

FRANCE INVEST À NANTES

Le capital-investissement en Bretagne et dans les Pays-de-la-Loire

Nantes – Lundi 16 juin 2025



NANTES



Chiffres clés

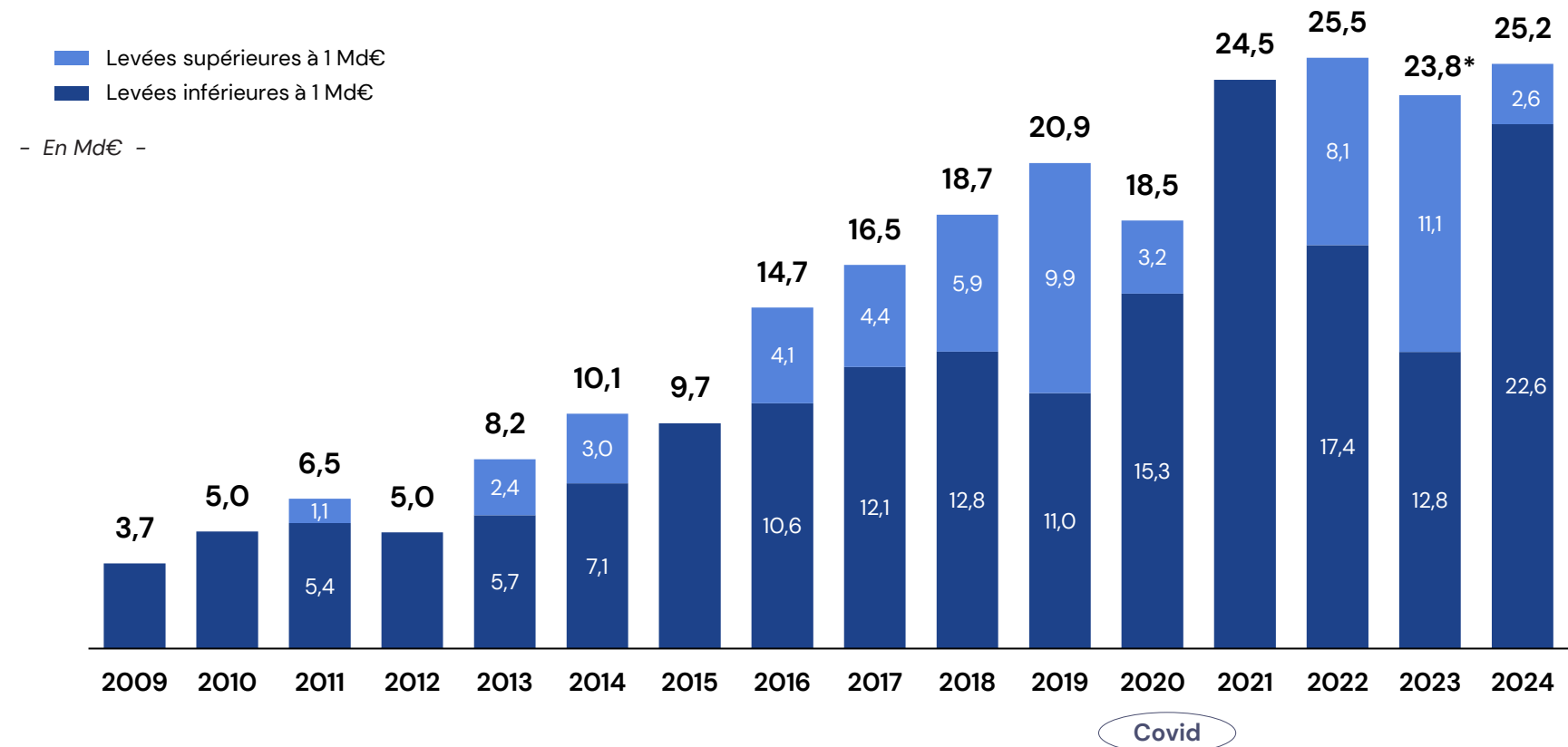
du capital-investissement
français





Evolution des levées de capitaux par année

Dans un contexte économique toujours compliqué, les levées de capitaux progressent.



