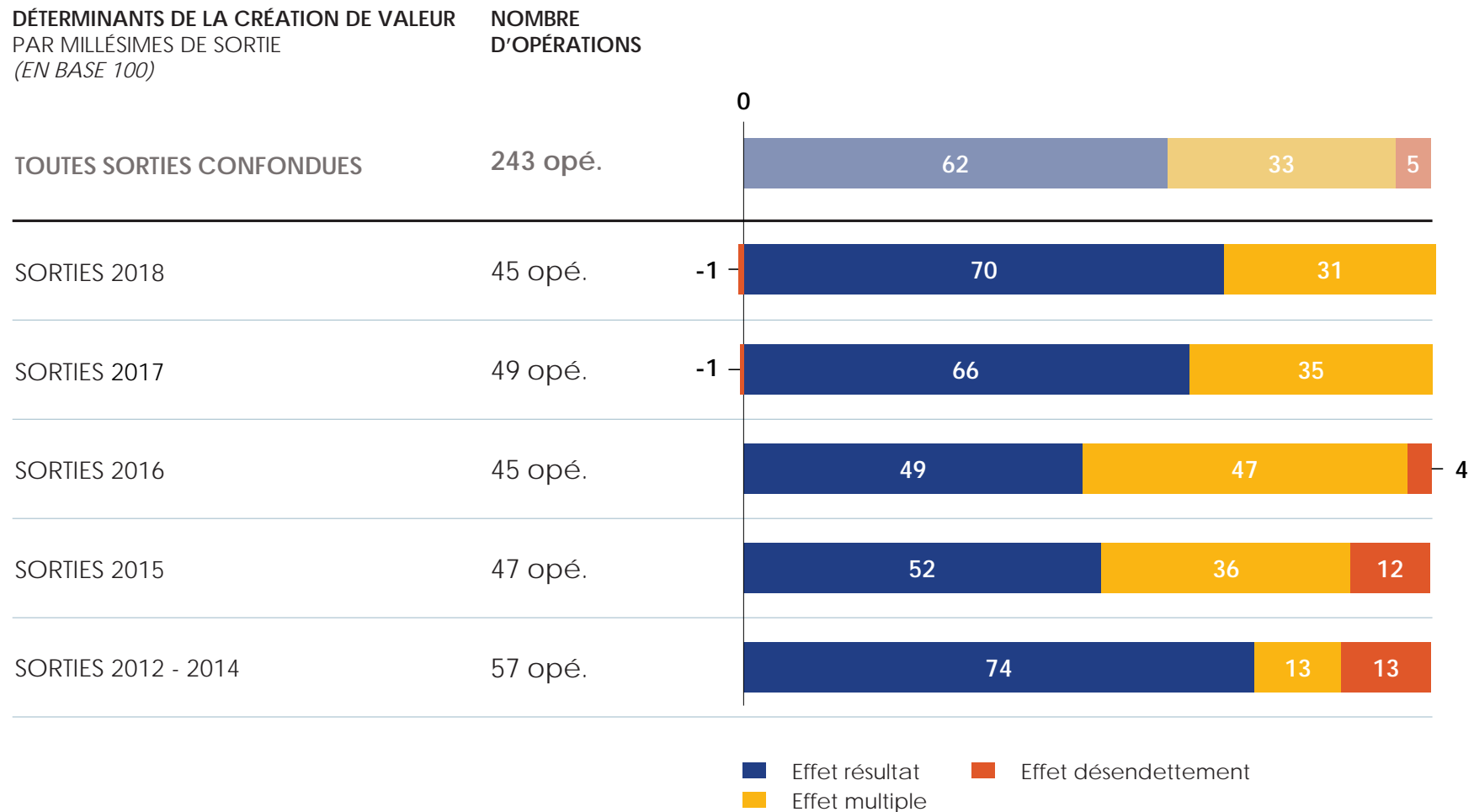


\* Retraités d'une opération de grande taille, les multiples d'entrée et de sortie du millésime de sortie 2018 seraient respectivement de 8,2x et 10,5x.

Source : France Invest / EY



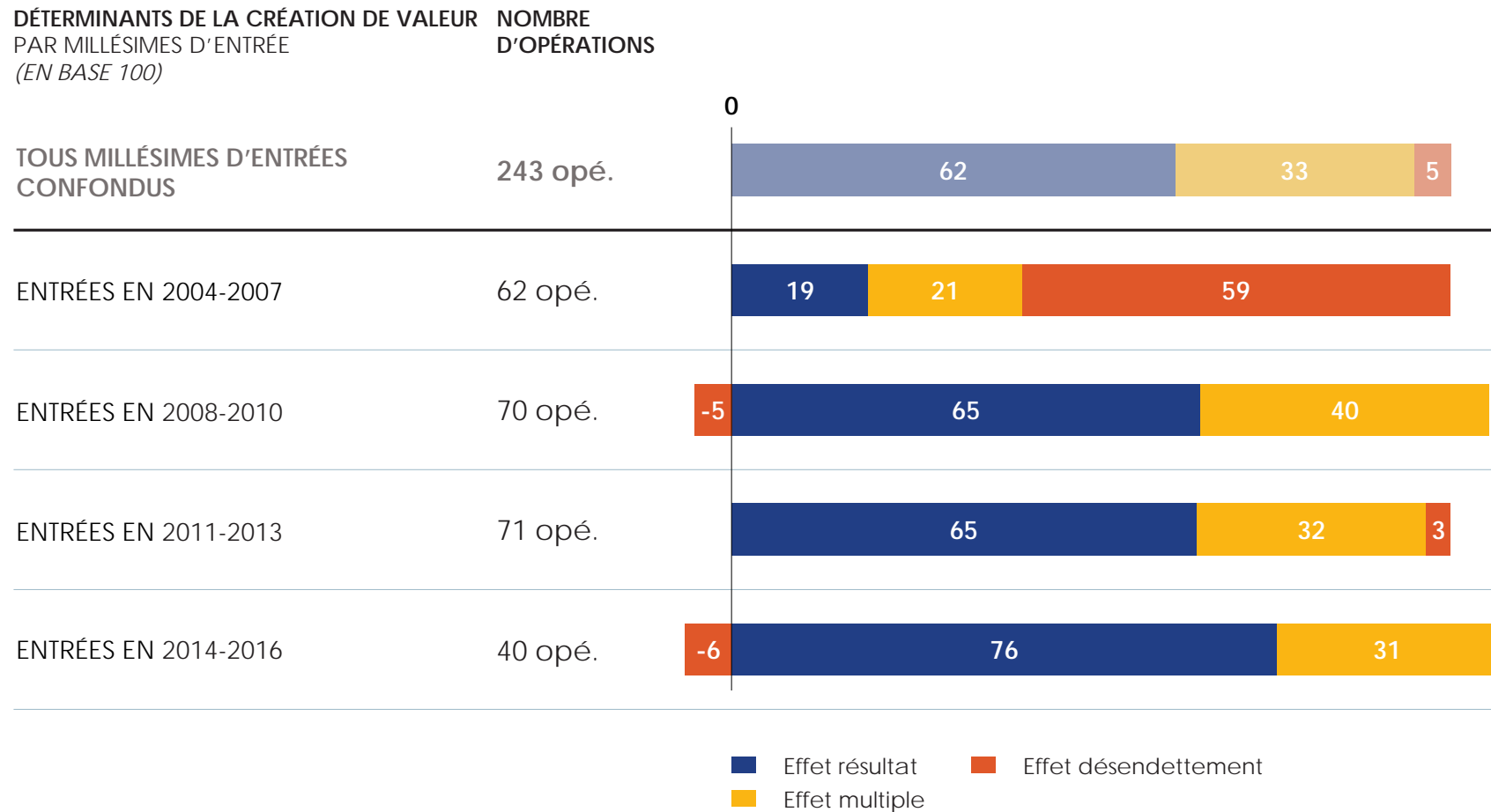
Malgré la hausse des multiples, la création de valeur dans les entreprises du millésime de sortie 2018 est tirée majoritairement par l'effet résultat (70% vs 62% tous millésimes confondus).



# PRINCIPAUX DÉTERMINANTS DE LA CRÉATION DE VALEUR *PAR MILLÉSIME D'ENTRÉE*



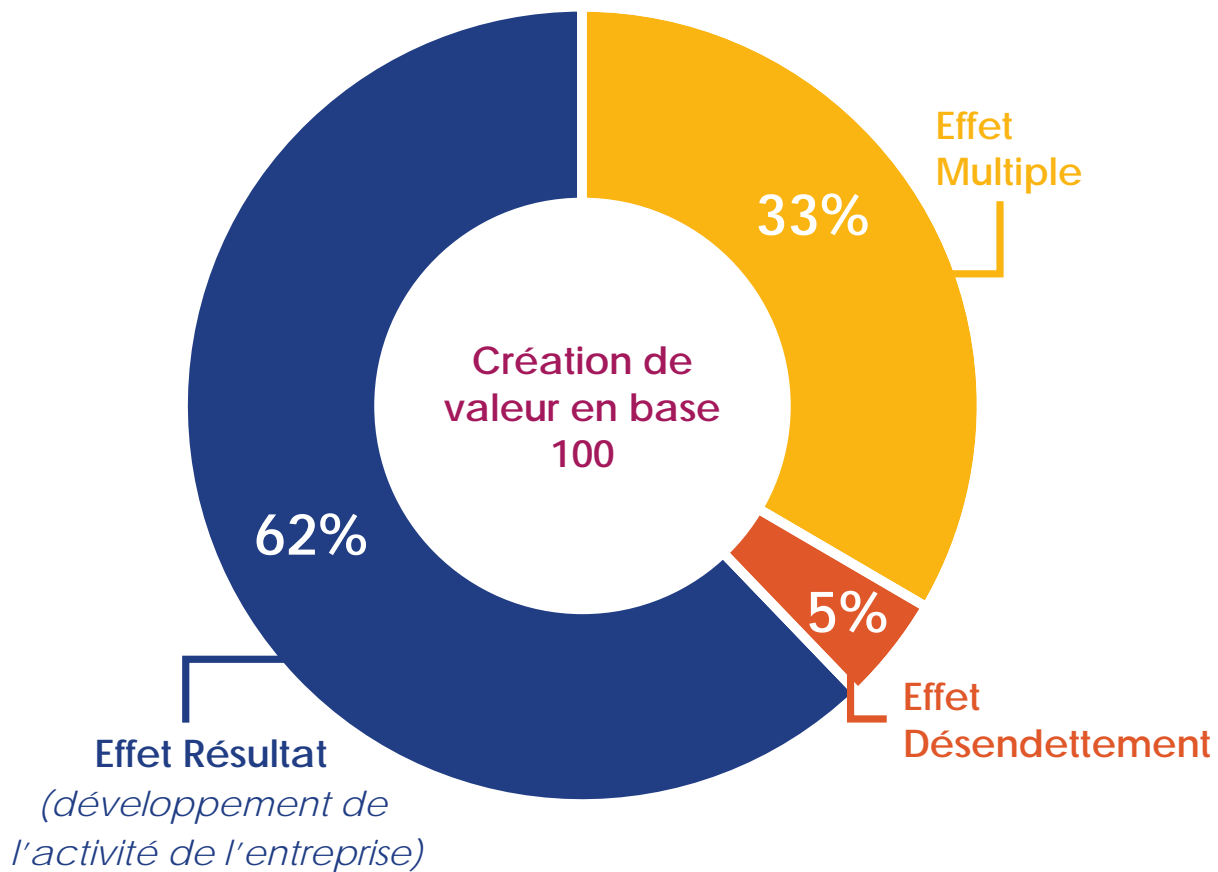
À partir du millésime d'entrée 2008, l'effet résultat explique plus de 2/3 de la création de valeur.



