

| 2019 |

LE CAPITAL- INVESTISSEMENT EN RÉGION OCCITANIE



Toulouse – 12 Avril 2019

Christophe Deldycke, Président de la Commission Action Régionale, France Invest

Hervé Kerneis, Associé, Mazars

Aurore Sokpoh, Economiste statisticienne, France Invest



CHIFFRES CLÉS DU CI FRANÇAIS

18,7 Mds€ de capitaux levés, en hausse de 13% par rapport à 2017.

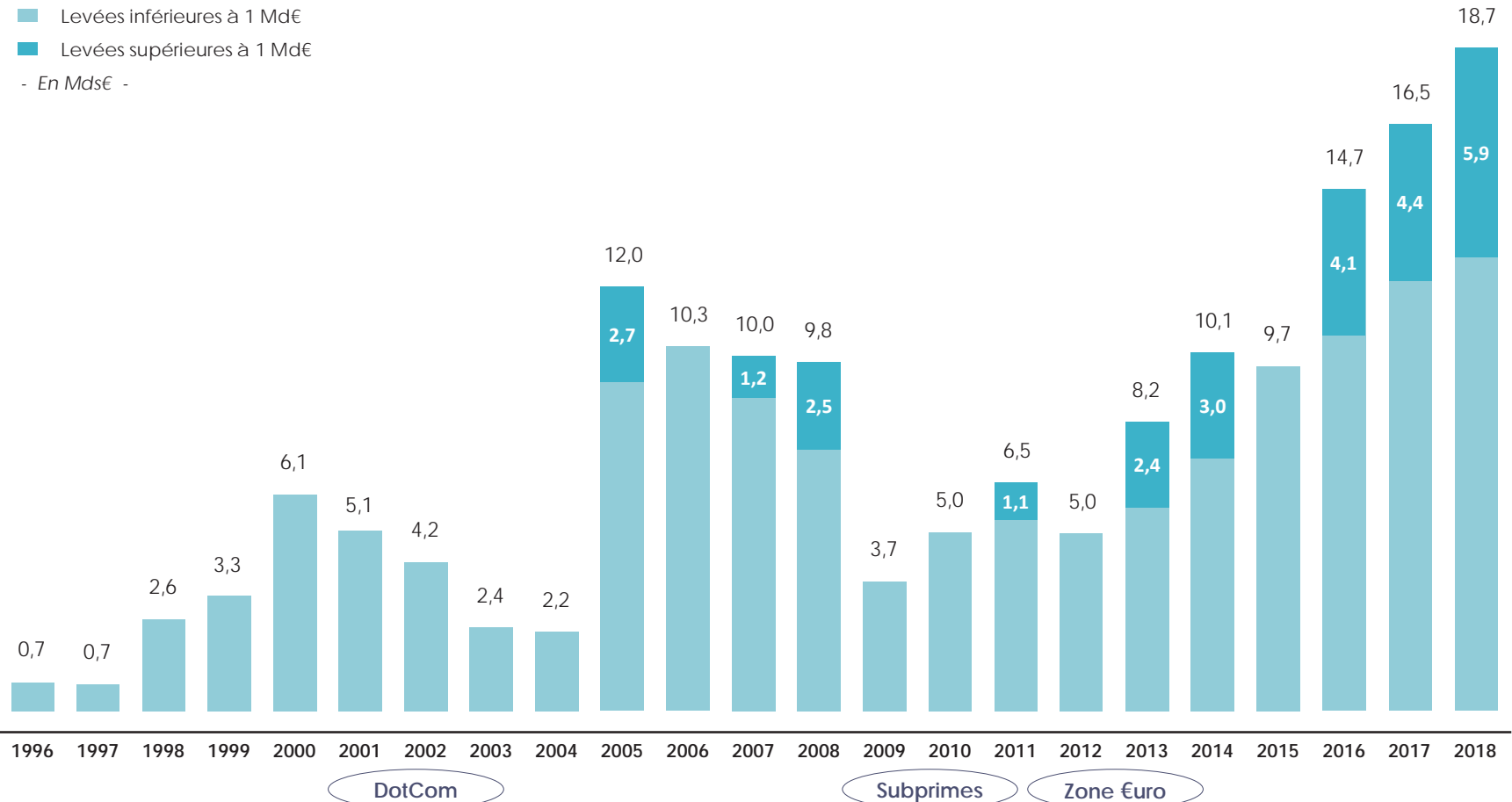
14,7 Mds€ investis dans plus de 2 200 start-up, PME et ETI.

Plus de 1 500 entreprises qui ont été partiellement ou totalement désinvesties.



Les levées de capitaux continuent de croître à un rythme soutenu (+13% vs. 2017).

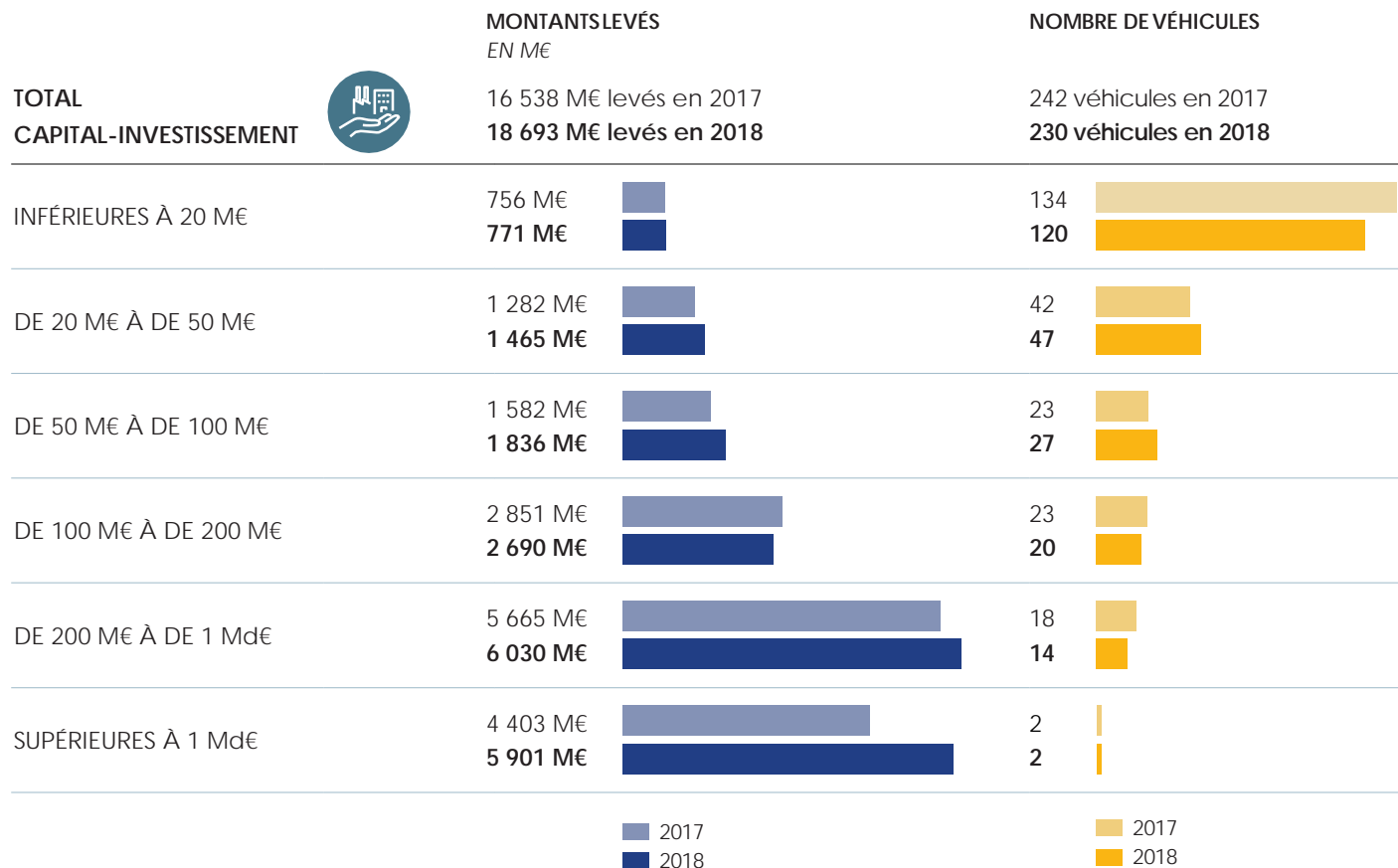
- Levées inférieures à 1 Md€
 - Levées supérieures à 1 Md€
- En Mds€ -



Source : France Invest / Grant Thornton






















Progression des levées de capitaux comprises entre 20 et 50 M€, en nombre et en montants.





Forte progression des levées auprès des caisses de retraites et fonds de pension. Les souscriptions des fonds souverains, du secteur public, des particuliers et des *family offices* également en hausse.

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %	France  Étranger 	VARIATION 2018 VS 2017
FONDS DE FONDS		4 215 M€ - 23%		+ 7%
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		3 035 M€ - 16%		- 8%
CAISSES DE RETRAITE		2 899 M€ - 16%		+ 83%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		2 803 M€ - 15%		+ 21%
SECTEUR PUBLIC		2 245 M€ - 12%		+ 25%
FONDS SOUVERAINS		1 328 M€ - 7%		+ 32%
BANQUES		1 091 M€ - 6%		- 30%
INDUSTRIELS		704 M€ - 4%		- 31%

* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p42).

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (374 M€).

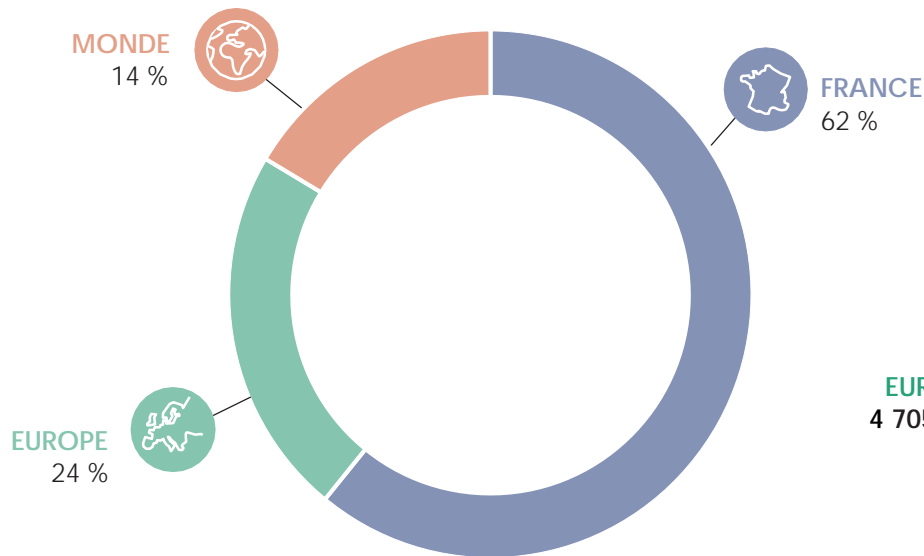
*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 327 M€ (contre 764 M€ en 2017).



Près de 50% des capitaux levés en 2018 proviennent d'investisseurs étrangers.

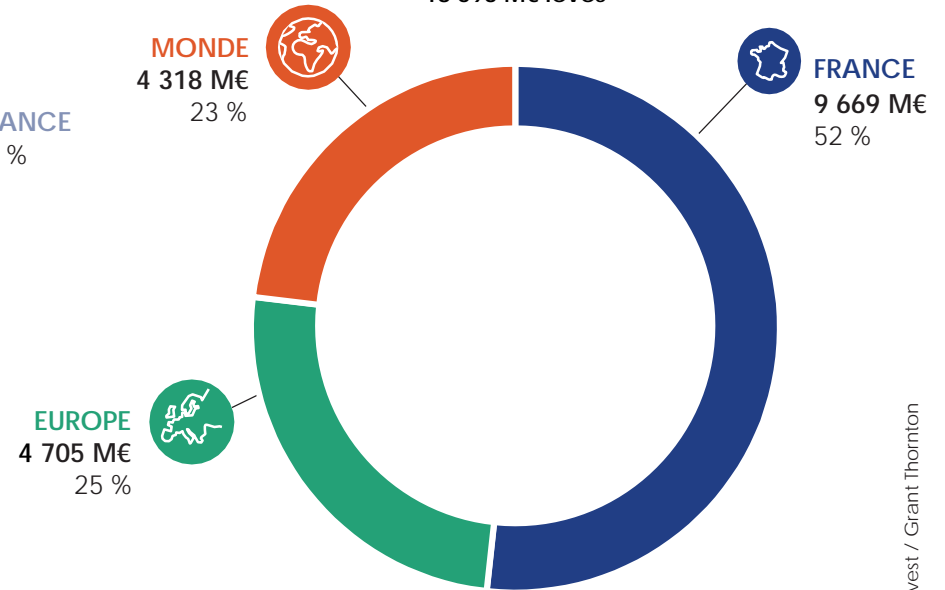
Poids annuel moyen sur 10 ans *

89 237 M€ levés sur la période



Année 2018

18 693 M€ levés



Rappel 2017

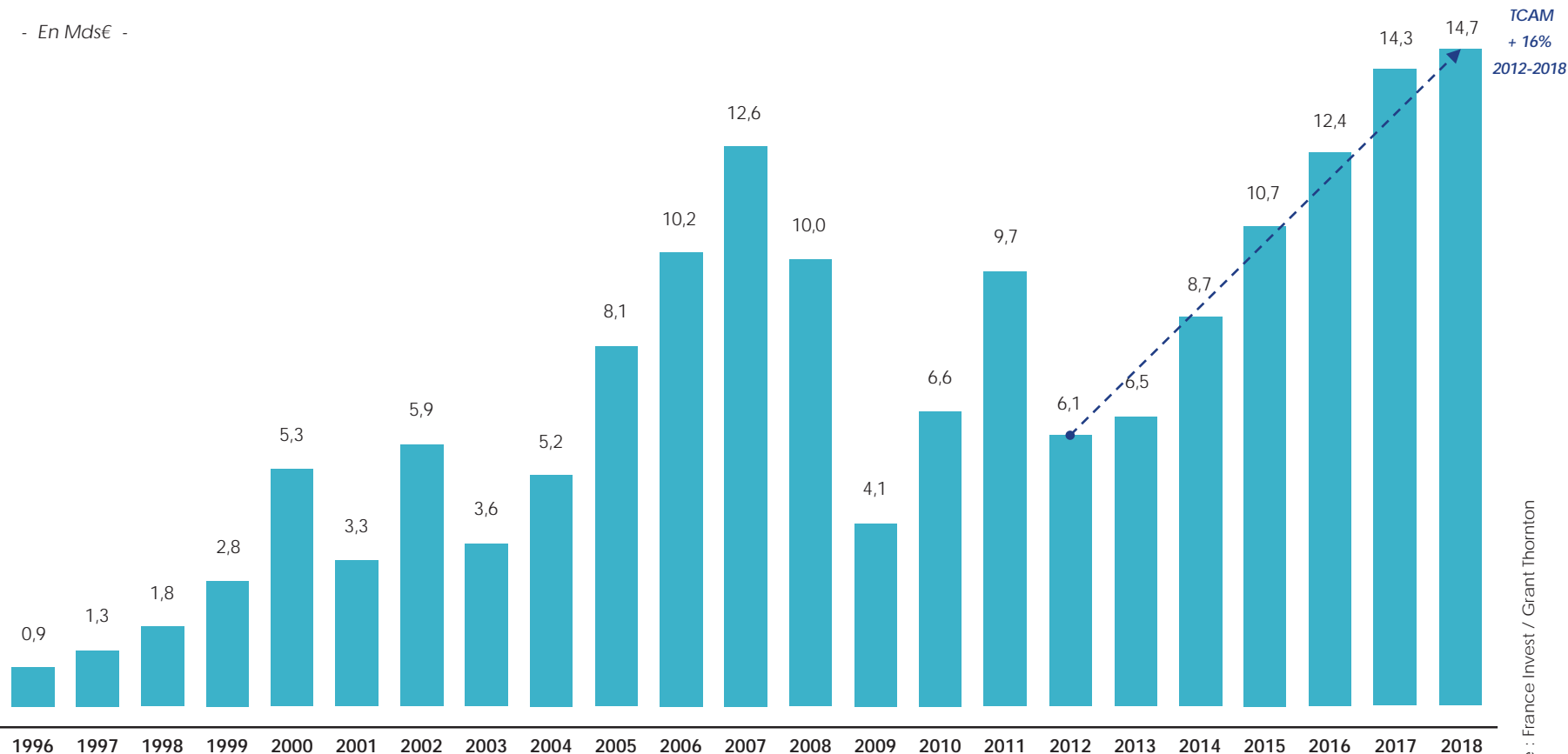
France : 10 367 M€ - Europe : 3 634 M€ - Monde : 2 537 M€