En 2024, 7 fonds de continuation sont comptabilisés pour un montant levé de 1,6 Md€

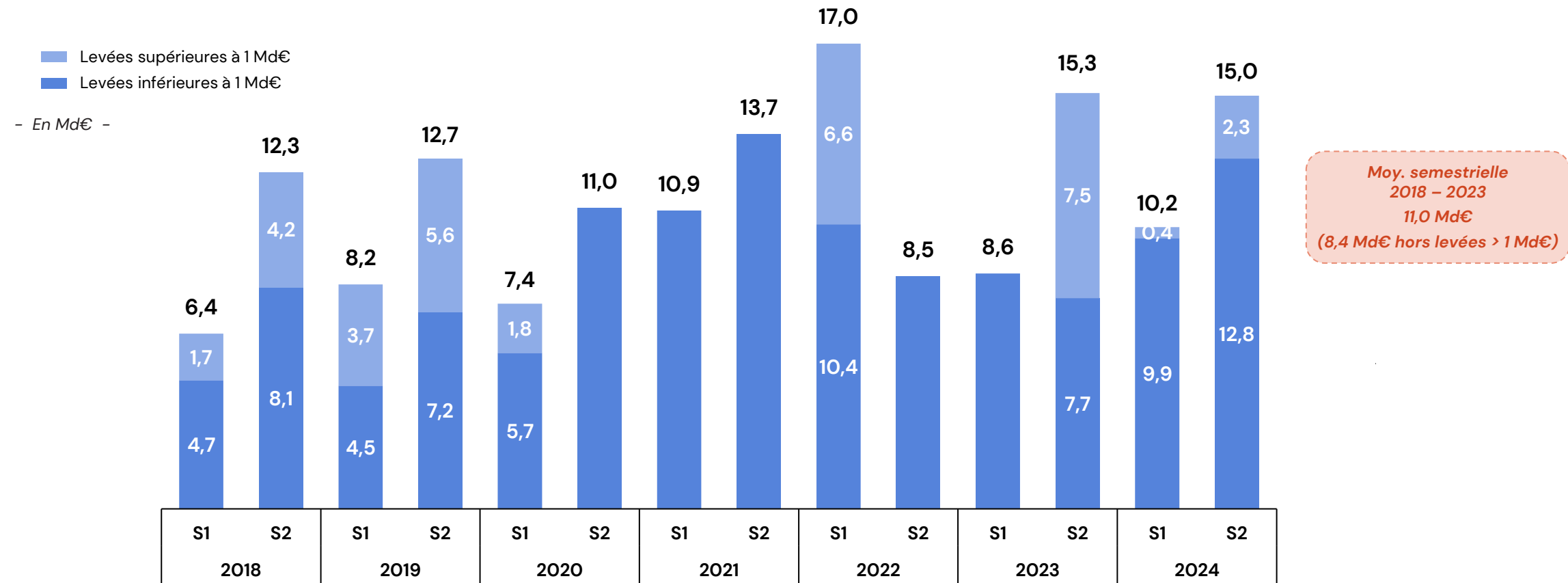
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.

Le montant des levées de 2023 est différent du chiffre publié en mars 2024 du fait du rajout d'une levée de taille importante qui n'avait pas été communiquée au semestre précédent



Evolution des levées de capitaux par semestre

À l’instar des années passées (sauf en 2022), le second semestre a été plus actif que le premier en 2024



Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l’année.
Le montant des levées du 2^e semestre 2023 est différent du chiffre publié en mars 2024 du fait du rajout d’une levée de taille importante qui n’avait pas été communiquée au semestre précédent



Répartition des levées par souscripteurs

Les engagements des investisseurs institutionnels reprennent en 2024, signe de la confiance renouvelée à la classe d'actif. Bien que les allocations des personnes physiques et les *family offices* enregistrent un recul de 15 %, ils restent toutefois la 2^e catégorie de souscripteurs et concentrent 17 % des engagements.