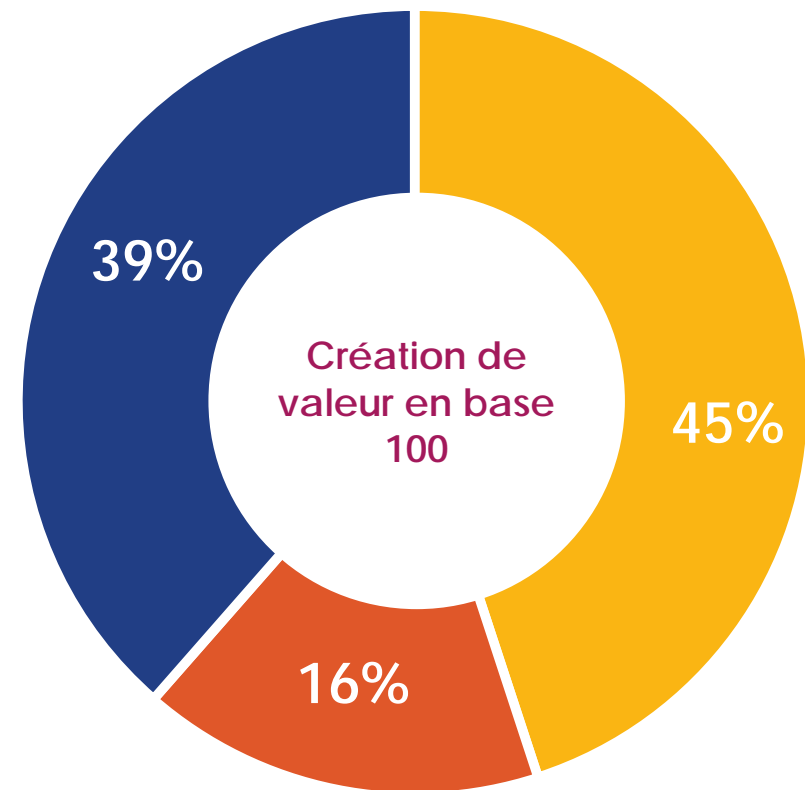


Quelque soit la taille de l'opération, le désendettement joue un rôle moins important que le développement de l'activité de l'entreprise dans le processus de création de valeur.

CA au moment de la cession  
20 M€ - 500 M€



CA au moment de la cession  
20 M€ - 50 M€



# PRINCIPAUX DÉTERMINANTS DE L'EFFET RÉSULTAT (FOCUS SUR LES ENTREPRISES AVEC UN CA <50 M€)

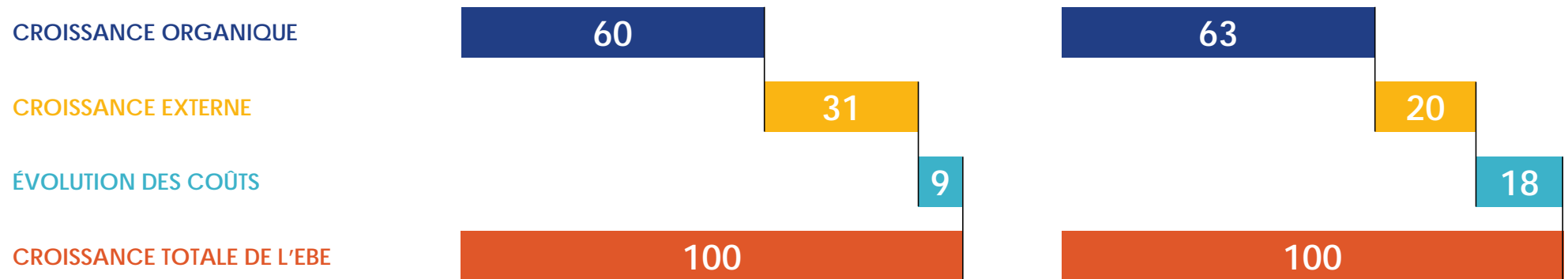


L'effet résultat, c'est-à-dire la hausse de l'EBE, est principalement tiré par la croissance organique des revenus.

DÉTERMINANTS  
DE LA CROISSANCE TOTALE DE L'EBE  
(EN BASE 100)

CA AU MOMENT DE LA CESSION  
20 M€ - 500 M€

CA AU MOMENT DE LA CESSION  
20 M€ - 50 M€





# L'ÉCONOMIE EN RÉGIONS BRETAGNE ET PAYS DE LA LOIRE

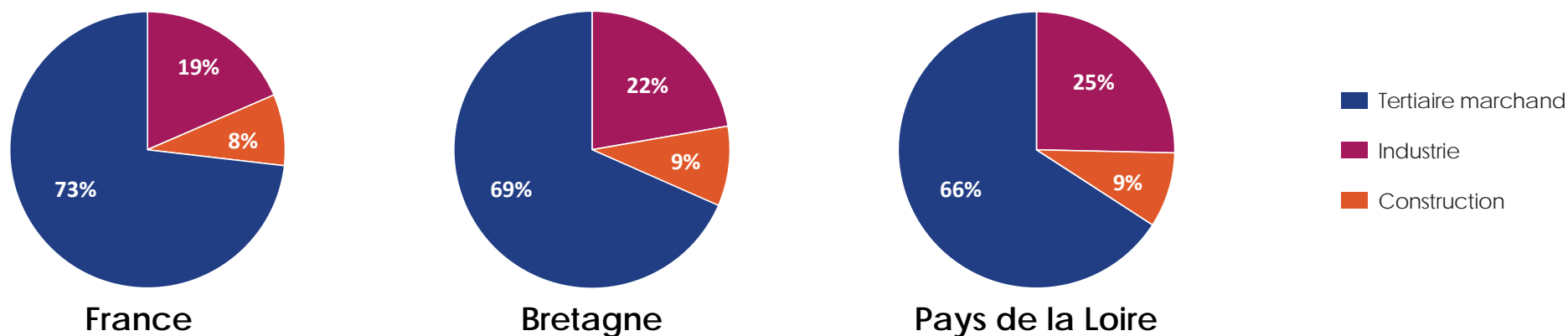
POUR MIEUX COMPRENDRE  
LES ENJEUX DU CAPITAL-INVESTISSEMENT





## Deux régions dynamiques par ses faibles taux de chômage et grâce à un tissu industriel varié

- Les deux régions représentent 9% de la richesse nationale, en étant respectivement 9<sup>ème</sup> et 8<sup>ème</sup> régions de France par leur PIB en valeur en 2015
- La Bretagne, une région active et innovante soutenue par des plateformes technologiques de rayonnement international reposant sur une industrie résiliente dans des secteurs clés (l'agroalimentaire, l'automobile, la construction navale et la biotechnologie).
- Dans les Pays-de-la-Loire, une industrie très diversifiée s'appuyant sur l'agroalimentaire, l'aéronautique, les filières nautique et navale, et l'automobile. L'innovation y est fortement implantée avec 9 pôles de compétitivité.
- Ces deux régions ont le plus faible taux de chômage en France depuis 2015.
- La part de l'emploi industriel dans les deux régions est supérieure à la moyenne nationale (au T3 2019)



\* Emploi salarié hors agriculture, secteurs non marchands et salariés des particuliers employeurs - données corrigées des variations saisonnières au T3 2019



# CROISSANCE ET CRÉATION D'EMPLOIS

EN RÉGIONS BRETAGNE ET PAYS DE LA LOIRE  
EN 2018

# LES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS EN BRETAGNE ET PAYS DE LA LOIRE À FIN 2018

518 entreprises soutenues par le  
capital-investissement français  
à fin 2018

80% de TPE et de PME

49% soutenues en capital-  
développement, 23% en capital-  
innovation et 26% en capital-  
transmission

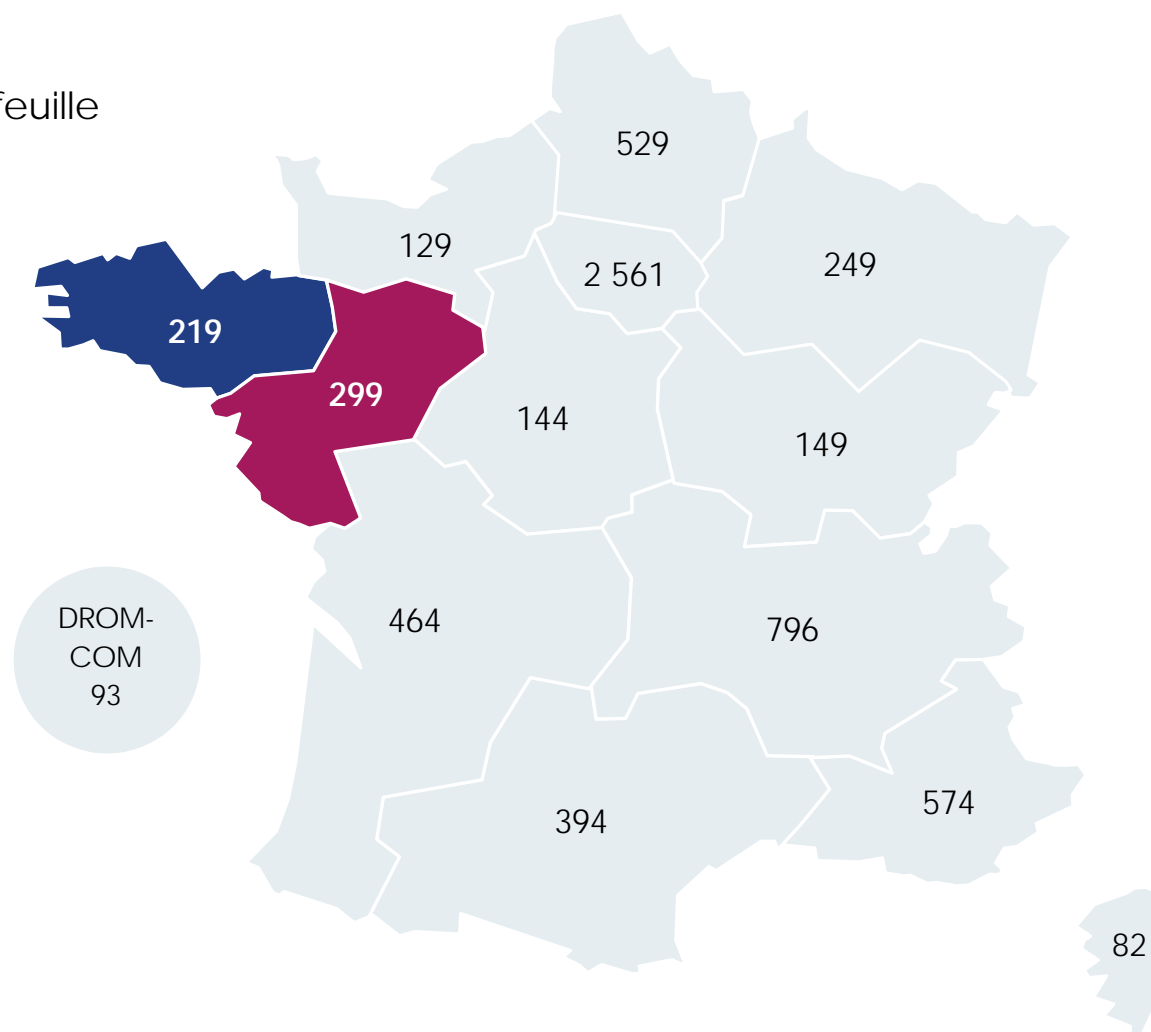
Prépondérance des secteurs de  
l'industrie et du retail



Les deux régions représentent près de 8% du nombre total d'entreprises françaises accompagnées par le capital-investissement français à fin 2018.