* PÉRIODE 2008 -2017



Les montants investis continuent de progresser (TCAM* de +16% entre 2012 et 2018).

- En Mds€ -



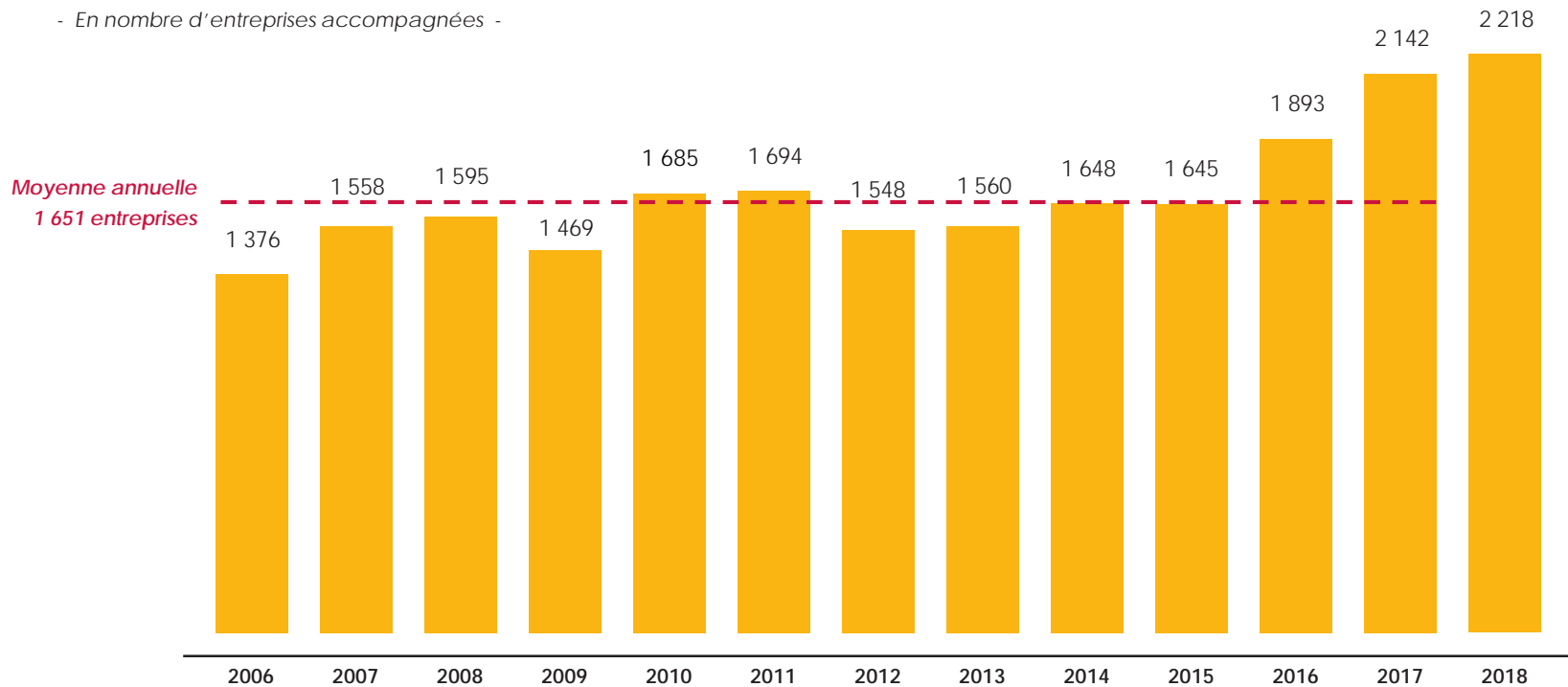
* TCAM : taux de croissance annuel moyen.

Source : France Invest / Grant Thornton



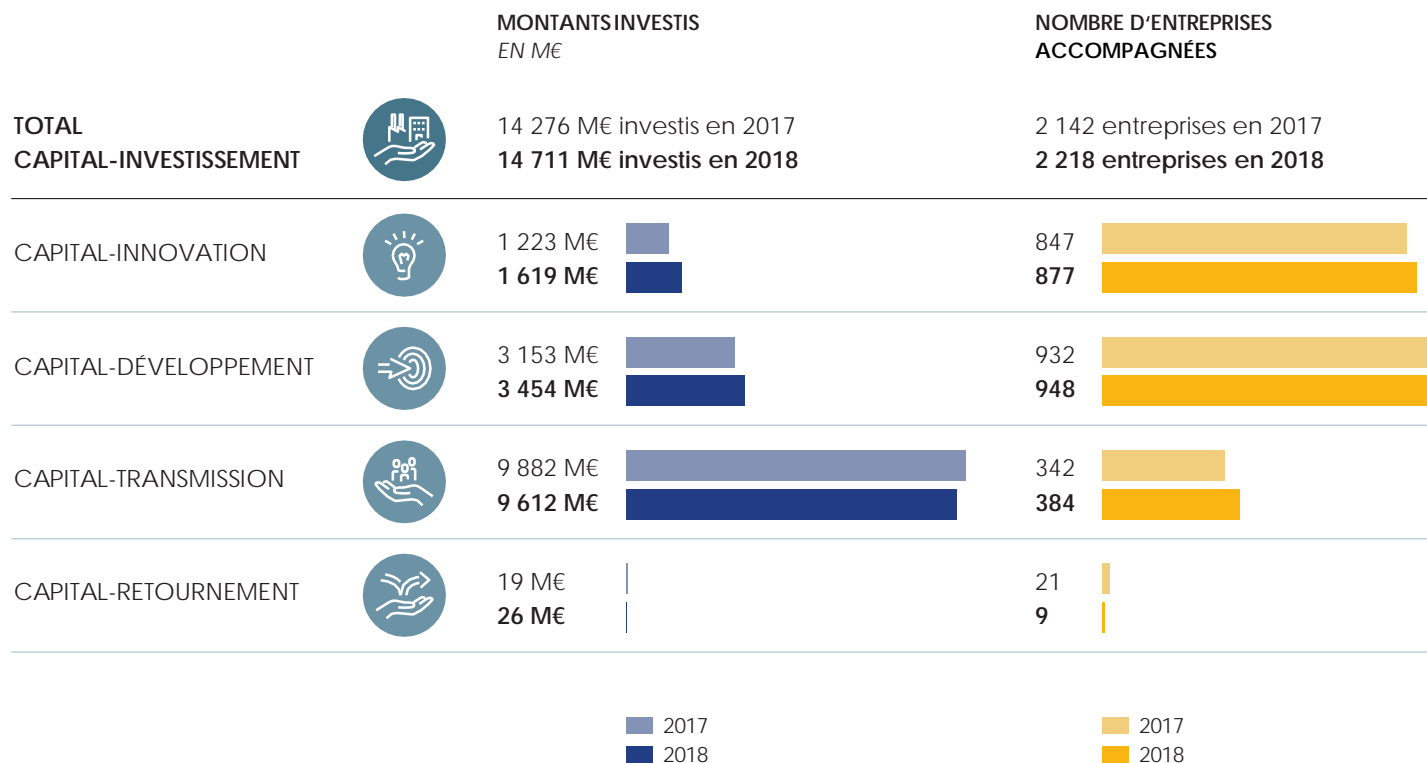
Hausse pour la 3^{ème} année consécutive du nombre d'entreprises accompagnées (+34% par rapport à la moyenne 2006-2017).

- En nombre d'entreprises accompagnées -



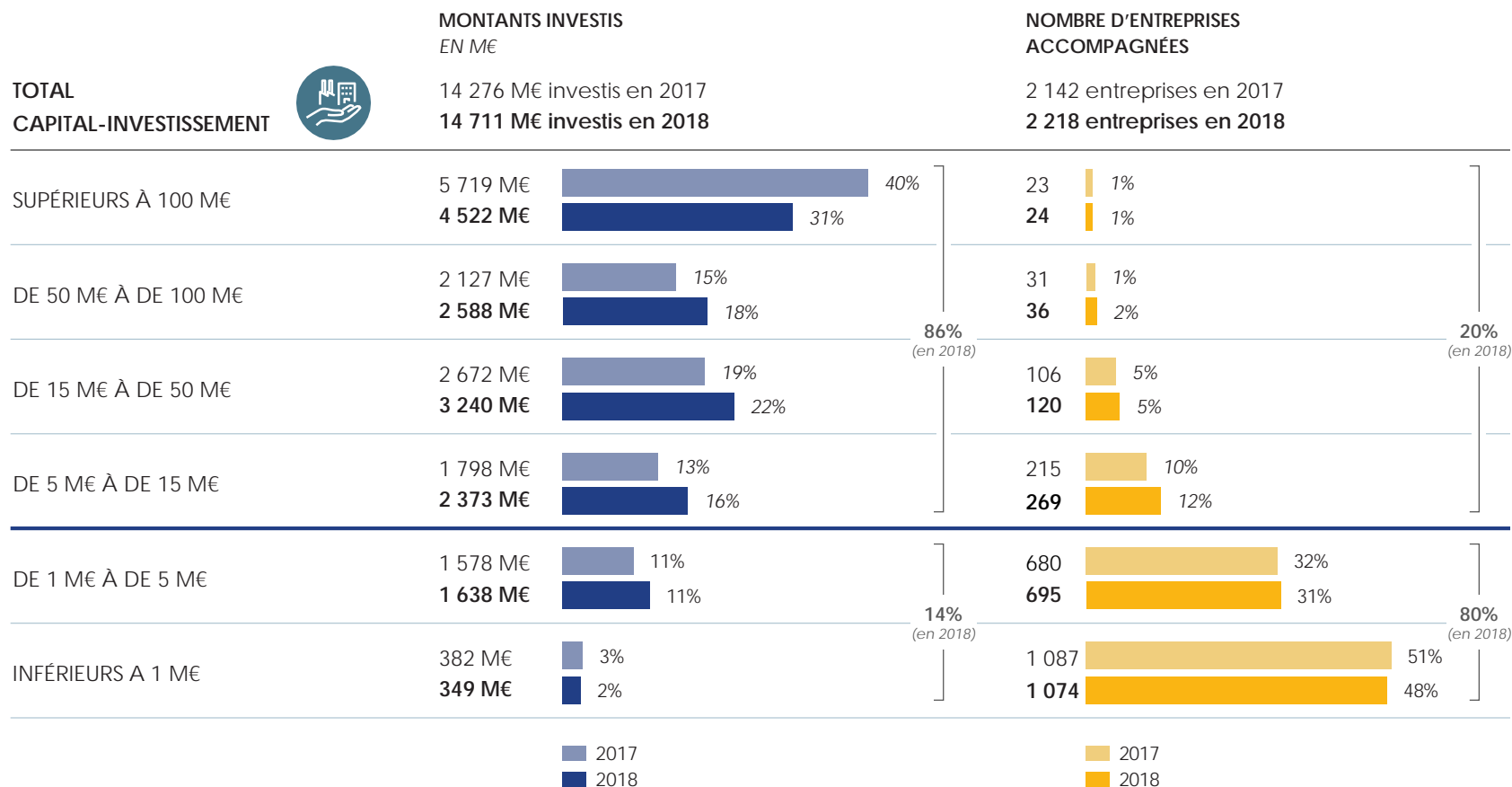


Les investissements, en nombre d'entreprises, augmentent sur tous les segments (excepté en capital-retournement).