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS LEVÉS * EN M€ - EN %		VARIATION 2024 VS 2023	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2018-2023	
		25 229 M€	<div><div></div> France<div></div> Étranger</div>			
FONDS DE FONDS – AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		7 028 M€ (28 %)	<div><div></div><div></div></div>	+ 4 %	19 %	
PERSONNES PHYSIQUES – FAMILY OFFICES		4 413 M€ (17 %)	<div><div></div><div></div></div>	- 15 %	14 %	Voir page suivante pour plus de détail sur les levées auprès des particuliers
COMPAGNIES D'ASSURANCE – MUTUELLES		3 136 M€ (12 %)	<div><div></div><div></div></div>	+ 9 %	10 %	La partie hachurée représente la part de l'assurance-vie en UC
BANQUES		2 819 M€ (11 %)	<div><div></div><div></div></div>	+ 56 %	5 %	
SECTEUR PUBLIC		2 502 M€ (10 %)	<div><div></div><div></div></div>	+ 23 %	7 %	
INDUSTRIELS		2 419 M€ (10 %)	<div><div></div><div></div></div>	+ 93 %	4 %	
CAISSES DE RETRAITE – FONDS DE PENSION		1 668 M€ (7 %)	<div><div></div><div></div></div>	- 24 %	26 %	
FONDS SOUVERAINS		977 M€ (4 %)	<div><div></div></div>	- 30 %	11 %	

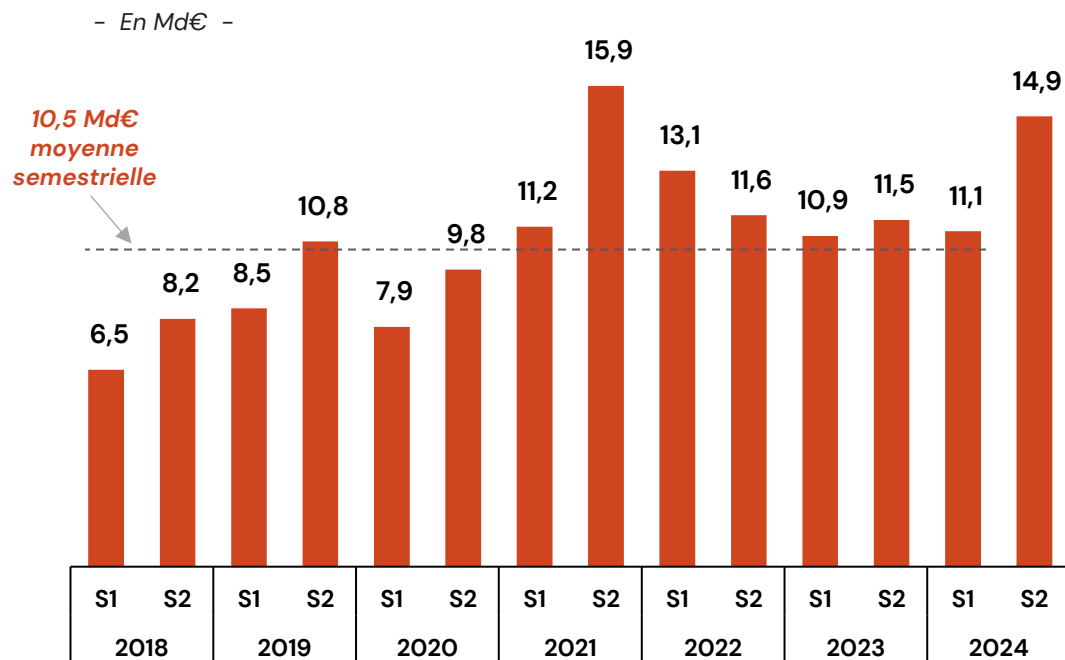
* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (267 M€).
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année ou le semestre.