**31/12/2018**

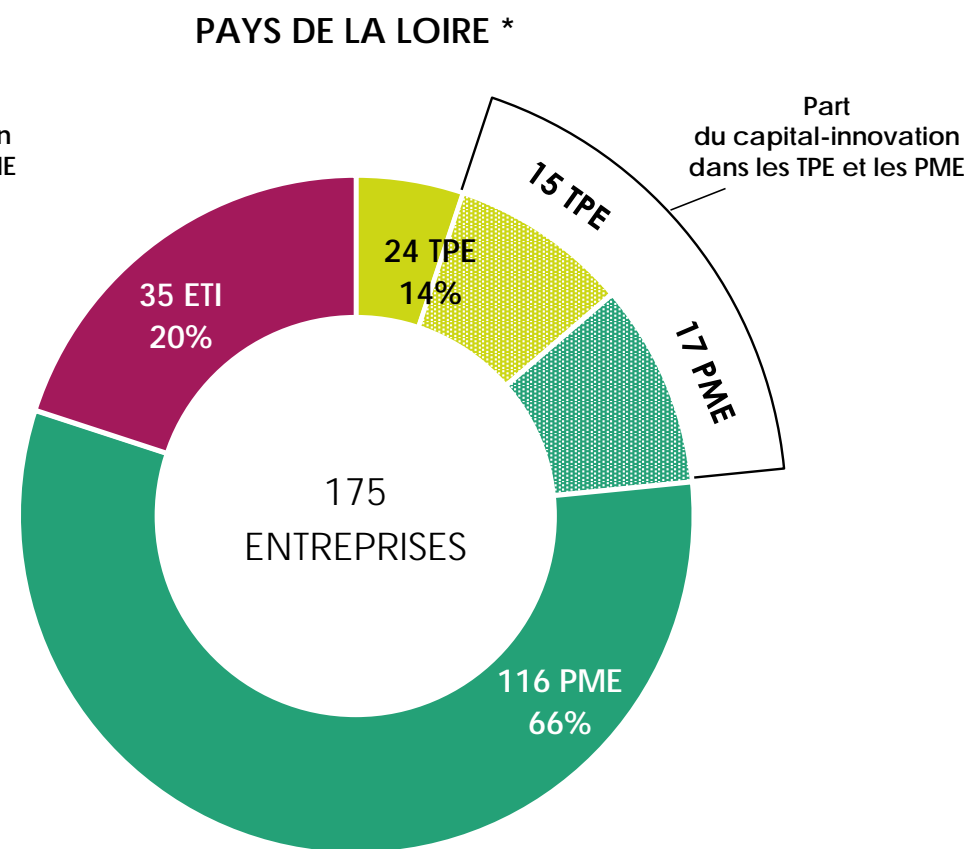
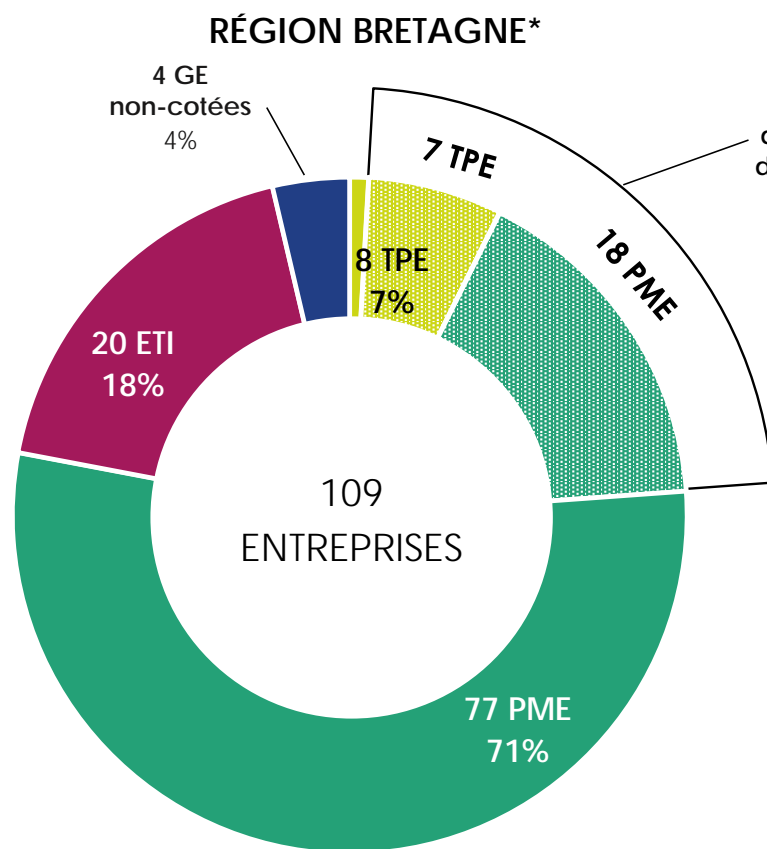
6 682 entreprises françaises en portefeuille



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



Forte présence des start-ups et des PME accompagnées dans les deux régions à fin 2018.



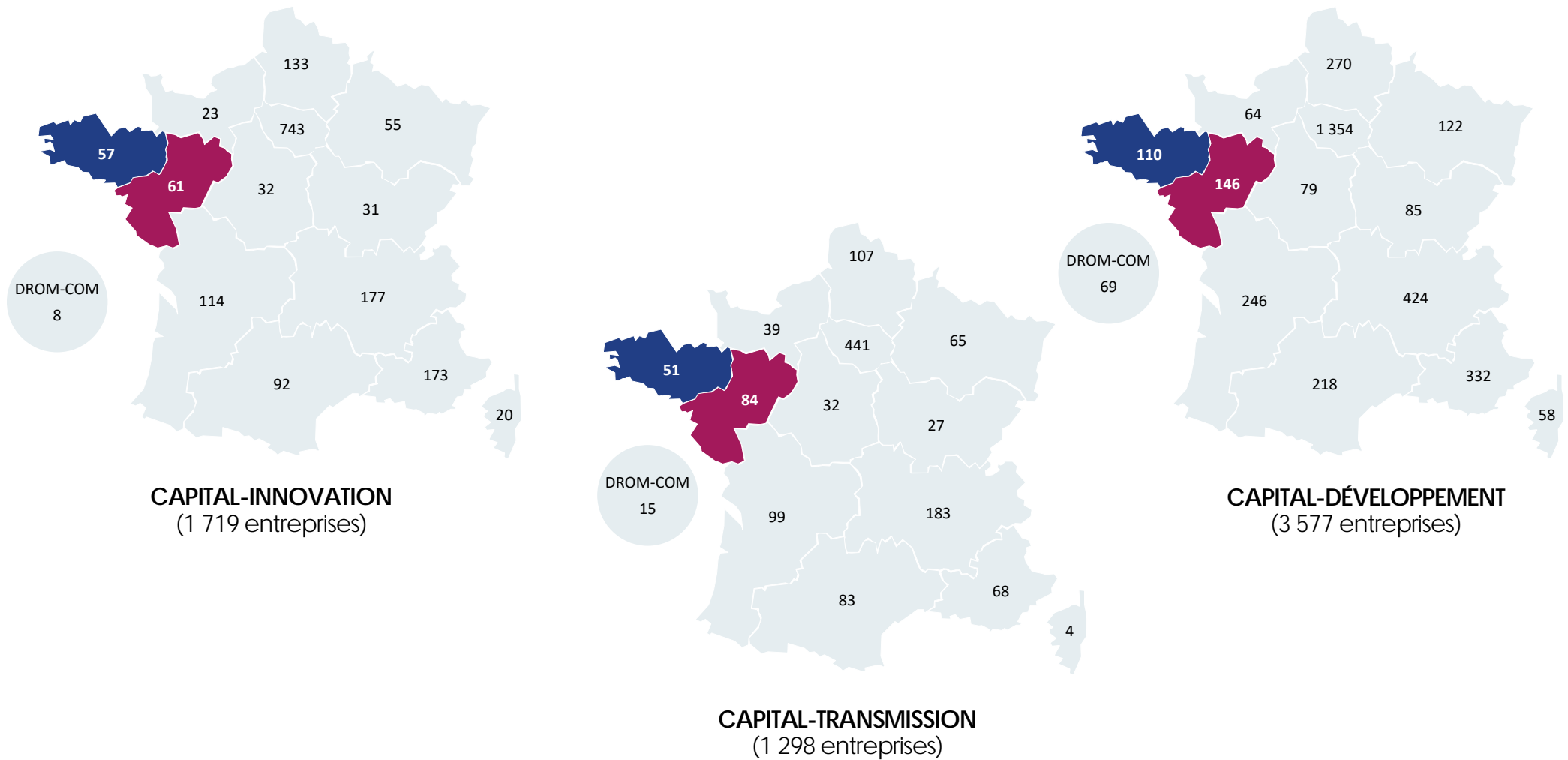
**FRANCE : 78% DE START-UP ET PME – 21% D'ETI – 1% DE GE**

*PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires en 2017  
ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires en 2017  
GE : entreprises ayant plus de 5 000 salariés ou réalisant plus de 1 500 M€ de chiffre d'affaires en 2017*

\* Échantillon des 109 entreprises soutenues en Bretagne et 175 entreprises soutenues dans les Pays de la Loire



La proportion d'entreprises accompagnées en capital-transmission dans les deux régions \*\* est supérieure à la moyenne nationale (28% dans les Pays de la Loire - 23% en Bretagne - 19% en France).