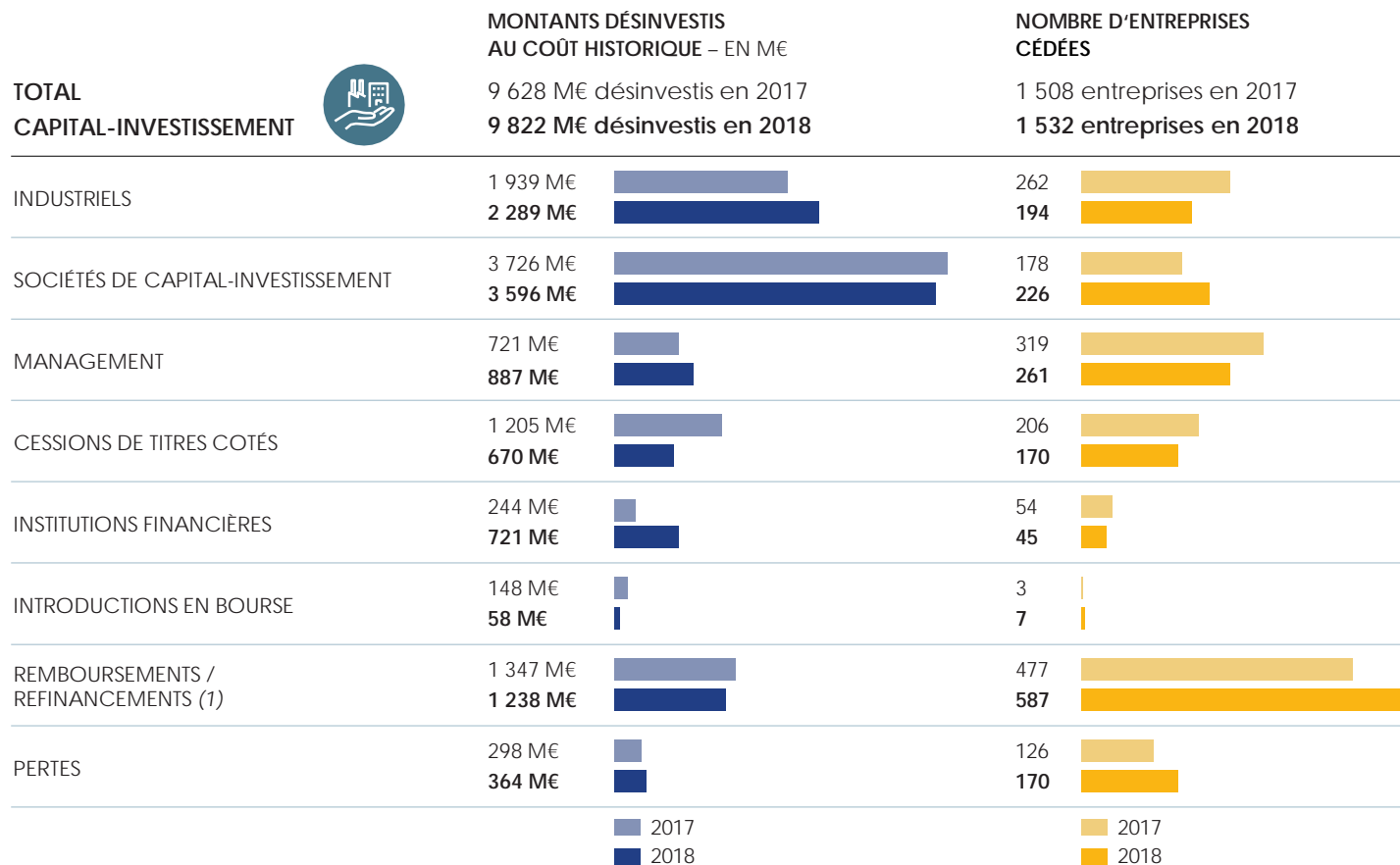


Les tickets inférieurs à 5 M€ représentent près de 80% des investissements en nombre et 14% des montants investis.





Des cessions toujours importantes auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement
(en montants désinvestis au coût historique).



* 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

Plus de 7 500 entreprises accompagnées par le capital-
investissement français à fin 2017

3/4 sont des start-up et des PME

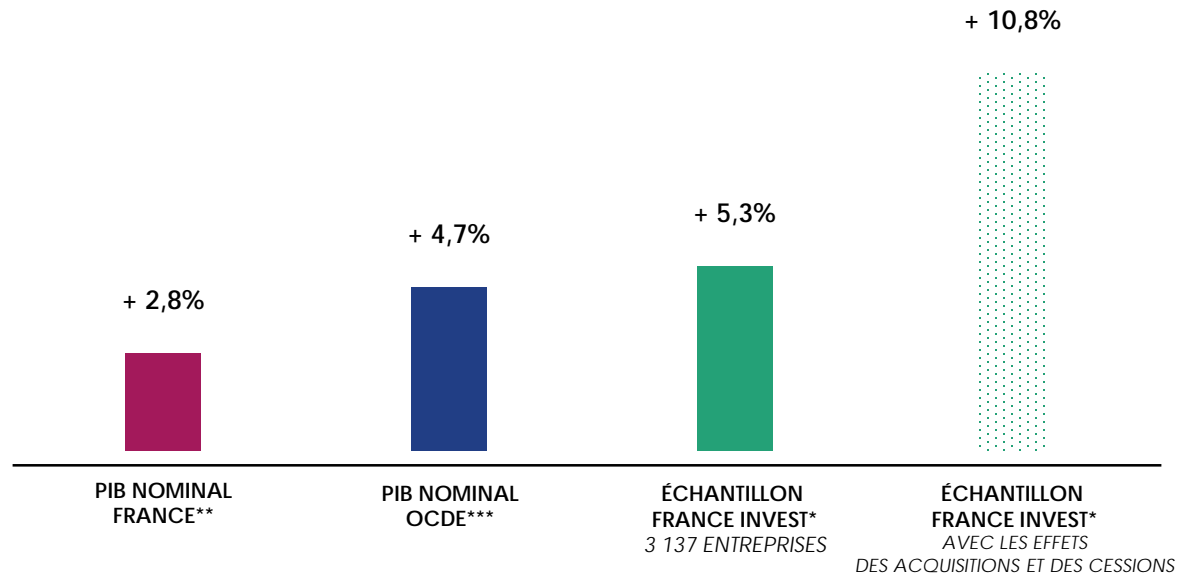
55% soutenues en capital-développement, 25% en capital-
innovation et 20% en capital-transmission

Près de 90% des entreprises sont basées en France

En 2017, la croissance des entreprises accompagnées* par le capital-investissement français est supérieure à la croissance du PIB en valeur de la France et des pays de l'OCDE.



CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (ENTRE 2016 ET 2017)



* Échantillon des 3 137 entreprises françaises accompagnées pour lesquelles France Invest dispose des effectifs et des chiffres d'affaires France et étranger 2016 et 2017.

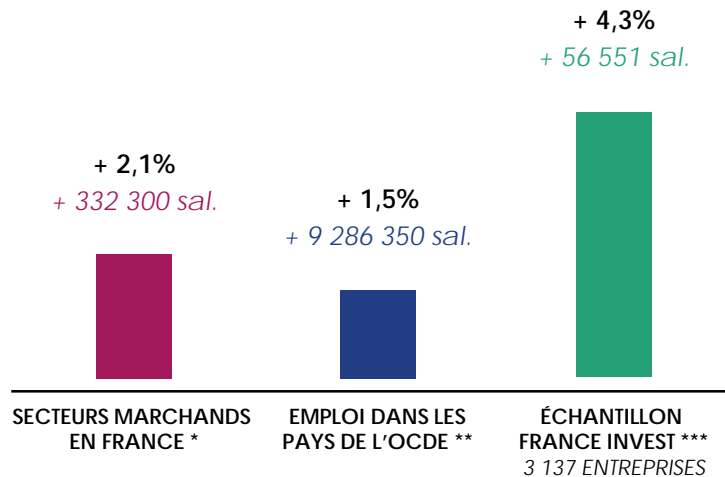
** Source : INSEE.

*** Source : OCDE.

En 2017, l'échantillon des entreprises accompagnées par les membres de France Invest a affiché un rythme de croissance de l'emploi nettement supérieur à celui des pays de l'OCDE.

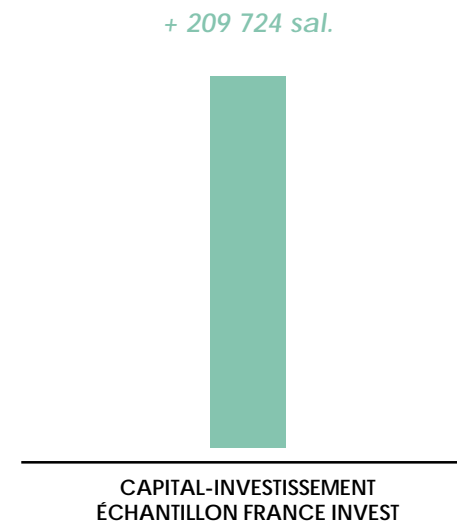


CROISSANCE DE L'EMPLOI (ENTRE 2016 ET 2017)



+ 115 850 EMPLOIS NETS CRÉÉS AVEC LES EFFETS DES ACQUISITIONS ET DES CESSIONS

CRÉATION NETTE D'EMPLOIS CUMULÉE **** (ENTRE 2012 ET 2017)



*Source : INSEE.

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

*** Effectifs France et étranger.

**** Périmètre non-constant.

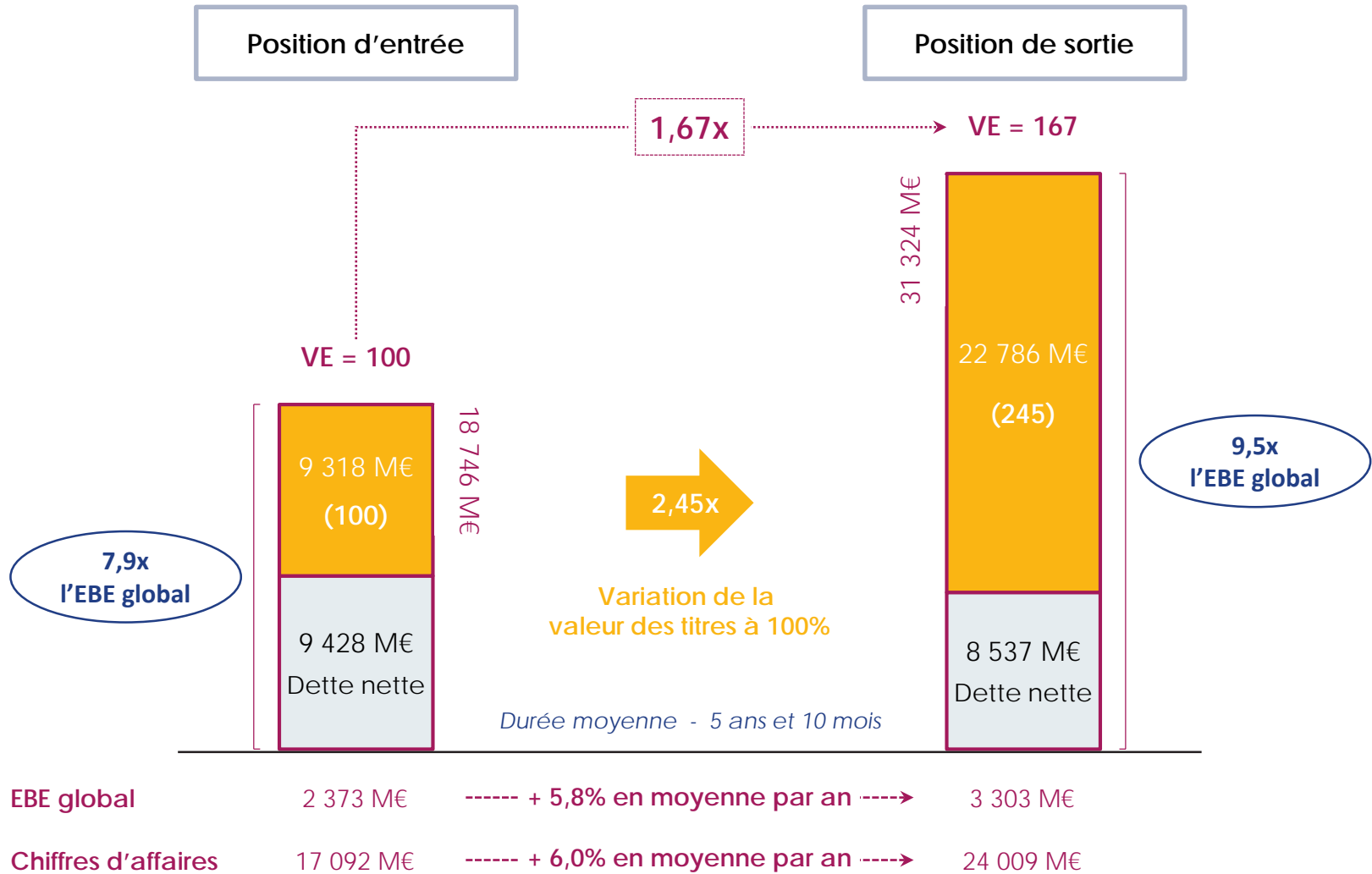


CRÉATION DE VALEUR DANS LES PME ET ETI ACCOMPAGNÉES PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

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

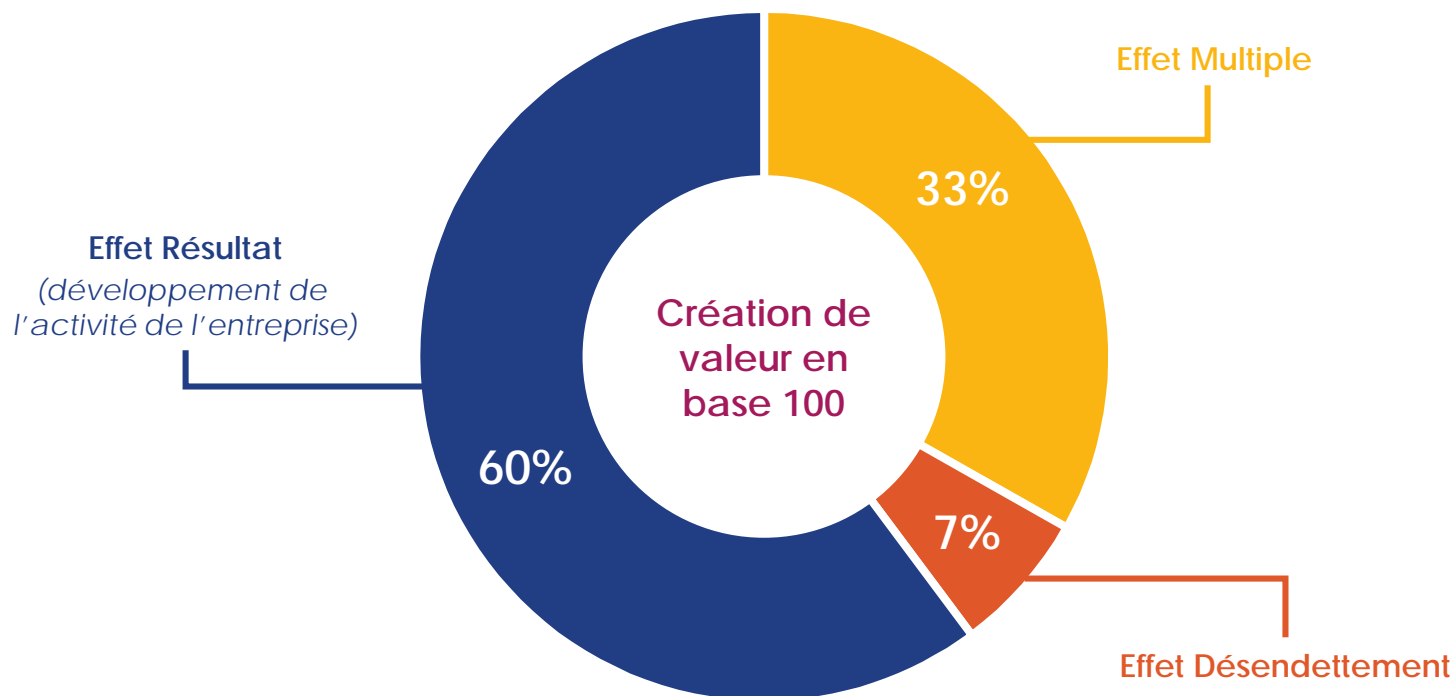
- Entreprises françaises, initialement investies en capital-transmission,
- cédées totalement entre le 1er janvier 2012 et le 31 décembre 2017,
- et présentant au moment de la cession un chiffre d'affaires compris entre 20 M€ et 500 M€.
- Sélection des seules opérations pour lesquelles le membre de France 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 suivent 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.