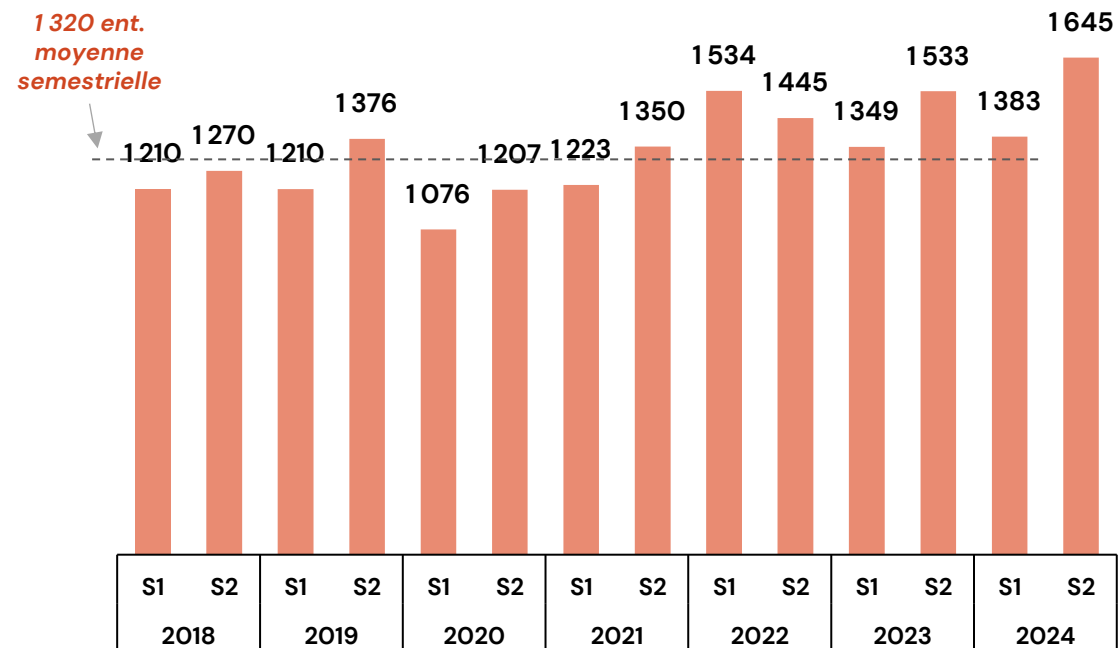
Évolution des investissements par semestre

L'activité est en hausse par rapport au 2nd semestre 2023, à la fois en montants et en nombre (*respectivement + 30 % et + 7 % vs S2 2023*), et s'établit à un niveau supérieur à la moyenne historique : 14,9 Md€ investis dans 1 645 entreprises vs. 10,5 Md€ investis dans 1 320 entreprises en moyenne semestrielle sur la période S1 2018-S1 2024.

En montants investis (Md€)