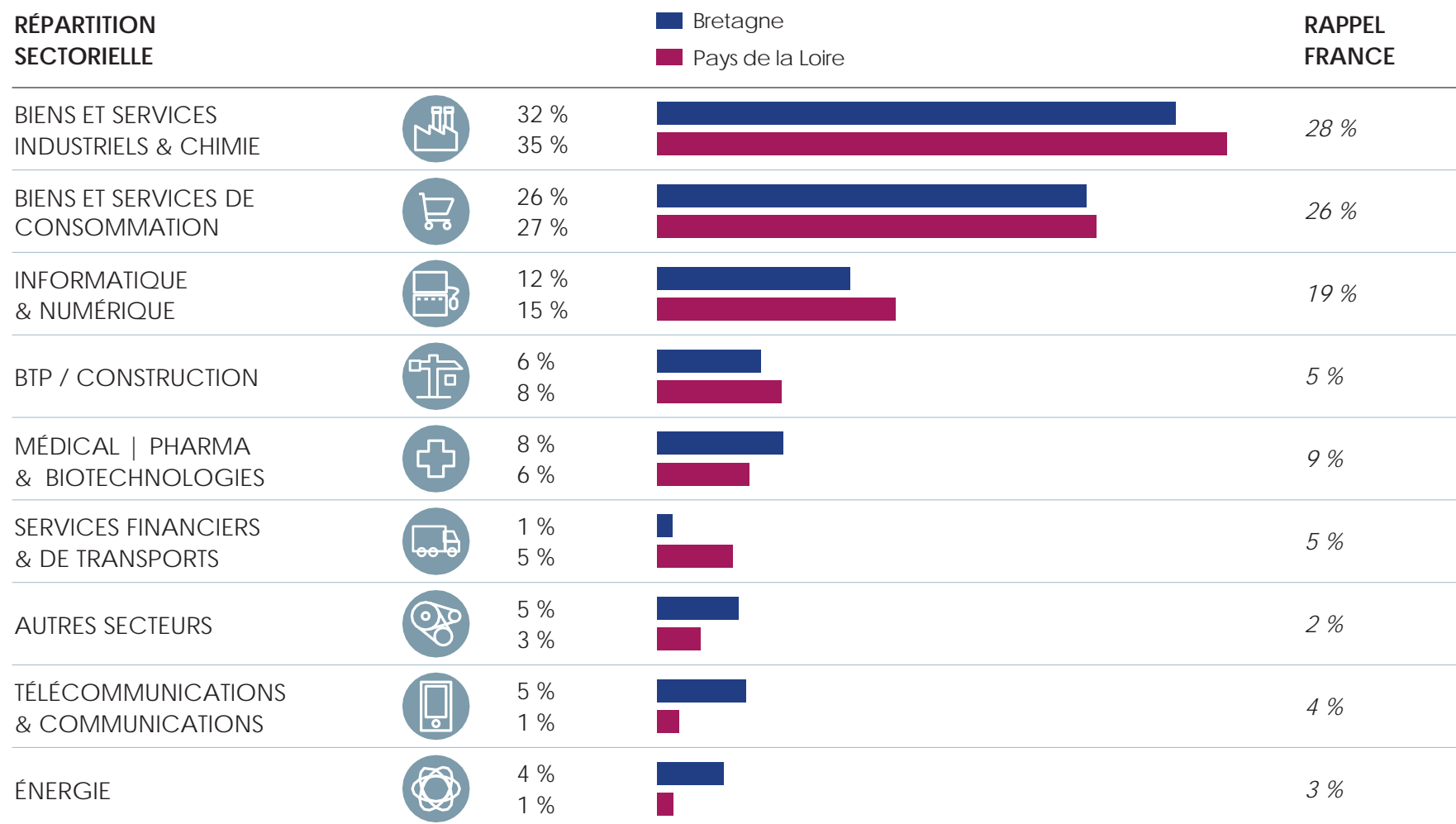


\* hors les 88 entreprises accompagnées en capital-retournement

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



Prépondérance des secteurs des biens et services industriels et de consommation à fin 2018 dans les deux régions.



# CROISSANCE ET CRÉATION D'EMPLOIS DANS LES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE À FIN 2018 \*

+3,8% de croissance  
du chiffre d'affaires  
en Bretagne

+8,6% de croissance  
du chiffre d'affaires  
dans les Pays de la Loire

2 469 emplois nets  
créés à fin 2018  
en Bretagne

1 909 emplois nets  
créés à fin 2018  
dans les Pays de la Loire

\* Échantillon des 284 entreprises ayant leur siège social dans les régions Bretagne et Pays de la Loire pour lesquelles nous disposons des CA France et étranger



# ÉVOLUTION ET RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION \* EN 2018

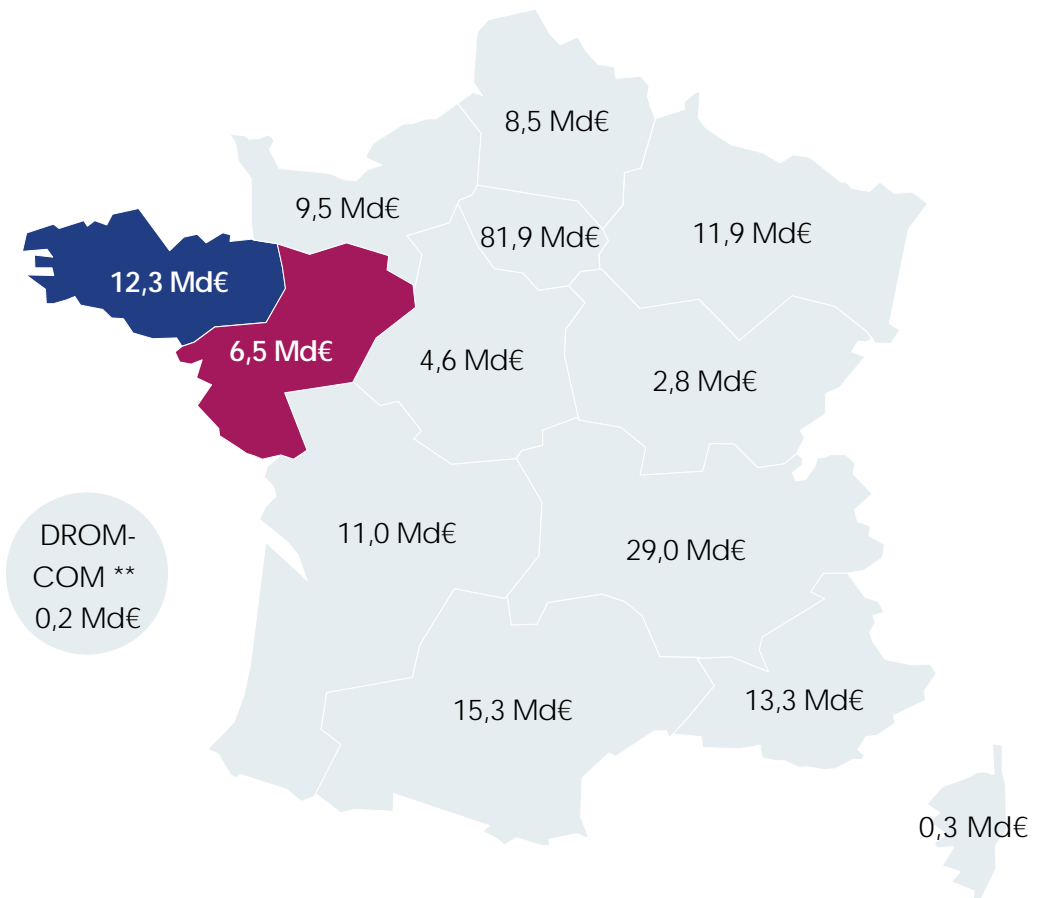
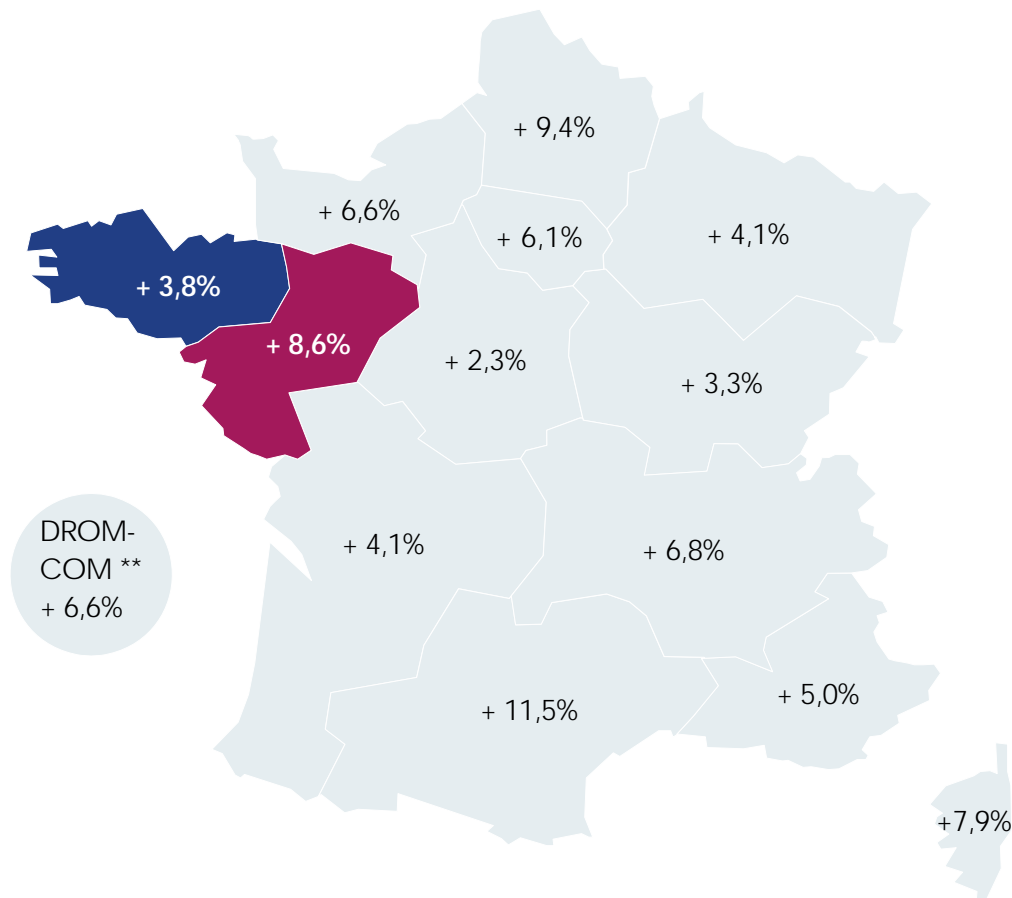
CROISSANCE ET  
CRÉATION D'EMPLOIS  
BRETAGNE  
& PAYS DE LA LOIRE



## VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (%)



## CHIFFRE D'AFFAIRES CUMULÉS PAR RÉGION (EN M€)



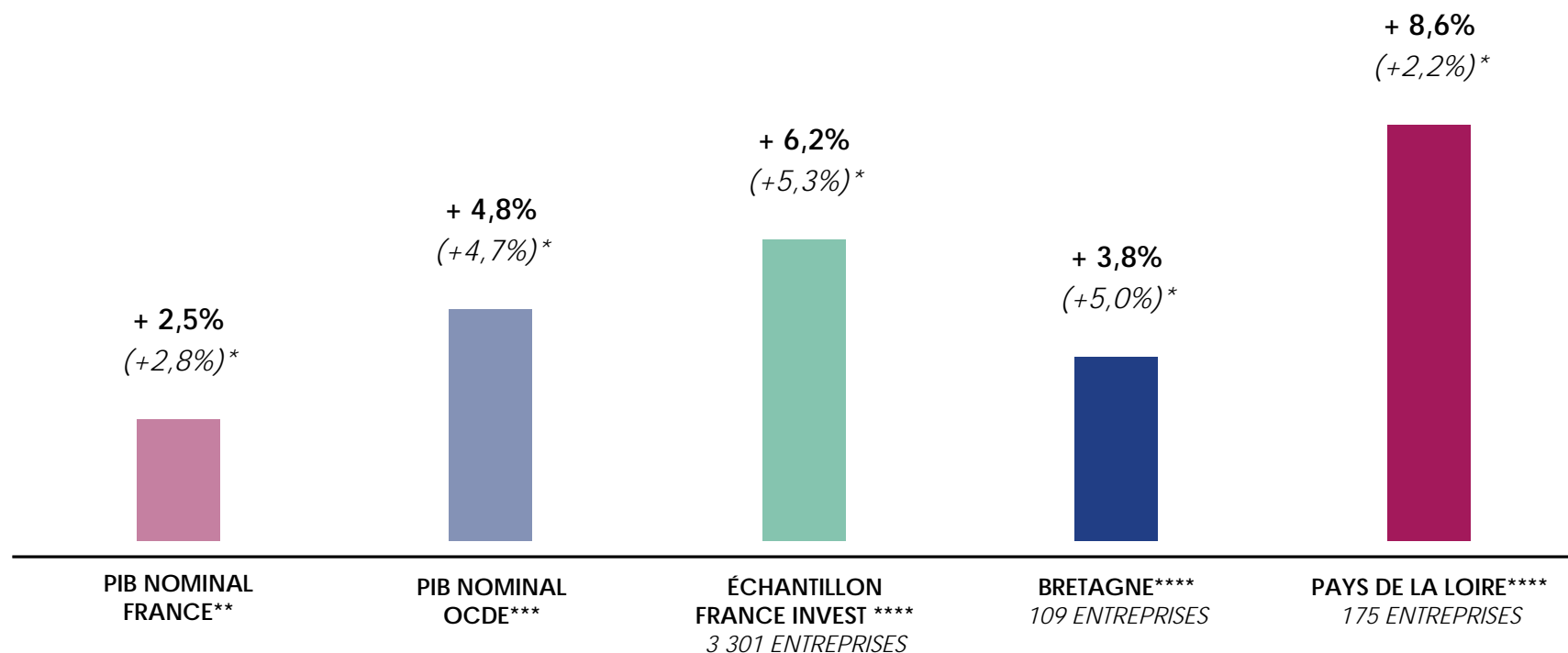
\* Échantillon des 3 301 entreprises françaises pour lesquelles nous disposons des CA France et étranger - Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social Source : France Invest / EY



En 2018, la croissance du CA de l'échantillon des entreprises accompagnées par le capital-investissement dans les deux régions est nettement supérieure à la croissance du PIB en valeur en France.



## CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ENTRE 2017 ET 2018



\*Évolution en 2016 et 2017, périmètre non constant

\*\* Source : INSEE.

\*\*\* Source : OCDE.

\*\*\*\* Chiffres d'affaires France et étranger

# ÉVOLUTION ET RÉPARTITION DE L'EMPLOI PAR RÉGION \* EN 2018

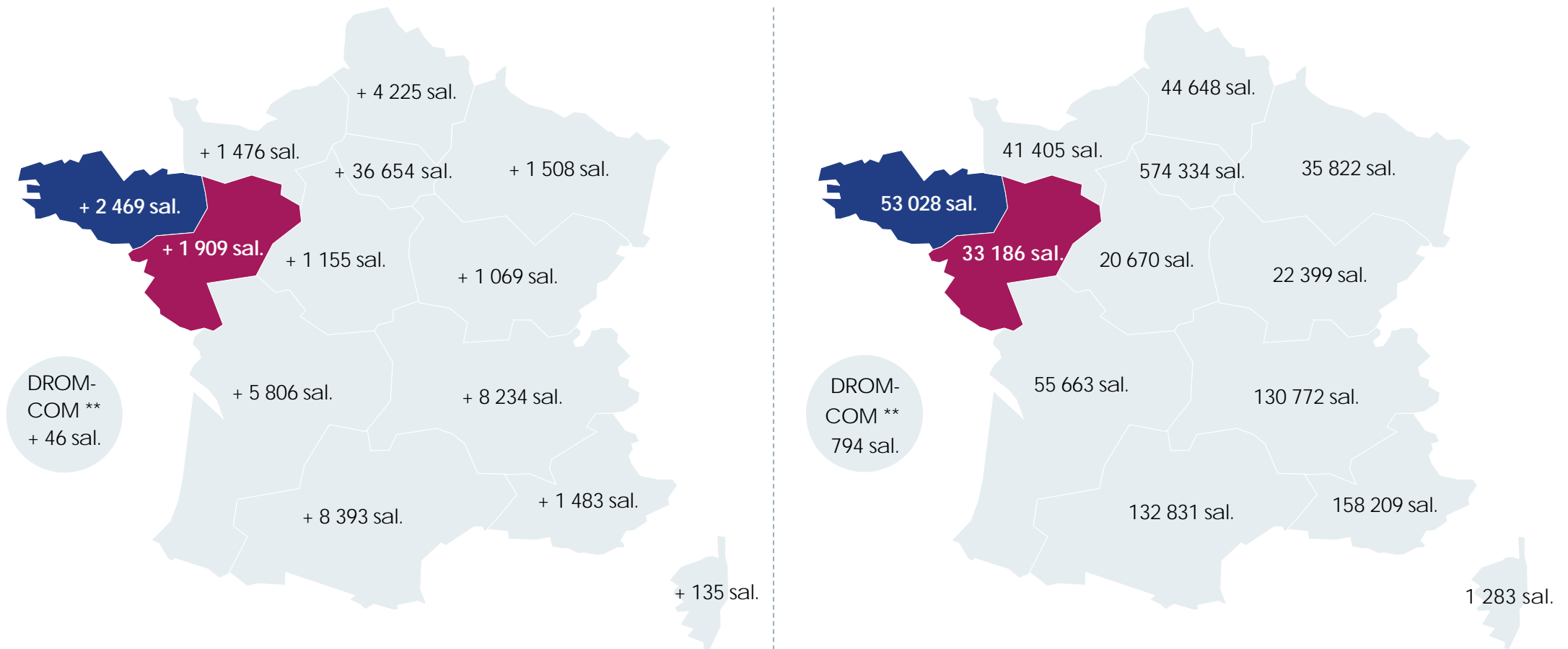
CROISSANCE ET  
CRÉATION D'EMPLOIS  
BRETAGNE  
& PAYS DE LA LOIRE



## VARIATION DE L'EMPLOI (EN NOMBRE DE SALARIÉS)



## NOMBRE TOTAL DE SALARIÉS PAR RÉGION



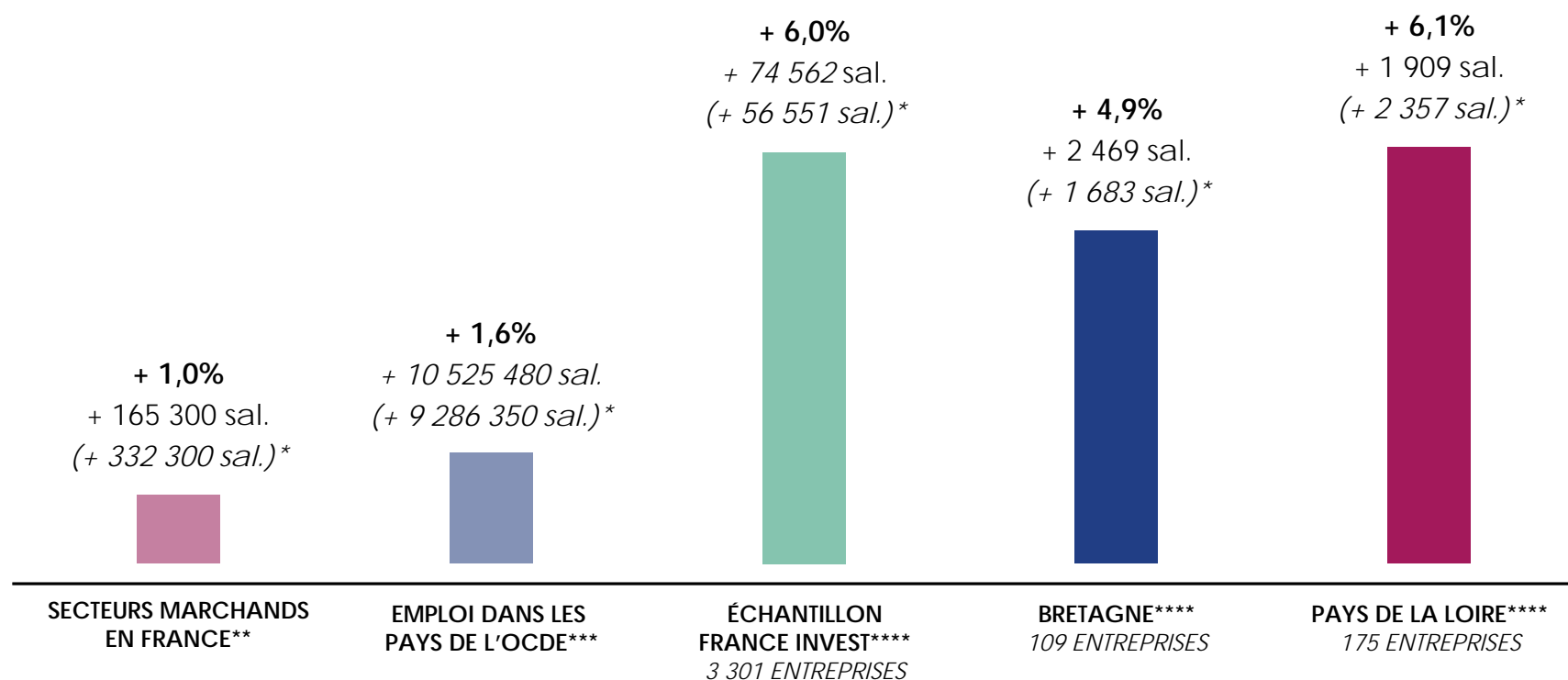
\* Échantillon des 3 301 entreprises françaises pour lesquelles nous disposons des CA France et étranger - Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social Source : France Invest / EY



En 2018, le rythme de croissance de l'emploi des entreprises de l'échantillon accompagnées en Bretagne et dans les Pays-de-la-Loire est très soutenu.



## CROISSANCE DE L'EMPLOI ENTRE 2017 ET 2018



\* Évolution entre 2016 et 2017

\*\*Source : INSEE.

\*\*\* Source : OCDE, emplois des secteurs marchands et non-marchands.