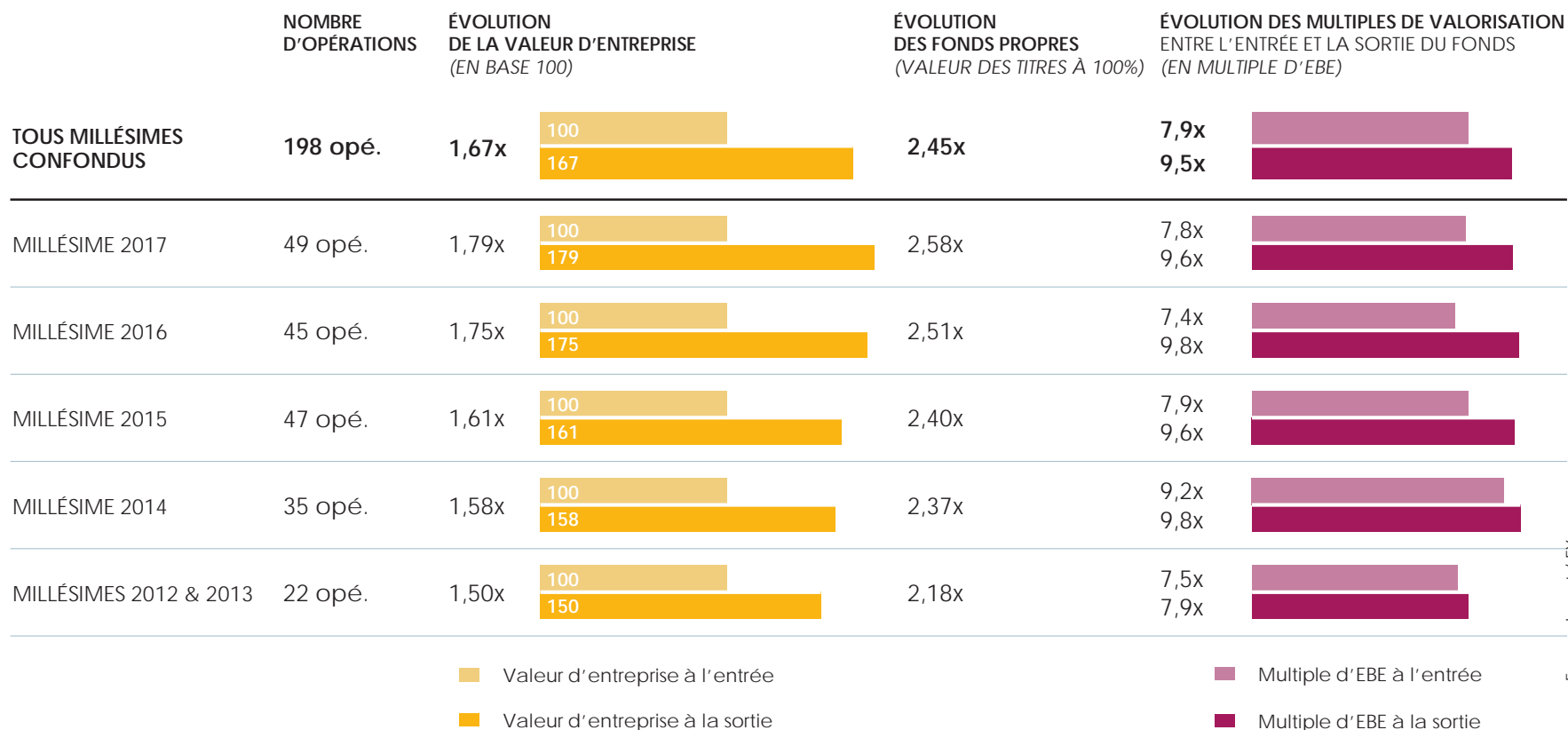
La création de valeur s'explique principalement par l'effet résultat, c'est-à-dire le développement de l'activité de l'entreprise (hausse de l'EBE, excédent brut d'exploitation).



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

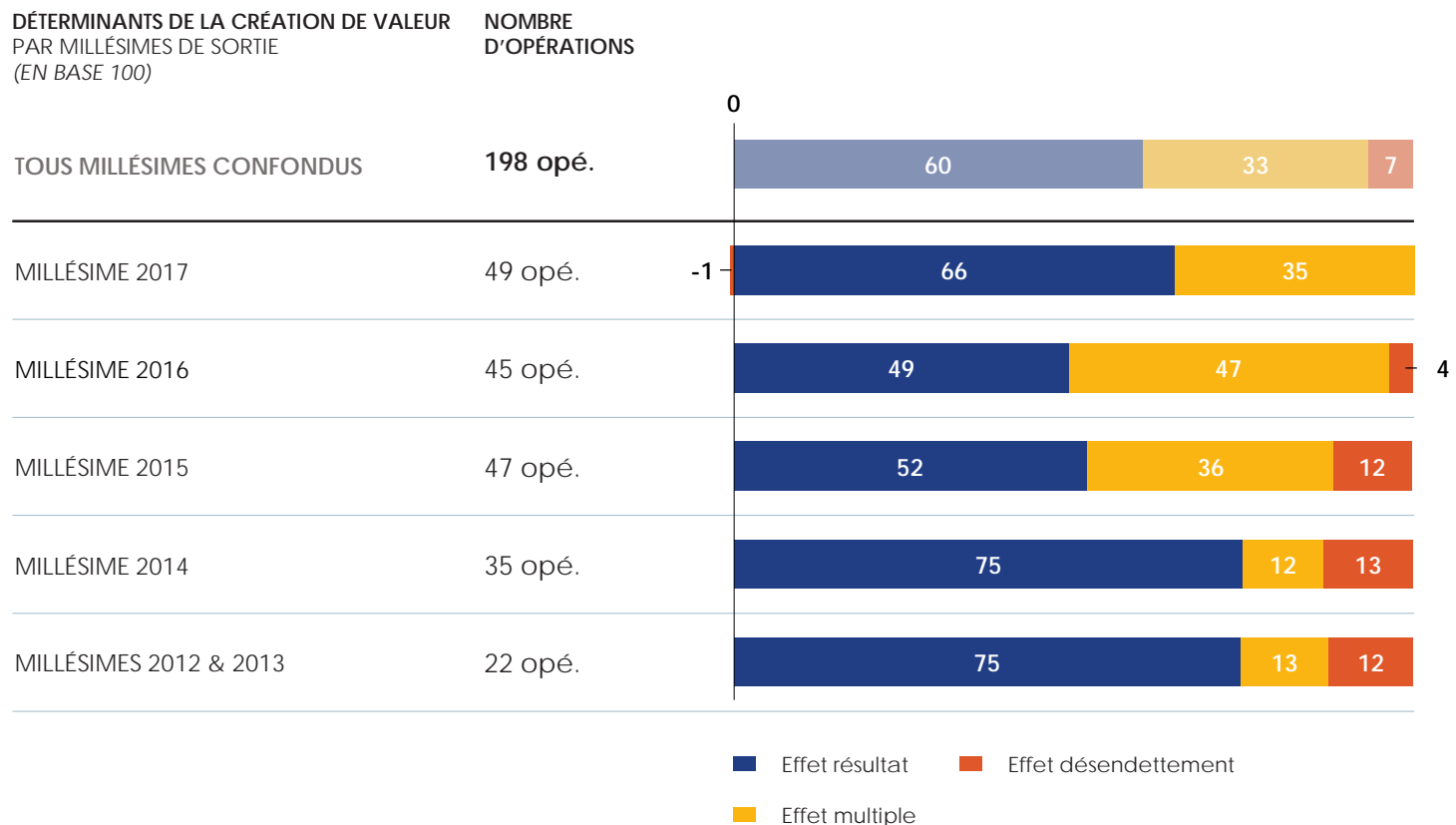


Le millésime 2017 est marqué par une création de valeur importante (2,58x).
Les multiples de sortie sont relativement stables depuis 2014.



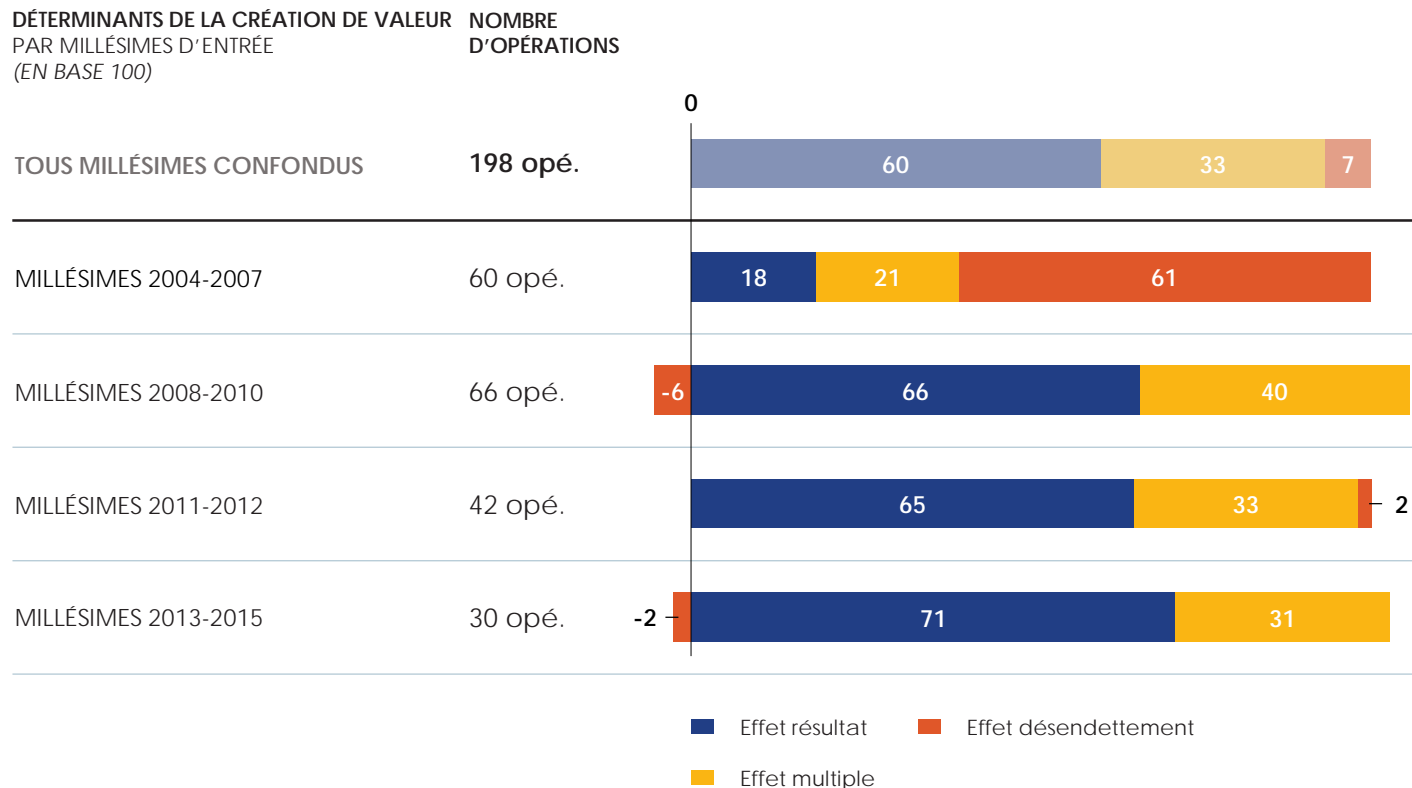


La création de valeur dans les entreprises du millésime de sortie 2017 est tirée par l'effet résultat (66%) et l'effet multiple (35%).





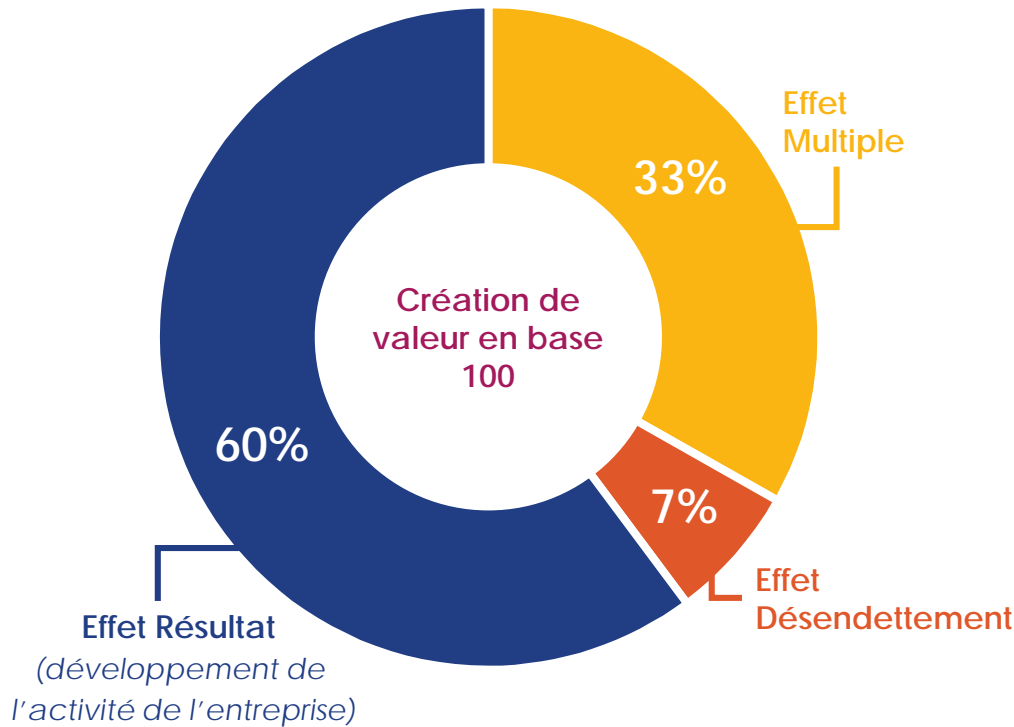
À partir du millésime d'entrée 2008, l'effet résultat explique plus de 2/3 de la création de valeur.