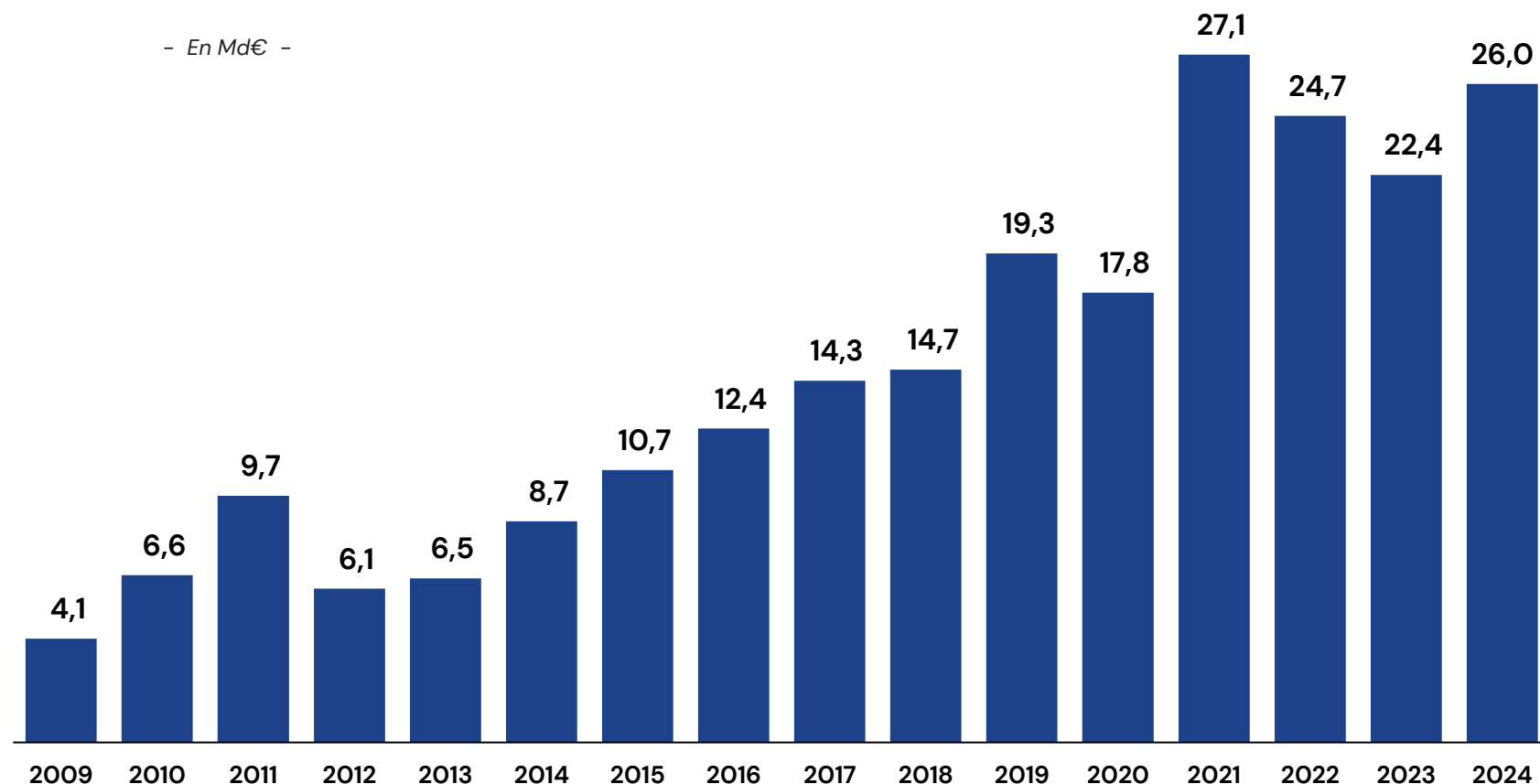
En nombre d'entreprises



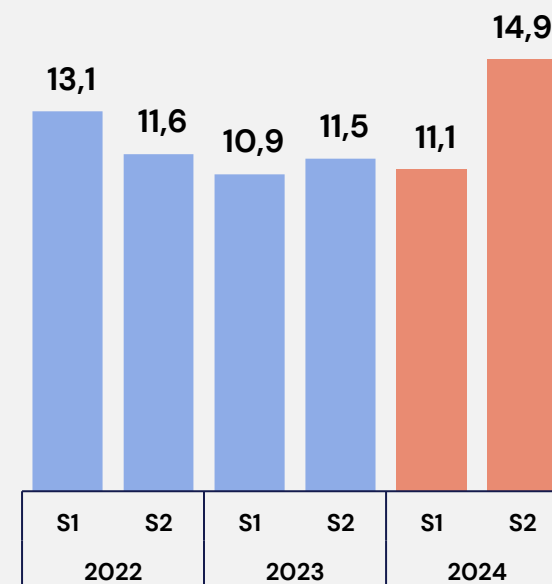


Évolution des investissements en montants par année

En lien avec la reprise des tickets d'investissements supérieurs à 100 M€, les montants investis progressent en 2024.



Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024



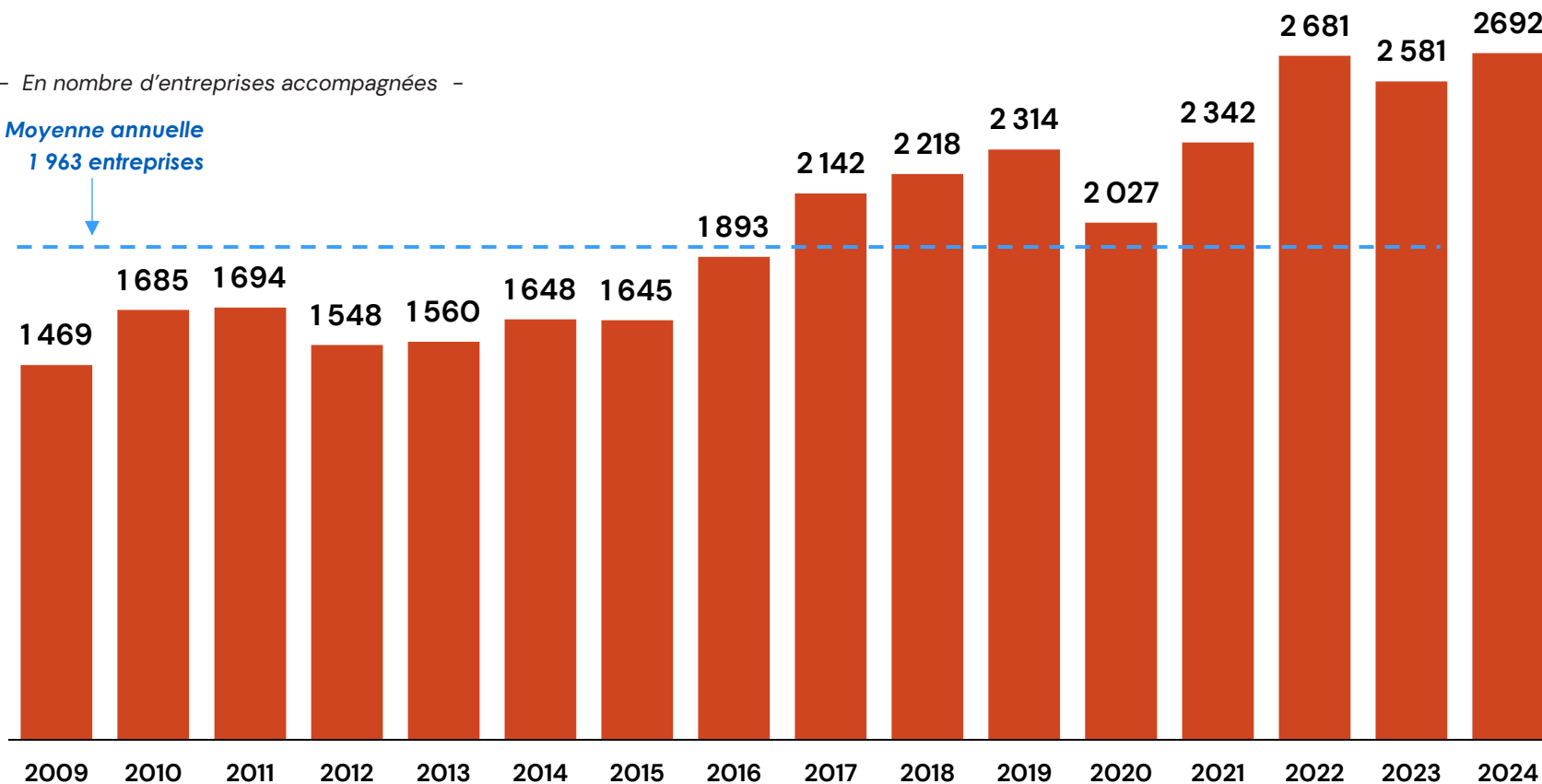


Évolution des investissements en nombre par année

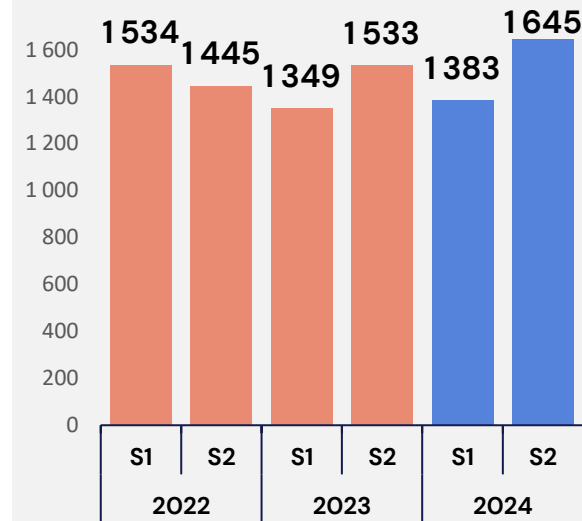
Le nombre d'entreprises accompagnées est en hausse.