\*\*\*\* Effectifs France et étranger



# L'INVESTISSEMENT EN CAPITAL

EN RÉGIONS BRETAGNE ET PAYS DE LA LOIRE  
AU S1 2019



# INVESTISSEMENTS AU S1 2019

70 M€ investis dans 26 entreprises en Bretagne

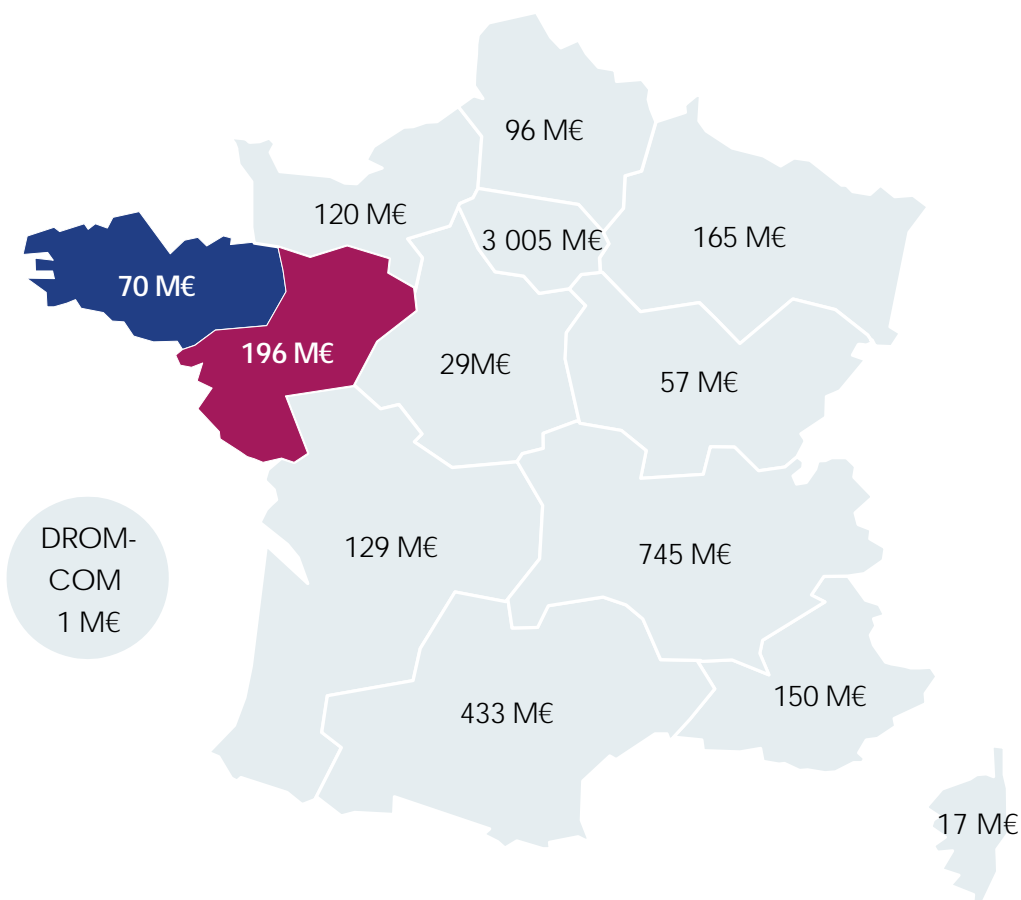
196 M€ investis dans 35 entreprises dans les Pays de la Loire

# RÉPARTITION RÉGIONALE DES INVESTISSEMENTS AU S1 2019

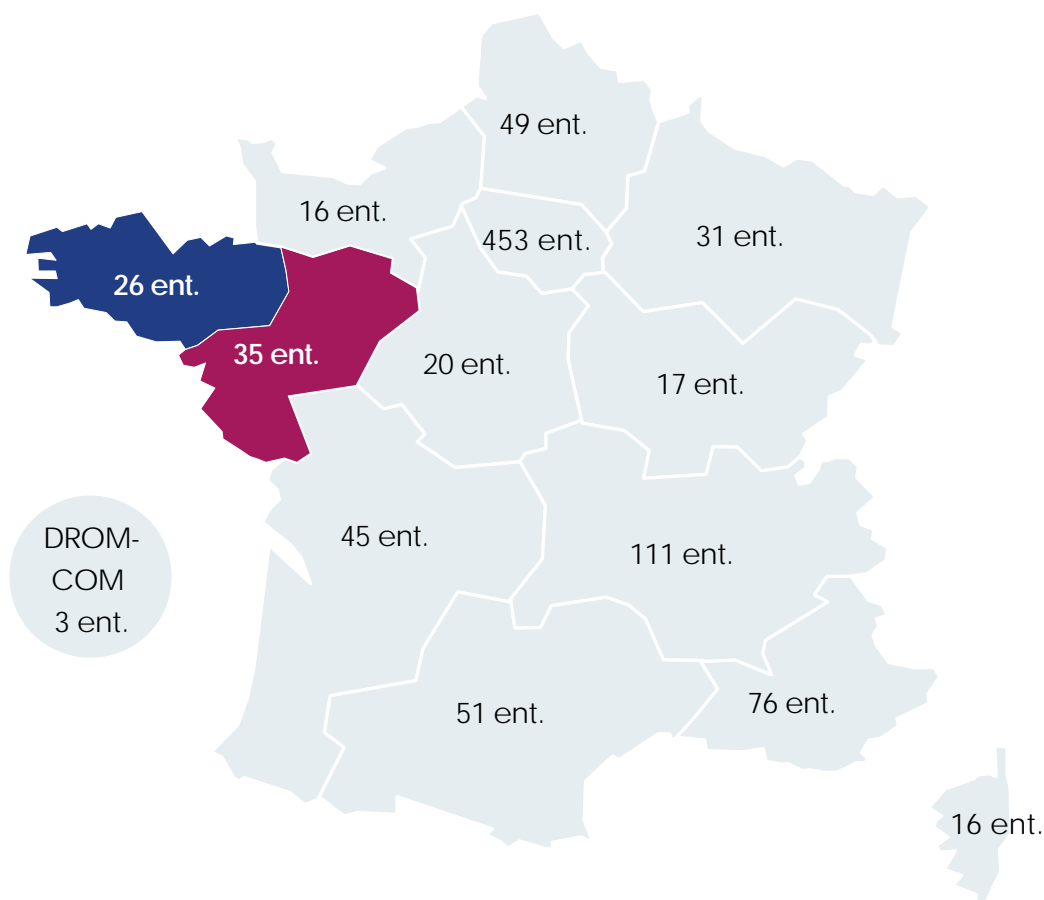
INVESTISSEMENTS  
S1 2019  
BRETAGNE  
& PAYS DE LA LOIRE



## MONTANTS INVESTIS (EN M€)



## NOMBRE D'ENTREPRISES SOUTENUES



\* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise

Source : France Invest / Grant Thornton

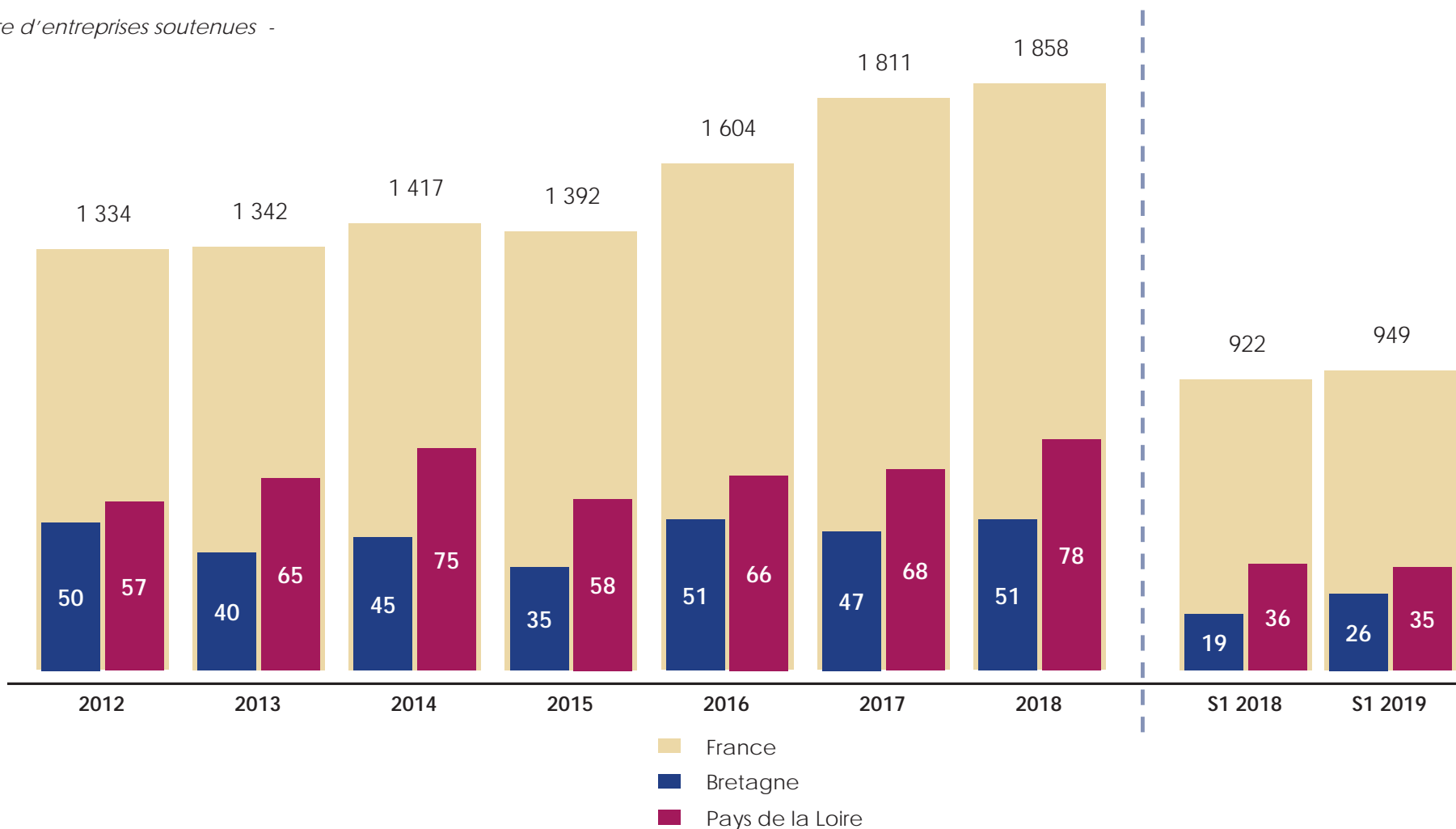
# ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ENTREPRISES SOUTENUES DEPUIS 2012

INVESTISSEMENTS  
S1 2019  
BRETAGNE  
& PAYS DE LA LOIRE



Un nombre d'entreprises accompagnées en Bretagne en augmentation sur un an (+37% par rapport au S1 2018) et stable dans les Pays de la Loire.