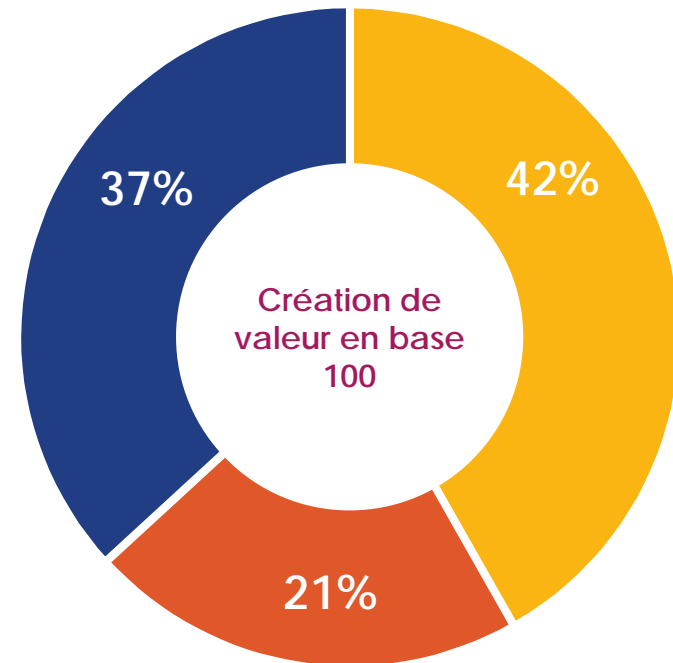


Quelque soit la taille de l'opération, le désendettement joue un rôle moins important que le développement de l'activité de l'entreprise dans le processus de création de valeur.

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



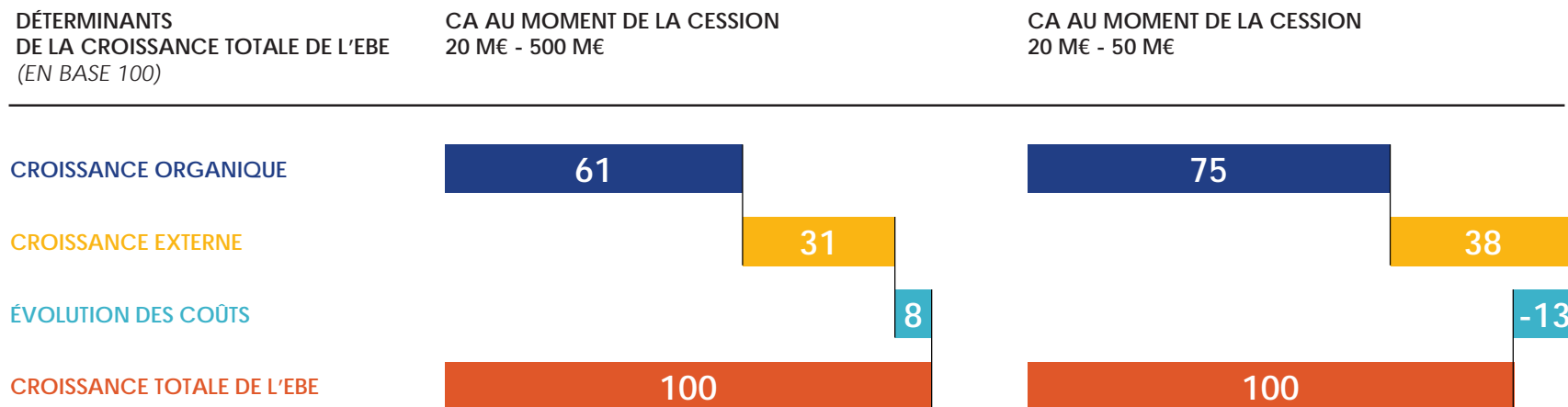
CA au moment de la cession
20 M€ - 50 M€



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. Les opérations de croissance externe jouent également un rôle significatif.





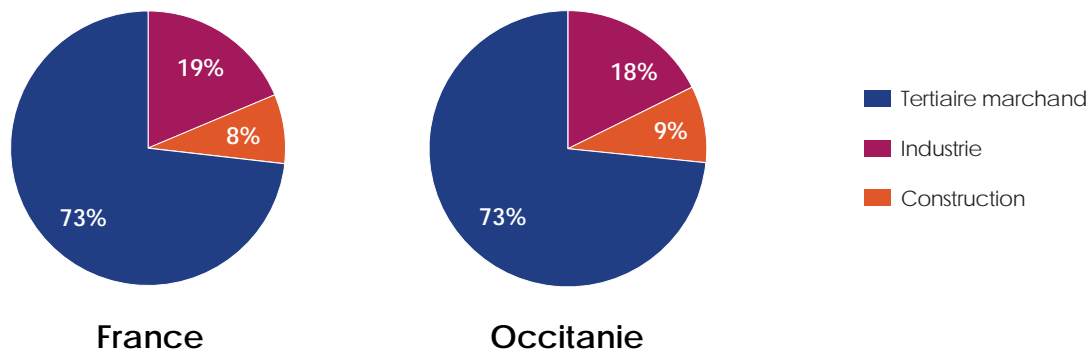
L'ÉCONOMIE EN RÉGION OCCITANIE

POUR MIEUX COMPRENDRE
LES ENJEUX DU CAPITAL-INVESTISSEMENT



Une vaste région disposant d'un socle industriel solide et générateur de valeur ajoutée.

- 4^{ème} région de France par son PIB en valeur en 2015 (7,4% de la richesse nationale)
- Fort tissu industriel régional porté par son leadership européen dans l'aéronautique civil (11 000 entreprises implantés sur le territoire et 40% de l'emploi industriel régional)
- Une région innovante (1^{ère} région à avoir obtenu le label international FabLab) et dynamique (4^{ème} rang des régions les plus dynamiques de France, +55 520 créations d'entreprises en 2017)
- Région avec le solde commercial le plus élevé en France en 2016 (+8,7Mds€)
- La part de l'emploi industriel* dans la région est légèrement inférieur à la moyenne nationale (au T4 2018)



* Emploi salarié hors agriculture, secteurs non marchands et salariés des particuliers employeurs - données corrigées des variations saisonnières au T4 2018



IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

EN RÉGION OCCITANIE EN 2017

LES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS EN RÉGION OCCITANIE À FIN 2017

385 entreprises soutenues par le
capital-investissement français
à fin 2017

80% de start-up et de PME

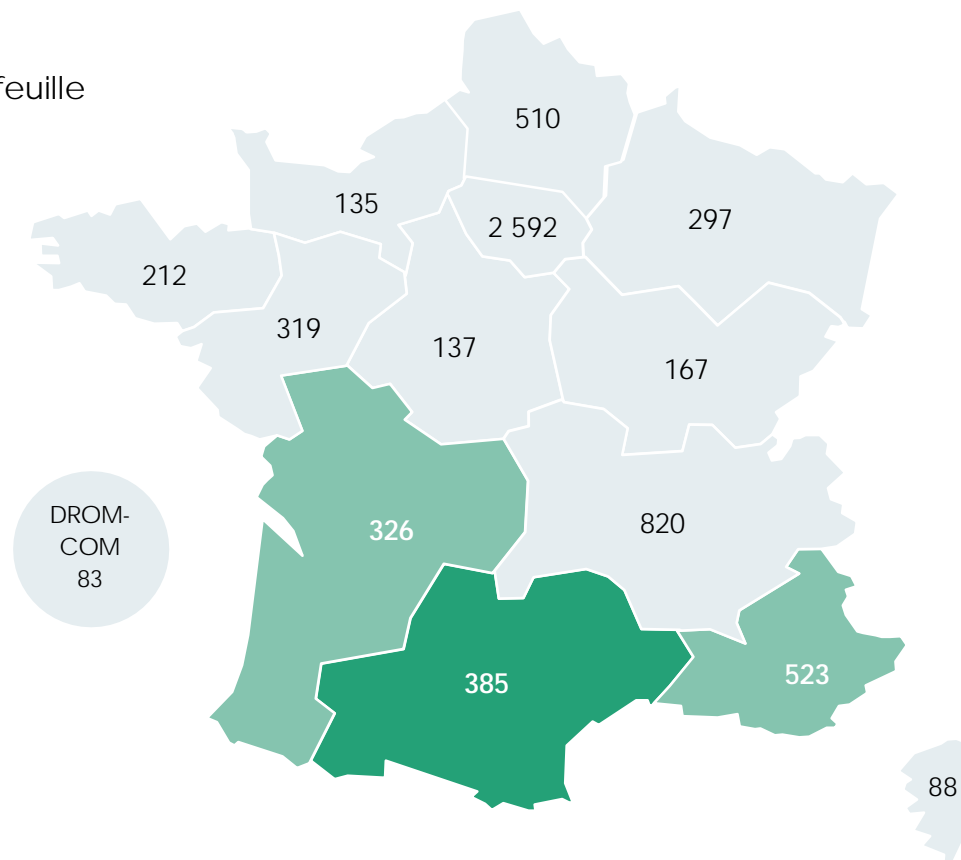
59% soutenues en capital-
développement, 21% en capital-
innovation et 18% en capital-
transmission

Prépondérance de l'industrie

Occitanie : 5^{ème} région de France en nombre d'entreprises accompagnées.

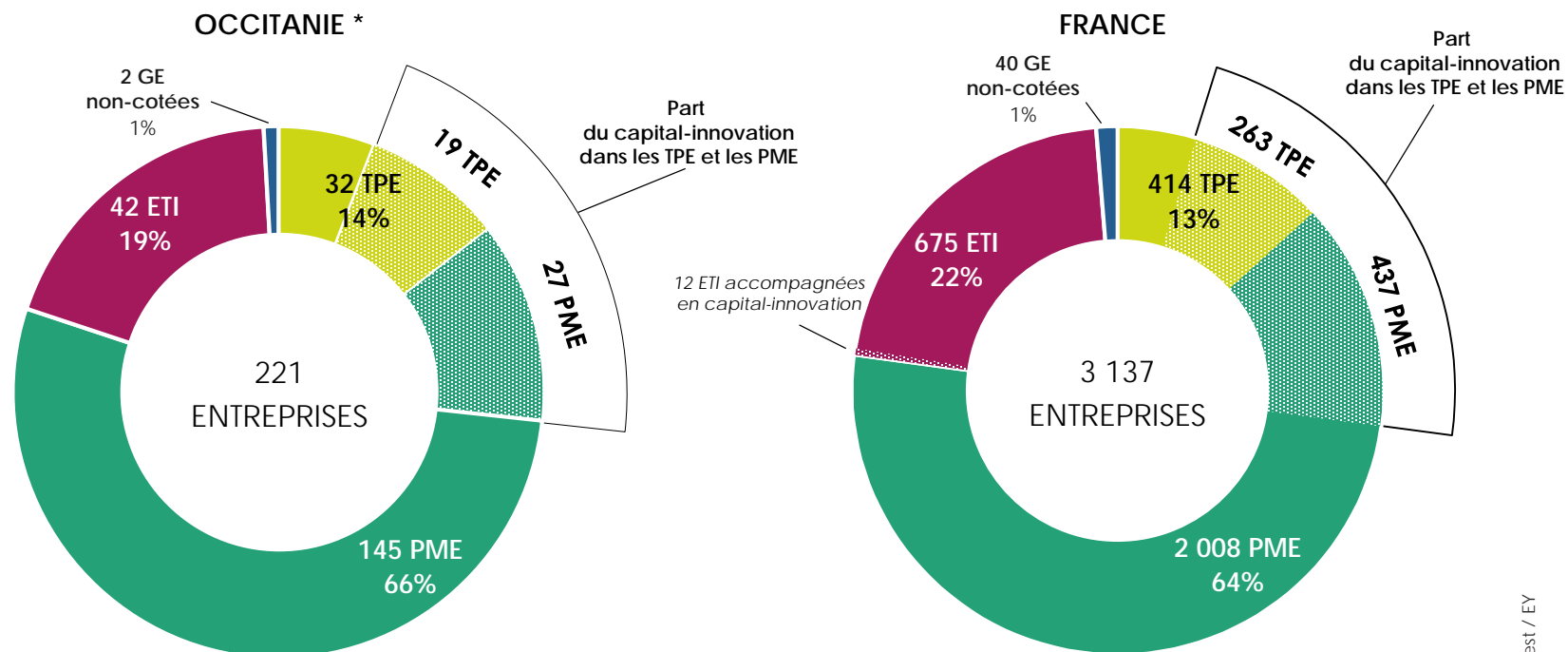
31/12/2017

6 594 entreprises françaises en portefeuille



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

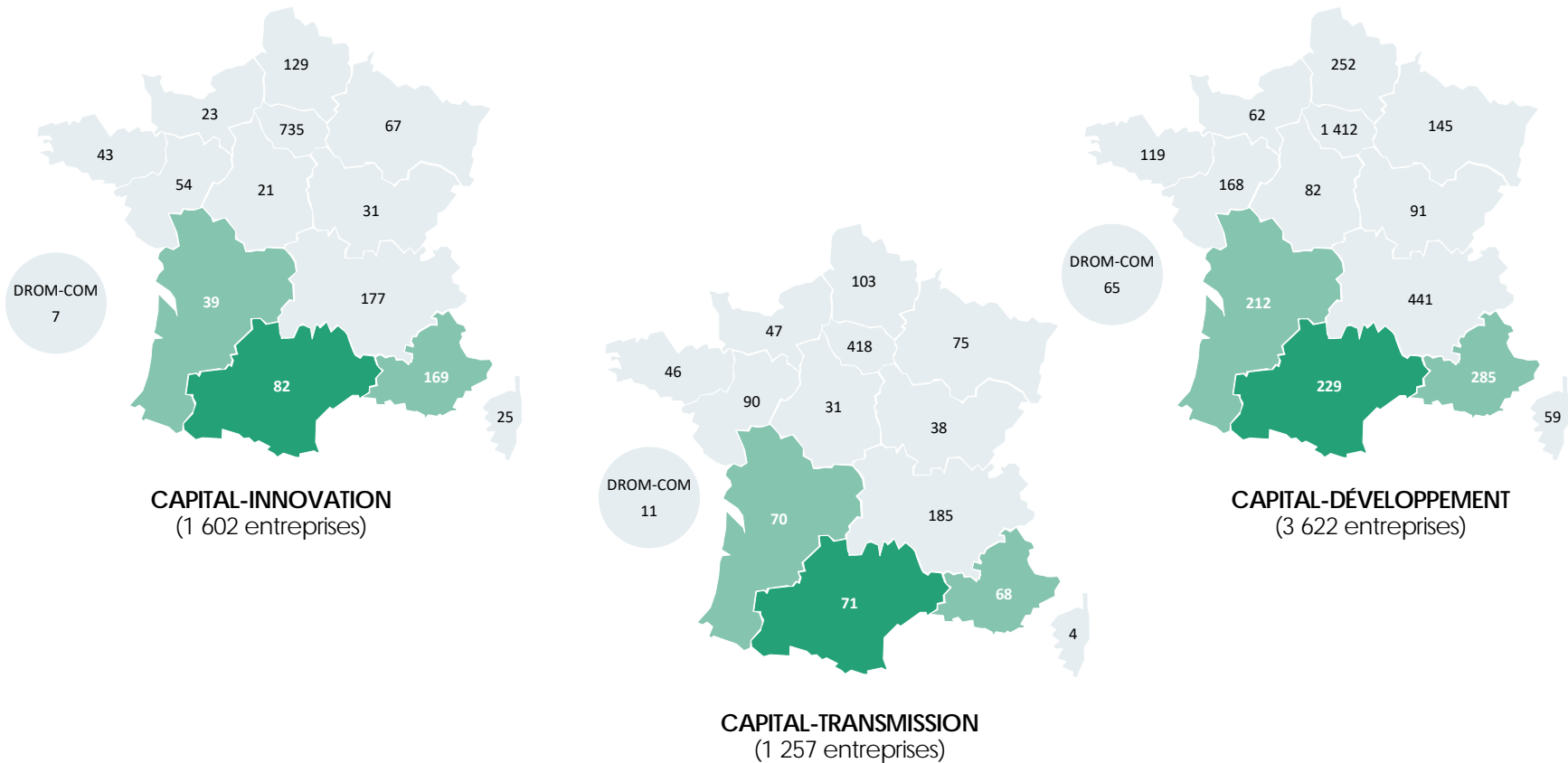
Forte présence des TPE et des PME accompagnées dans la région à fin 2017.