- En nombre d'entreprises accompagnées -

Moyenne annuelle
1 963 entreprises



Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024



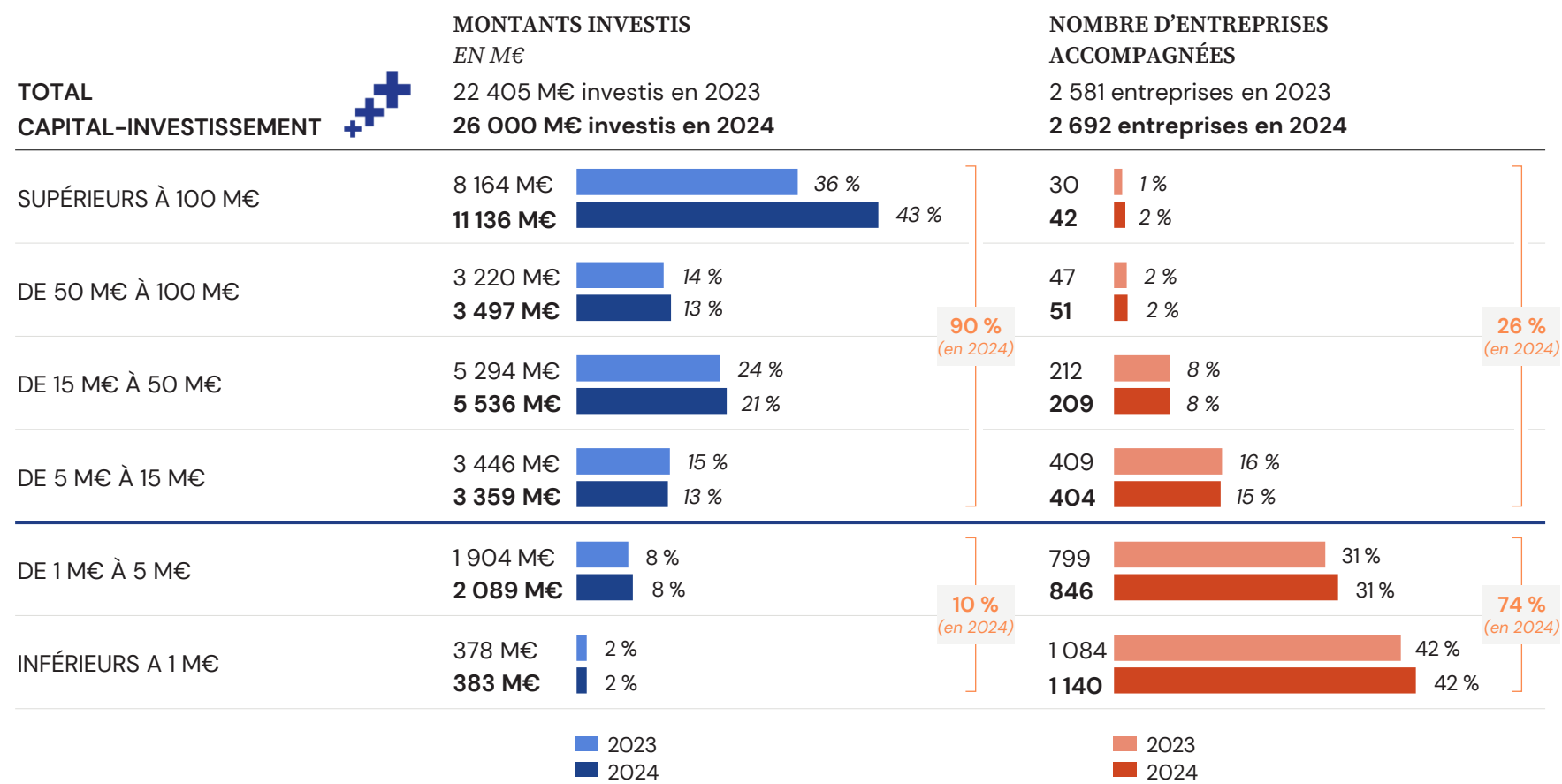
Source : France Invest / Grant Thornton



Répartition par taille de tickets

Les opérations de taille importante (supérieures à 100 M€) reprennent et enregistrent une