- En nombre d'entreprises soutenues -



Source : France Invest / Grant Thornton



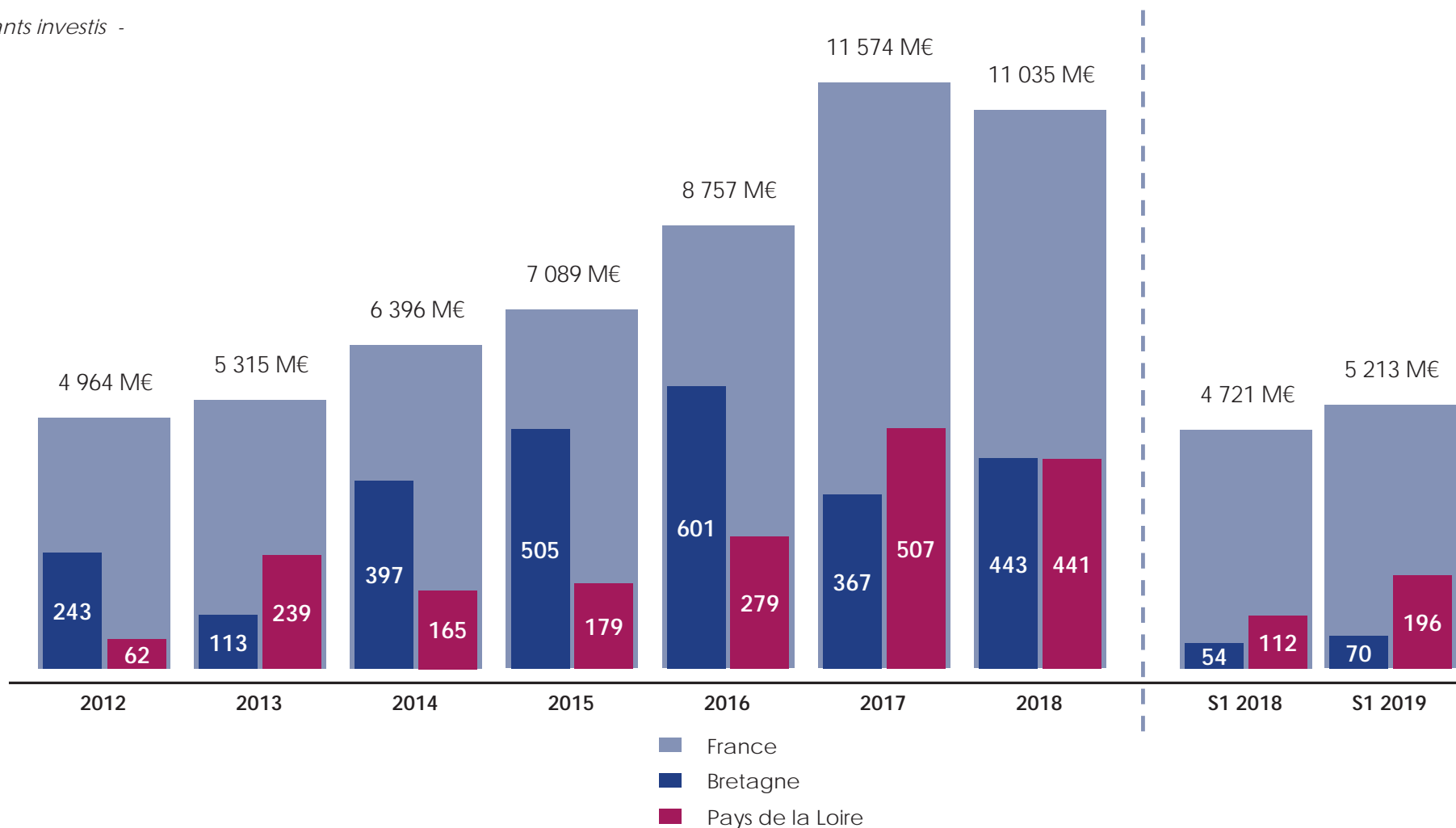
# ÉVOLUTION DES MONTANTS INVESTIS DEPUIS 2012

INVESTISSEMENTS  
S1 2019  
BRETAGNE  
& PAYS DE LA LOIRE



Des montants investis en hausse liés à la présence d'opérations de taille importante, principalement dans les Pays de la Loire.

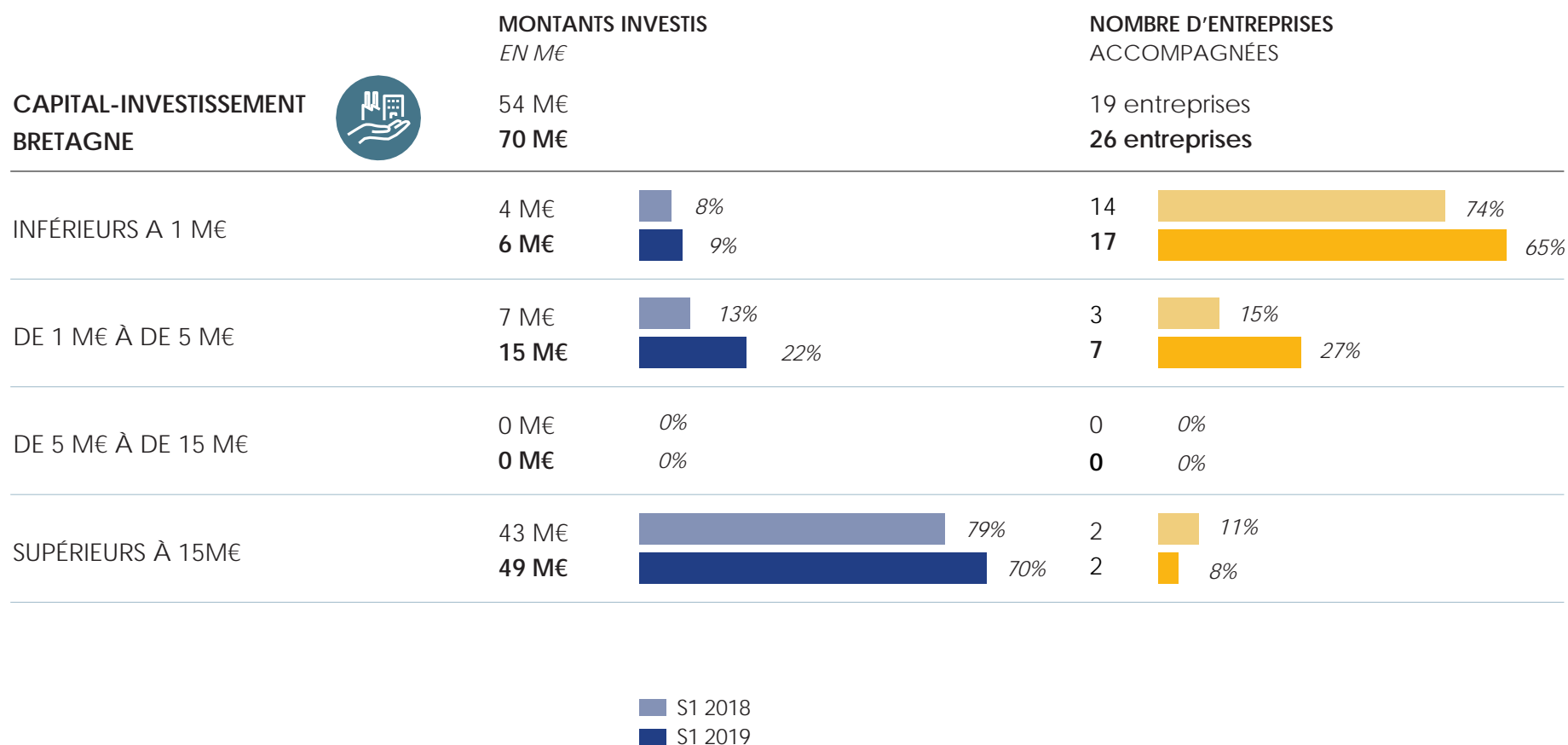
- En montants investis -



Source : France Invest / Grant Thornton

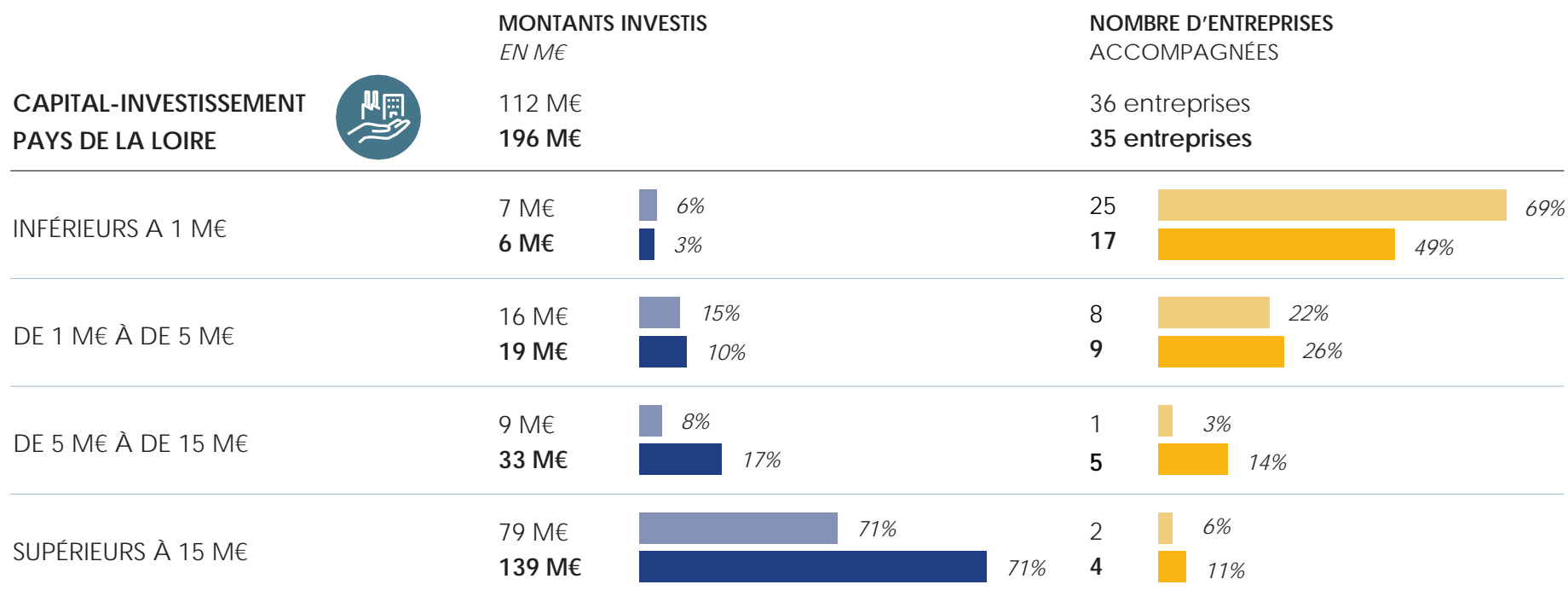


**Plus de 90% des entreprises accompagnées en Bretagne reçoivent des tickets inférieurs à 5 M€ au S1 2019 (89% au S1 2018).**





Près de 90% des entreprises accompagnées dans les Pays de la Loire reçoivent des tickets inférieurs à 15 M€ au S1 2019 (94% au S1 2018).





Le secteur des biens et services de consommation est le 1<sup>er</sup> secteur au S1 2019 avec 38% des entreprises soutenues en Bretagne.