TPE : entreprises ayant moins de 10 salariés et réalisant moins de 2 M€ de chiffre d'affaires à fin 2016
 PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires à fin 2016
 ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires à fin 2016
 GE : entreprises ayant plus de 5 000 salariés ou réalisant plus de 1 500 M€ de chiffre d'affaires à fin 2016

* Échantillon des 221 entreprises soutenues en région Occitanie.

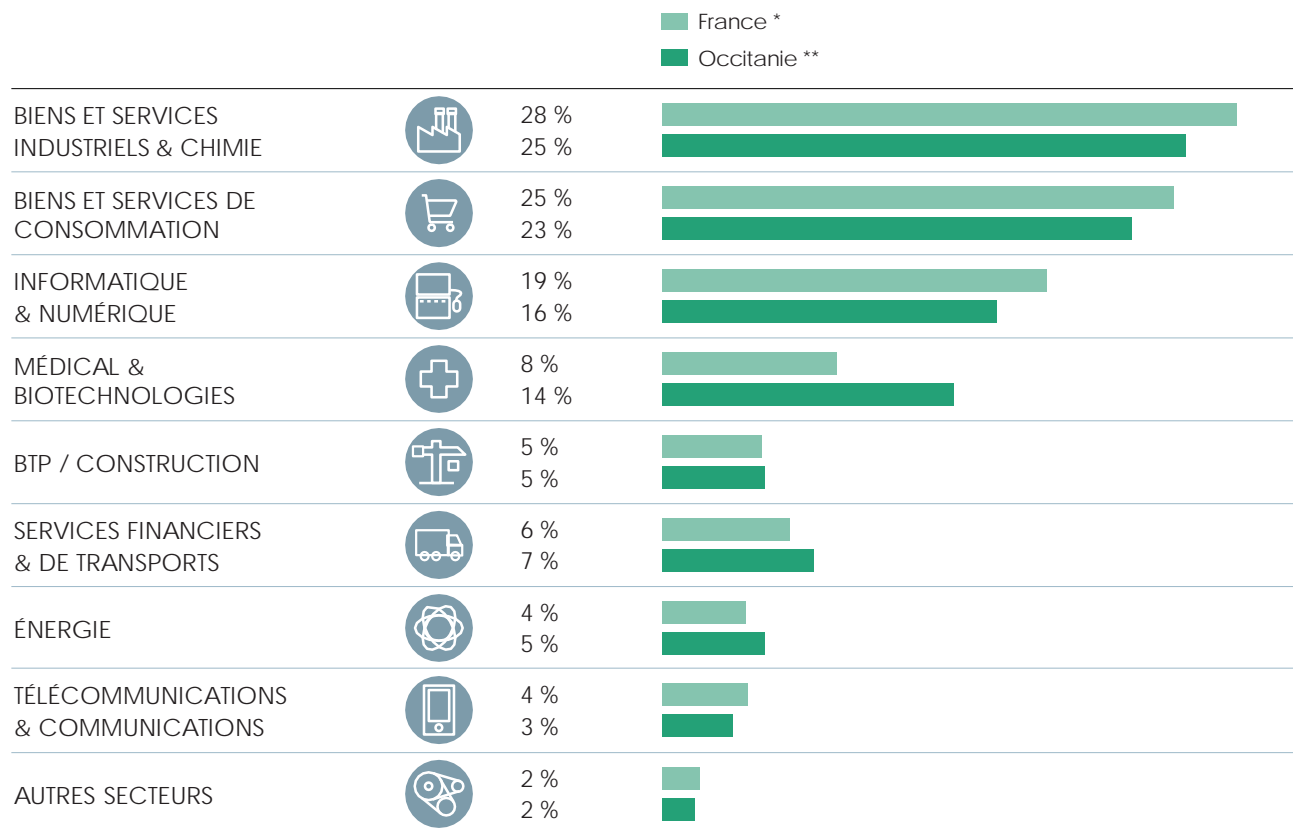
La proportion d'entreprises accompagnées en capital-développement dans la région Occitanie** est légèrement supérieure à la moyenne nationale (59% en Occitanie - 55% en France).



* hors les 113 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 2017.



* Échantillon des 6 594 entreprises françaises accompagnées

** Échantillon des 385 entreprises accompagnées basées en région Occitanie

CROISSANCE ET CRÉATION D'EMPLOIS DANS LES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE À FIN 2017 *

13,5 milliards d'euros de chiffres
d'affaires cumulés
en région Occitanie à fin 2017

+3,5% de croissance
du chiffre d'affaires

106 406 salariés
en région Occitanie à fin 2017

3 738 emplois nets
créés à fin 2017

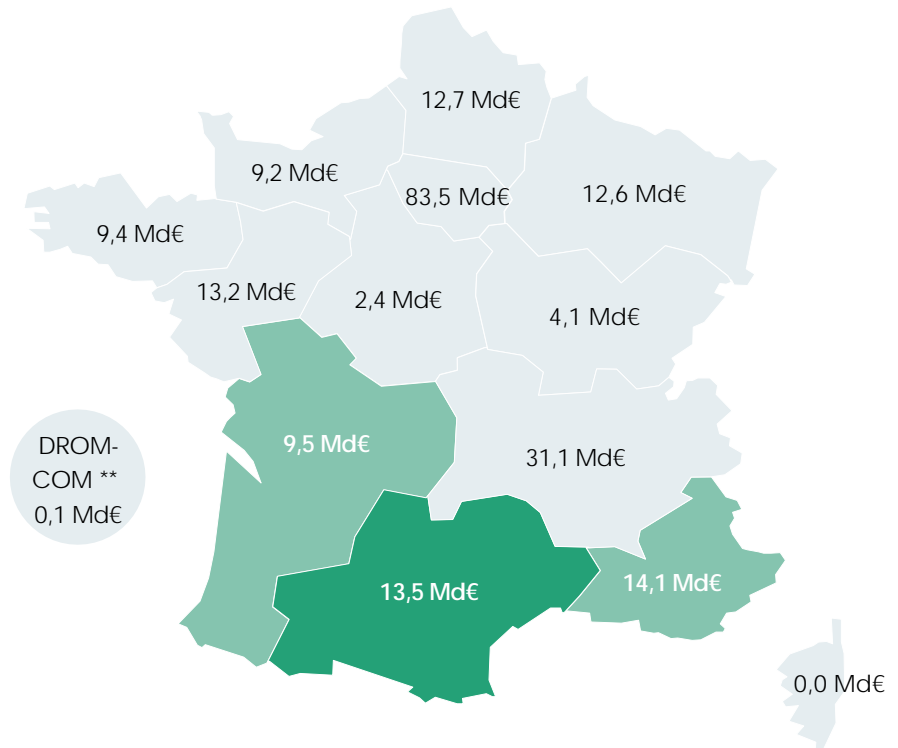
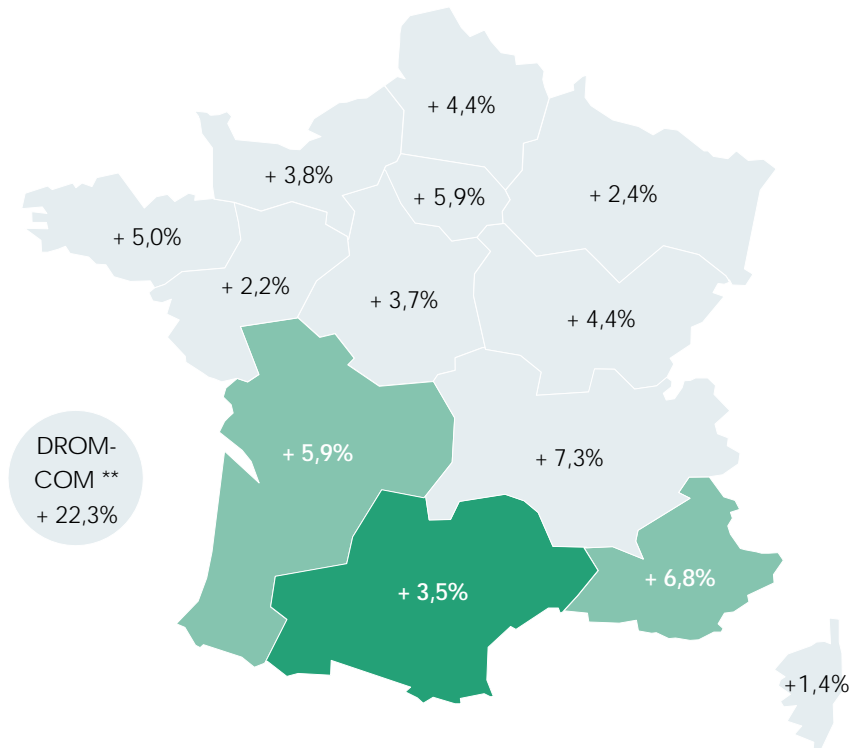
* Échantillon des 221 entreprises ayant leur siège social dans la région pour lesquelles nous disposons des CA France et étranger

ÉVOLUTION ET RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION * EN 2017

VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (EN %)



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

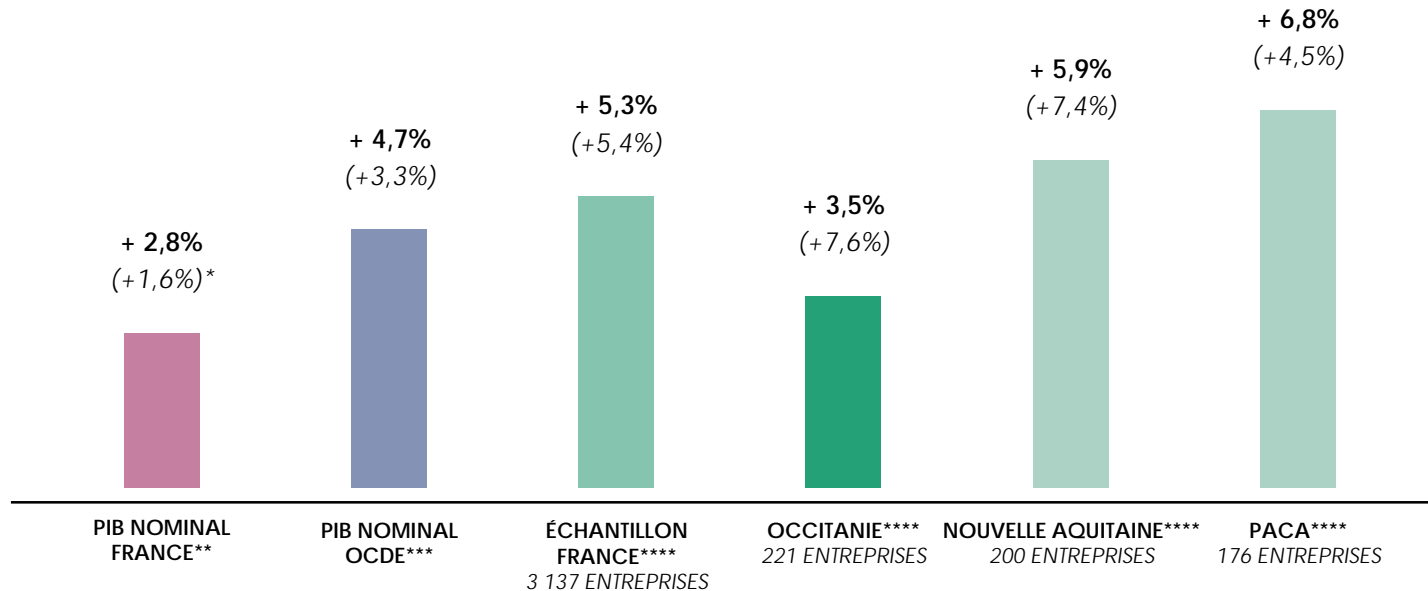


* Échantillon des 3 137 entreprises françaises pour lesquelles nous disposons des CA France et étranger - Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social Source : France Invest / EY

En 2017, la croissance du CA de l'échantillon des entreprises accompagnées par le capital-investissement en région Occitanie est supérieure à la croissance du PIB en valeur en France.



CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ENTRE 2016 ET 2017



*Évolution en 2015 et 2016

** Source : INSEE.

*** Source : OCDE.

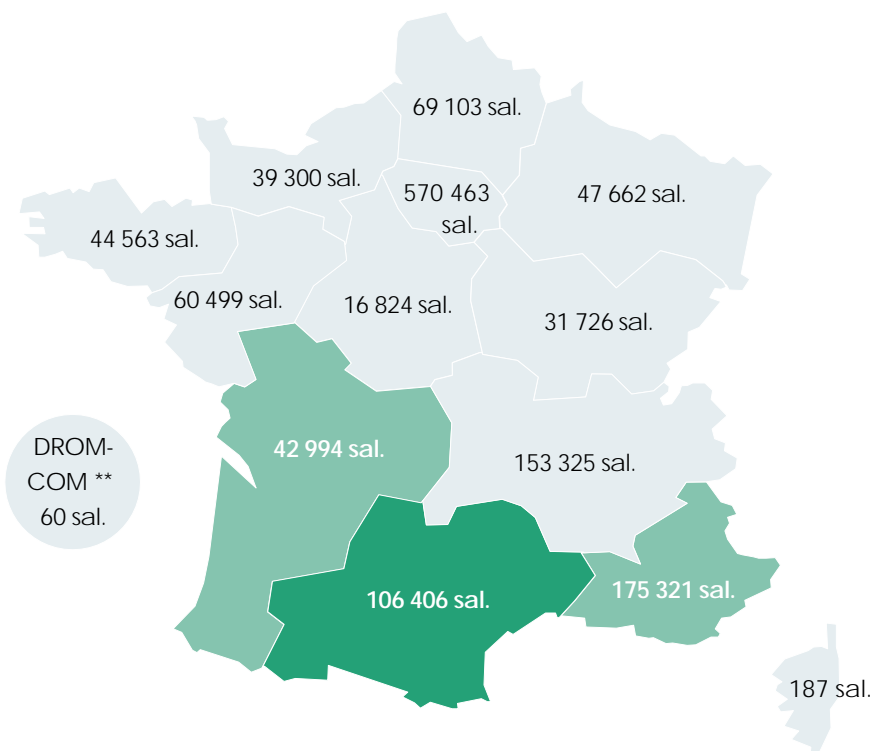
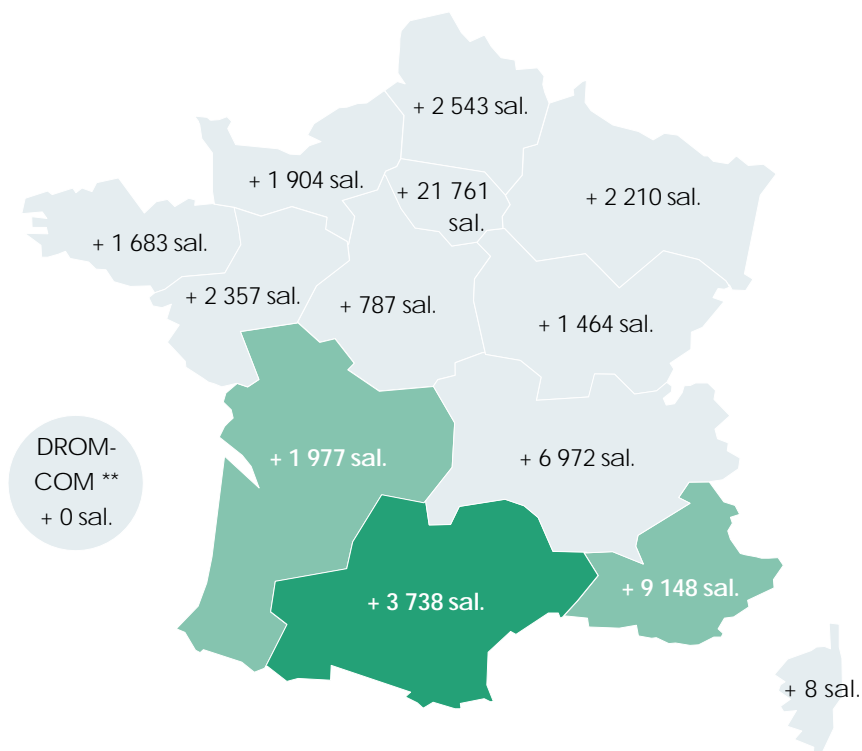
**** Chiffres d'affaires France et étranger



VARIATION DE L'EMPLOI (EN NOMBRE DE SALARIÉS)



NOMBRE TOTAL DE SALARIÉS PAR RÉGION

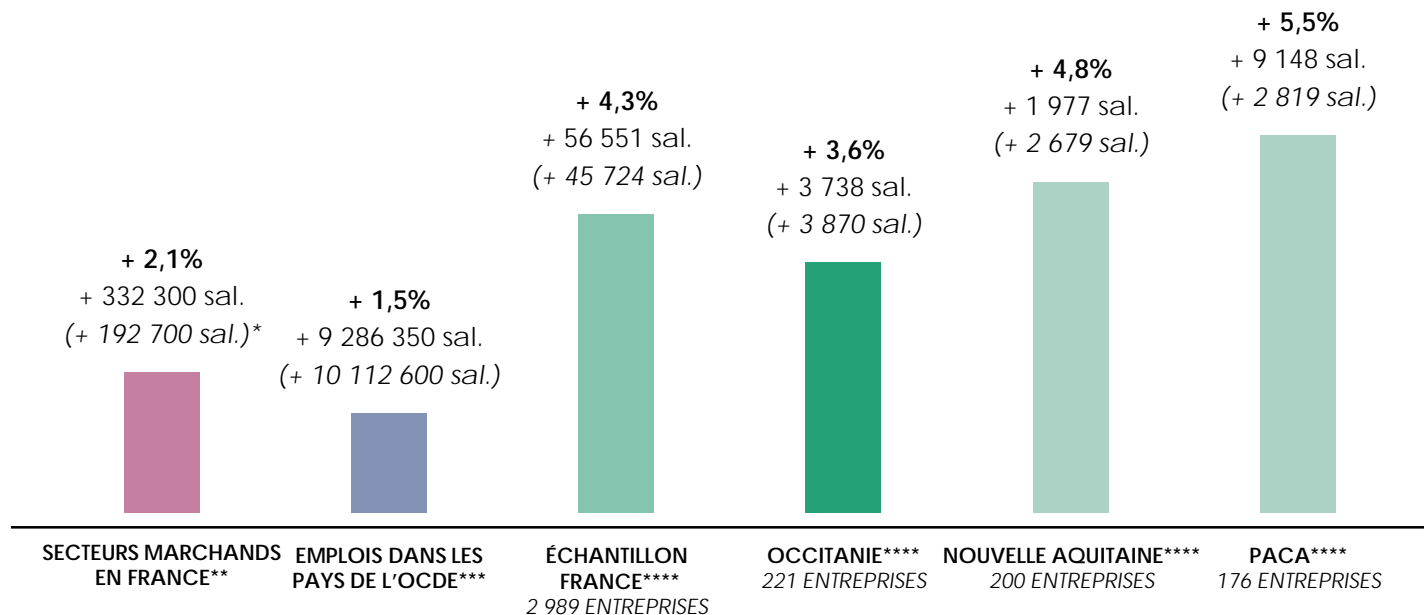


* Échantillon des 3 137 entreprises françaises pour lesquelles nous disposons des CA France et étranger - Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social Source : France Invest / EY

En 2017, le rythme de croissance de l'emploi des entreprises de l'échantillon accompagnées en région Occitanie est supérieur à celui des entreprises du secteur marchand français.



CROISSANCE DE L'EMPLOI ENTRE 2016 ET 2017



* Évolution entre 2015 et 2016

**Source : INSEE.

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

**** Effectifs France et étranger



L'INVESTISSEMENT EN CAPITAL

EN RÉGION OCCITANIE EN 2018



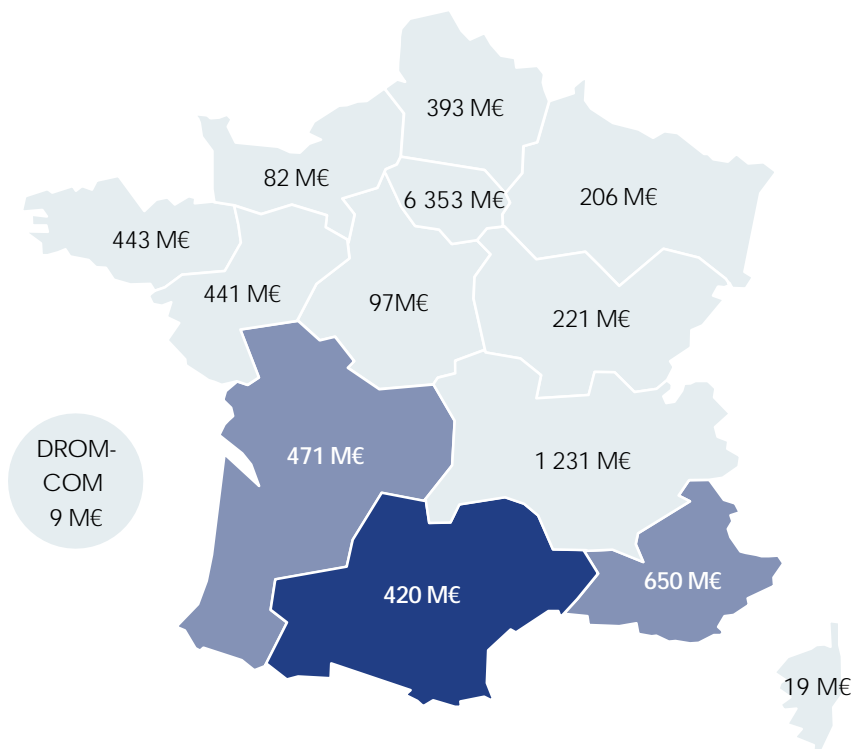
INVESTISSEMENTS

420 M€ investis dans 116 entreprises en 2018

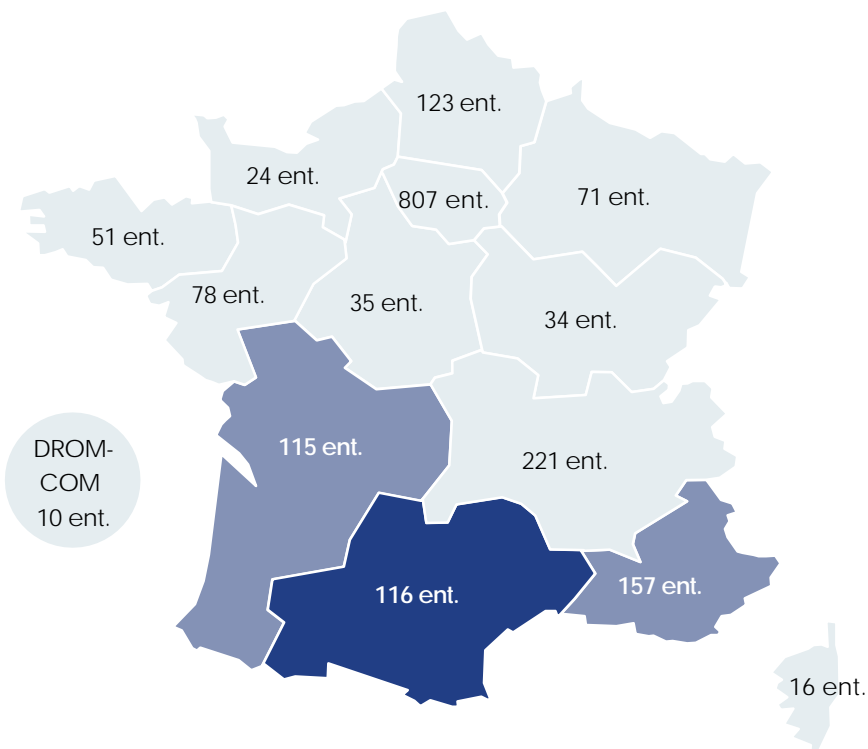
Forte progression du nombre d'entreprises accompagnées en capital-innovation (+60% vs. 2017)



MONTANTS INVESTIS (EN M€)



NOMBRE D'ENTREPRISES SOUTENUES



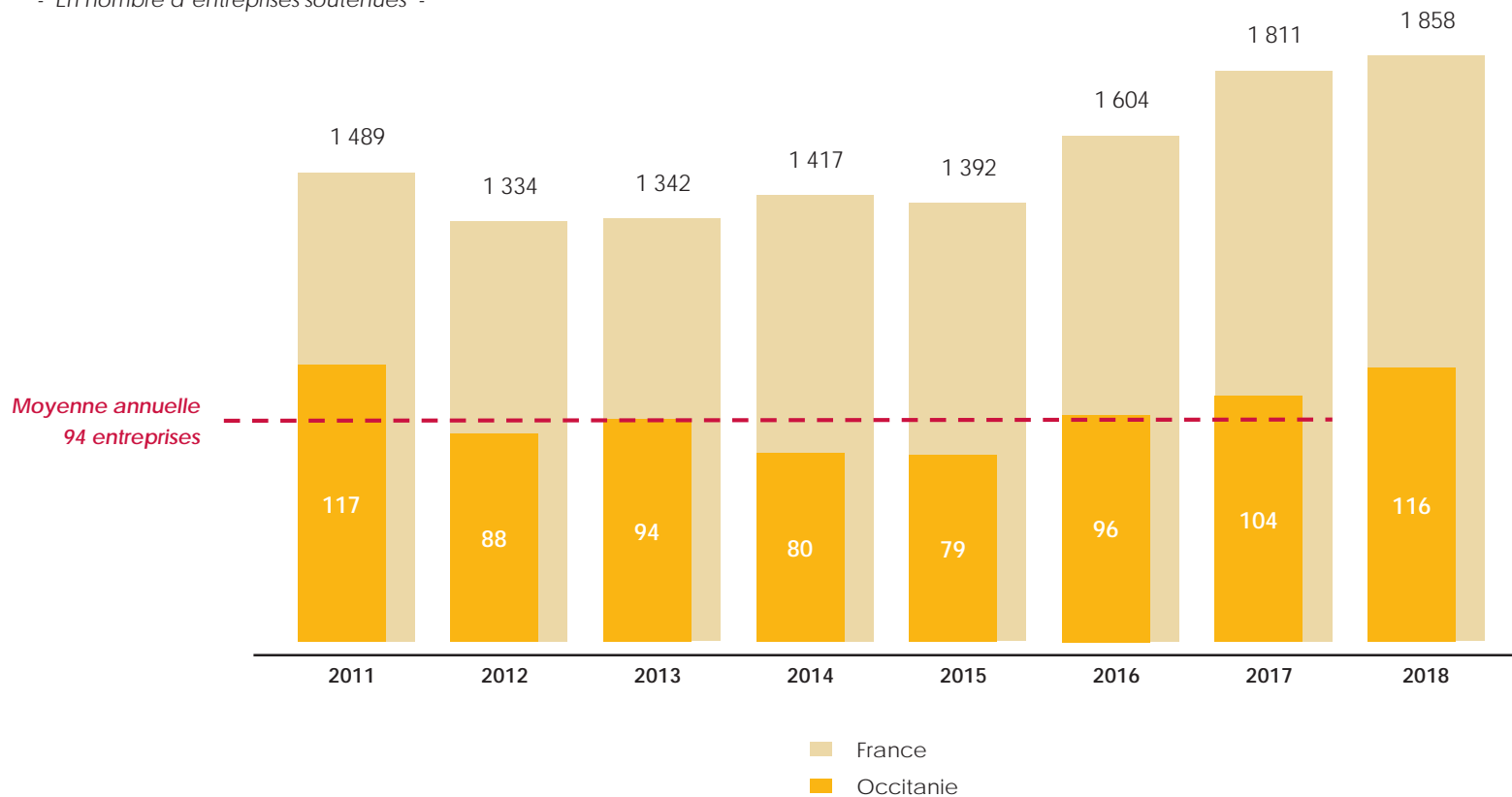
* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise

Source : France Invest / Grant Thornton



Le nombre d'entreprises accompagnées progresse pour la 4^{ème} année consécutive (+12% par rapport à 2017).

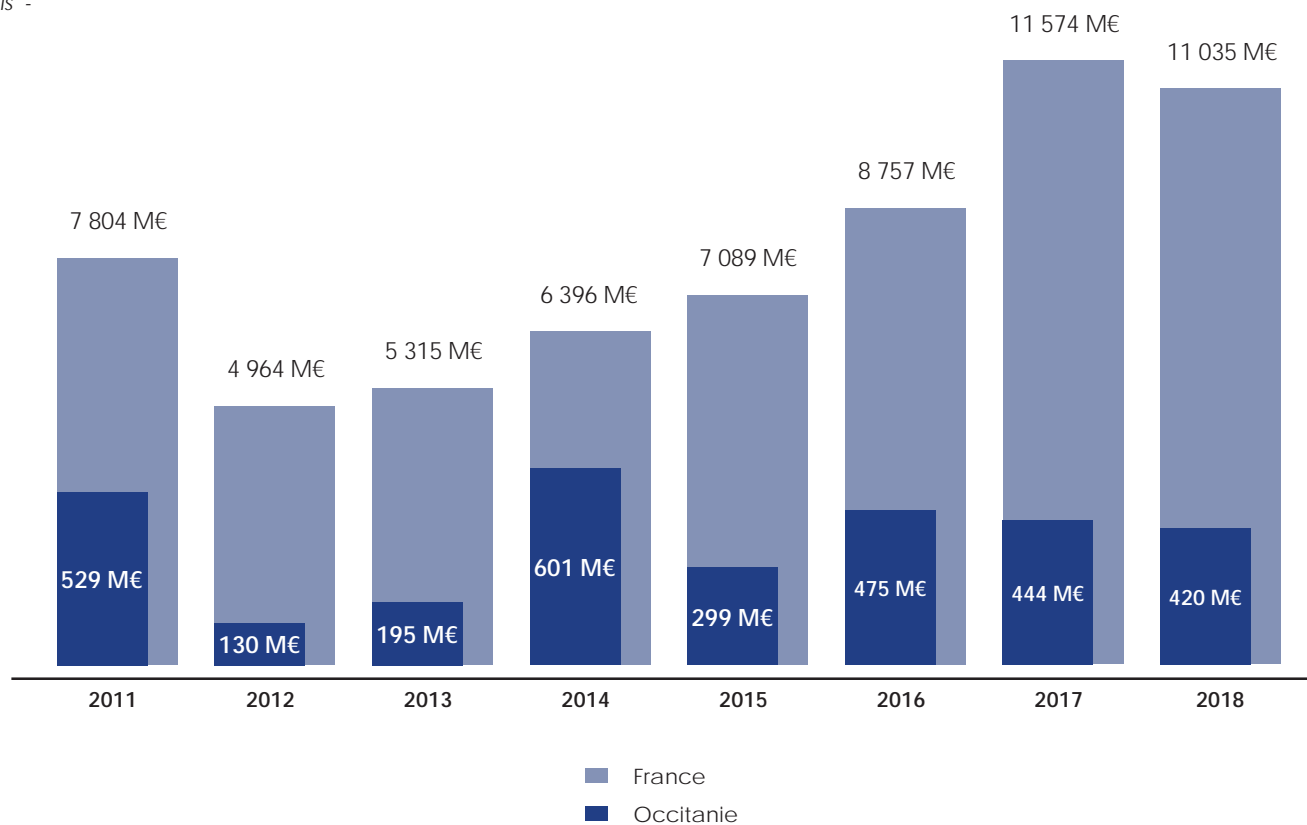
- En nombre d'entreprises soutenues -





Le montant total investi en 2018 est supérieur à la moyenne annuelle observée sur les 7 dernières années (382M€/an sur la période 2011-2017).

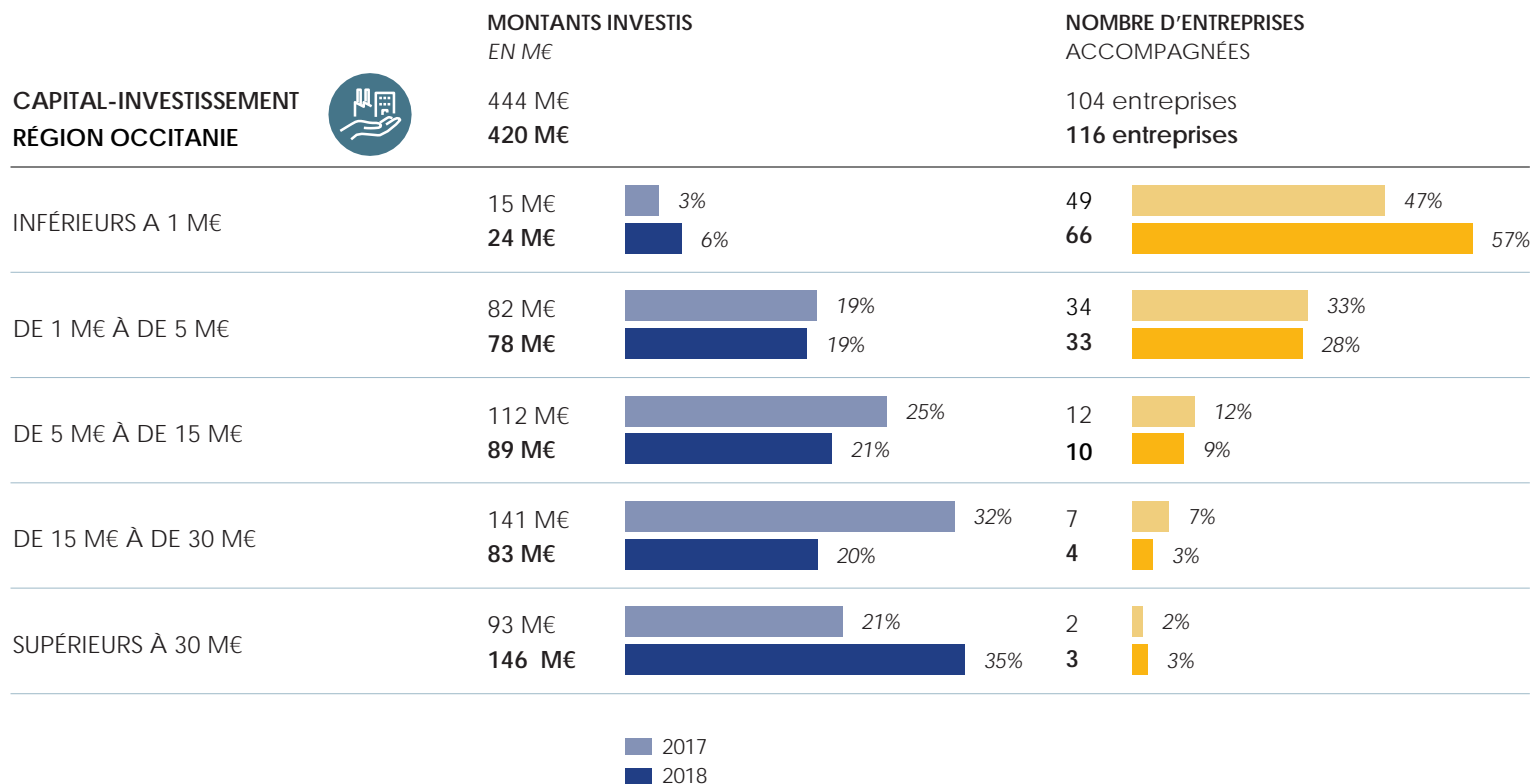
- En montants investis -



Source : France Invest / Grant Thornton



Forte progression du nombre d'entreprises ayant reçu un ticket d'investissement inférieur à 1 M€.





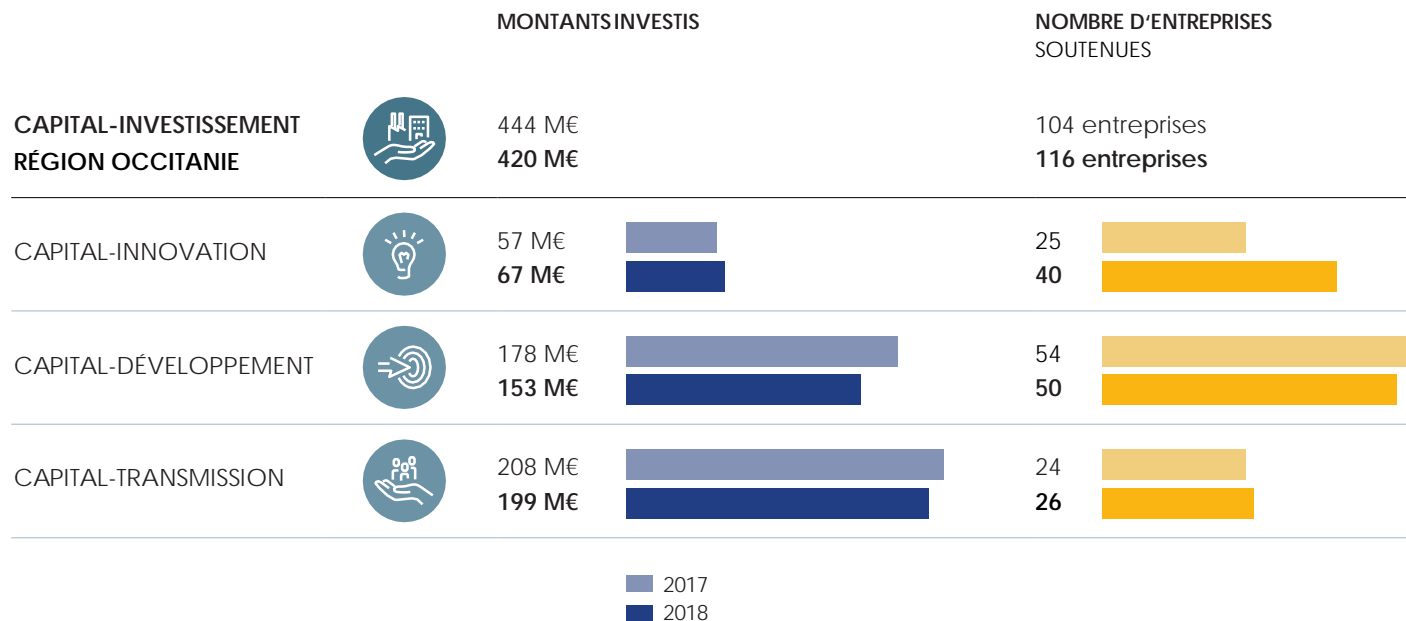
L'industrie concentre 40% des montants investis dans la région Occitanie en 2018.

		MONTANTS INVESTIS		NOMBRE D'ENTREPRISES SOUTENUES
CAPITAL-INVESTISSEMENT RÉGION OCCITANIE		420 M€		116 ENTREPRISES
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS & CHIMIE		168 M€	40%	19
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		64 M€	15%	28
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		62 M€	15%	22
MÉDICAL & BIOTECHNOLOGIES		45 M€	11%	18
SERVICES FINANCIERS & DE TRANSPORTS		40 M€	9%	15
ÉNERGIE		22 M€	5%	3
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		11 M€	3%	4
BTP / CONSTRUCTION		4 M€	1%	3
AUTRES SECTEURS		4 M€	1%	4

* Investissement du capital-investissement dans les entreprises françaises (hors Etranger)



Forte hausse du nombre d'entreprises accompagnées en capital-innovation (+60% par rapport à 2017).

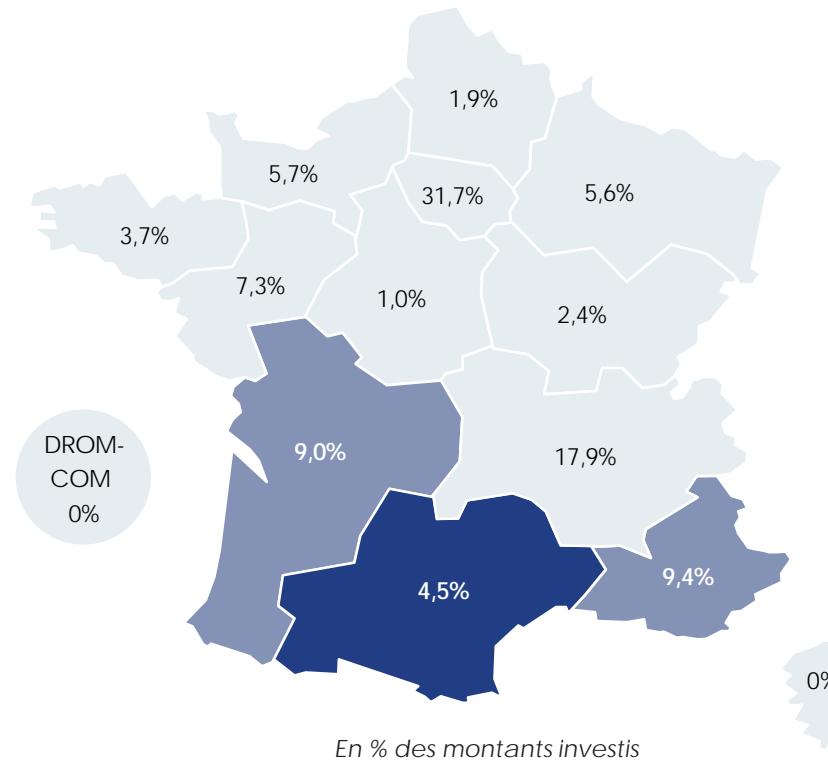


* Hors 1 entreprise accompagnée par le capital-retournement.



Occitanie : 8^{ème} région en termes de montants investis par les Business Angels

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

Contacts France Invest :

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

Julie DUBERNET - Économiste junior | j.dubernet@franceinvest.eu

Aurore SOKPOH - Économiste/statisticienne junior | a.sokpoh@franceinvest.eu

Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | l.zhang@franceinvest.eu