		MONTANTS INVESTIS		NOMBRE D'ENTREPRISES SOUTENUES	
<b>CAPITAL-INVESTISSEMENT BRETAGNE</b>		70 M€		26 ENTREPRISES	
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		57 M€	<div style="width: 82%; background-color: #003366; color: white; text-align: center;">82%</div>	10	<div style="width: 38%; background-color: #FFC000;"></div>
MÉDICAL & BIOTECHNOLOGIES		8 M€	<div style="width: 11%; background-color: #003366; color: white; text-align: center;">11%</div>	6	<div style="width: 23%; background-color: #FFC000;"></div>
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		2 M€	<div style="width: 3%; background-color: #003366; color: white; text-align: center;">3%</div>	4	<div style="width: 15%; background-color: #FFC000;"></div>
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS & CHIMIE		1 M€	<div style="width: 2%; background-color: #003366; color: white; text-align: center;">2%</div>	4	<div style="width: 15%; background-color: #FFC000;"></div>
BTP / CONSTRUCTION		1 M€	<div style="width: 2%; background-color: #003366; color: white; text-align: center;">2%</div>	2	<div style="width: 8%; background-color: #FFC000;"></div>
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		0 M€	0%	0	
ÉNERGIE		0 M€	0%	0	
SERVICES FINANCIERS & DE TRANSPORTS		0 M€	0%	0	
AUTRES SECTEURS		0 M€	0%	0	

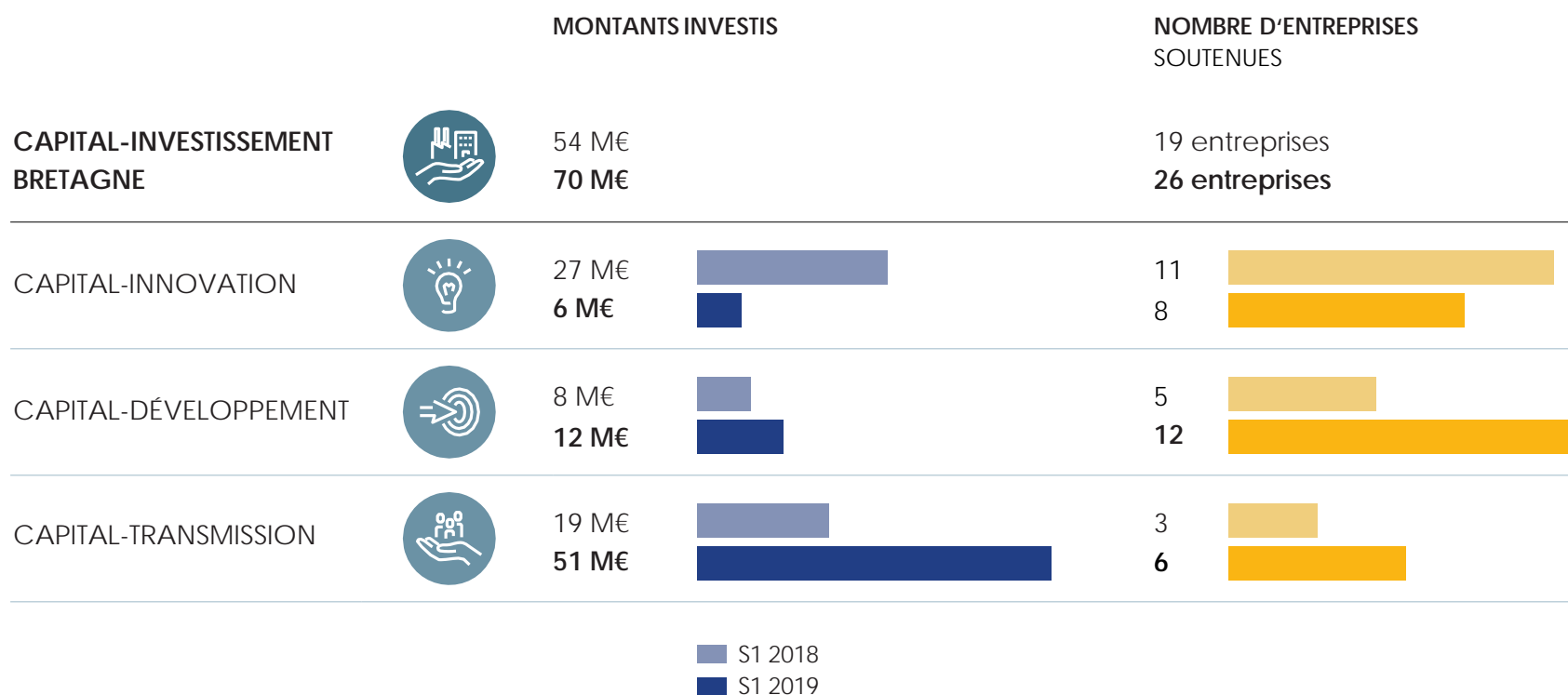


**Le secteur des biens et services de consommation est le 1<sup>er</sup> secteur au S1 2019 avec 32% des montants investis dans les Pays de la Loire.**

		MONTANTS INVESTIS		NOMBRE D'ENTREPRISES SOUTENUES	
<b>CAPITAL-INVESTISSEMENT PAYS DE LA LOIRE</b>		196 M€		35 ENTREPRISES	
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		63 M€	32%	10	
SERVICES FINANCIERS & DE TRANSPORTS		53 M€	27%	4	
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS & CHIMIE		37 M€	19%	7	
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		29 M€	15%	7	
BTP / CONSTRUCTION		8 M€	4%	3	
MÉDICAL & BIOTECHNOLOGIES		4 M€	2%	2	
ÉNERGIE		1 M€	0%	1	
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		0 M€	0%	1	
AUTRES SECTEURS		0 M€	0%	0	

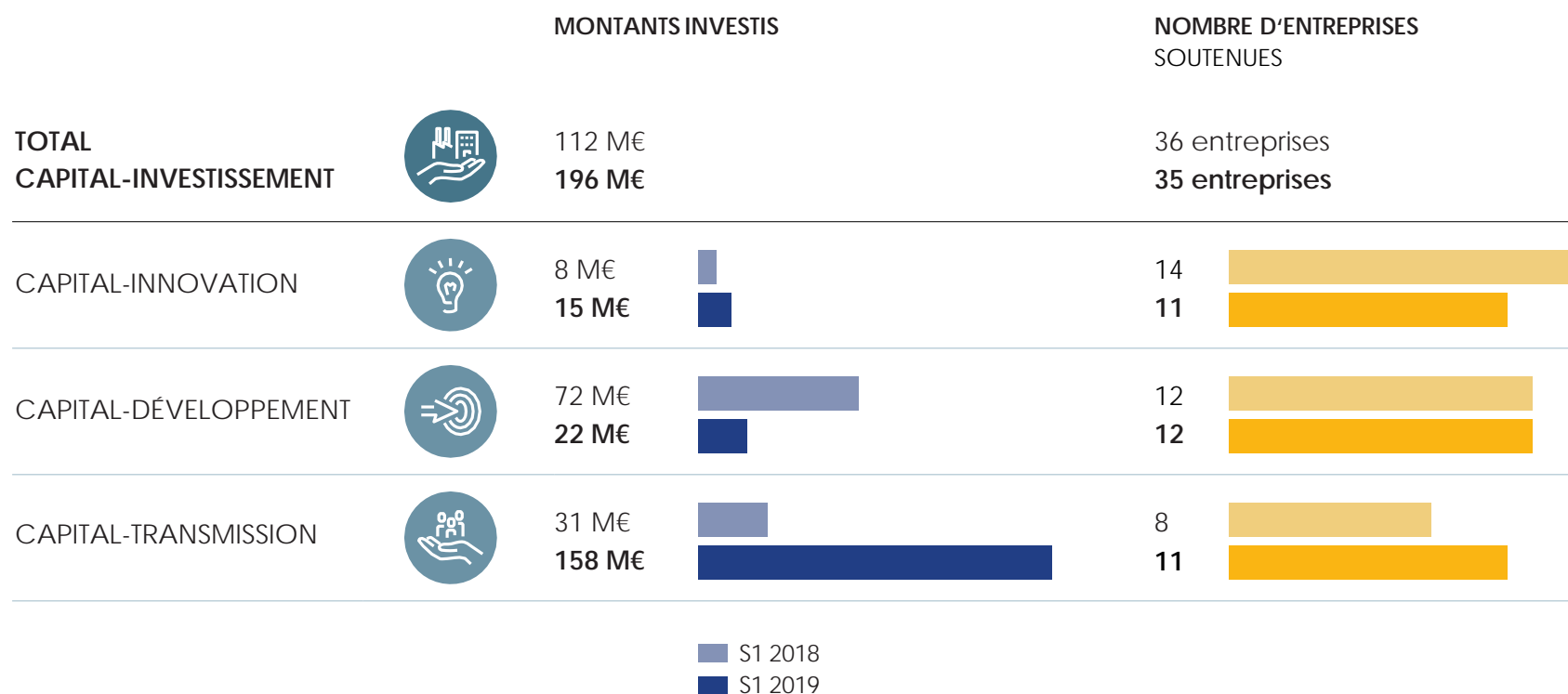


Progression du nombre d'entreprises soutenues en capital-développement et capital-transmission.





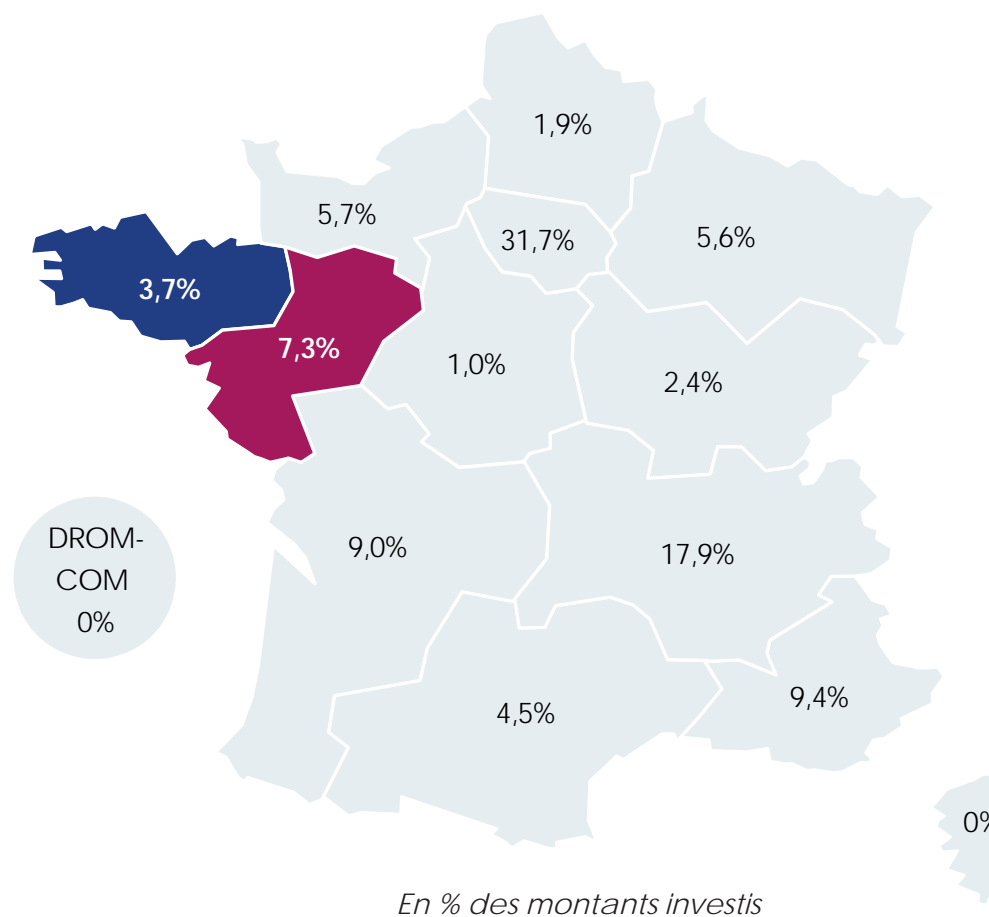
**Forte progression des montants investis en capital-transmission dans les Pays de la Loire au 1<sup>er</sup> semestre 2019.**





## Activité soutenue des Business Angels dans les deux régions.

37 M€ investis en France  
*par les Business Angels en 2018*



\* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise

Source : France Angels





## A 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 310 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](http://www.franceinvest.eu)

### Contacts France Invest :

Simon PONROY - Responsable des études économiques et statistiques | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)

Julie DUBERNET - Économiste junior | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)

Aurore SOKPOH - Économiste / statisticienne | [a.sokpoh@franceinvest.eu](mailto:a.sokpoh@franceinvest.eu)

Alice NIVET - Économiste / statisticienne junior | [a.nivet@franceinvest.eu](mailto:a.nivet@franceinvest.eu)