progression significative (+ 36 % en montants et + 40 % en nombre vs. 2023).








Les investissements se stabilisent sur la quasi-totalité des autres tranches de taille de tickets, après le ralentissement observé en 2023.





Répartition sectorielle des investissements

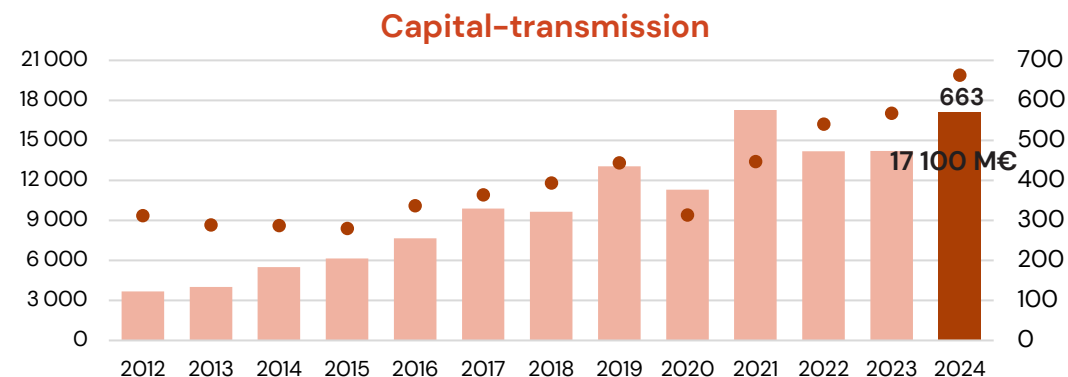
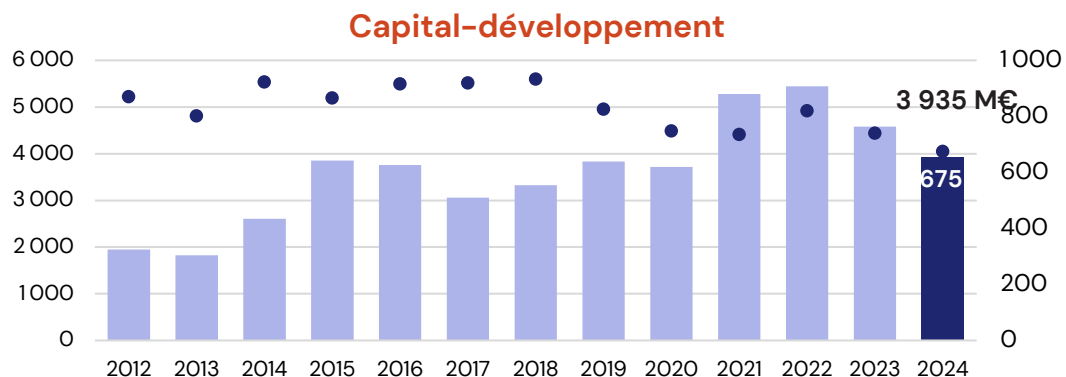
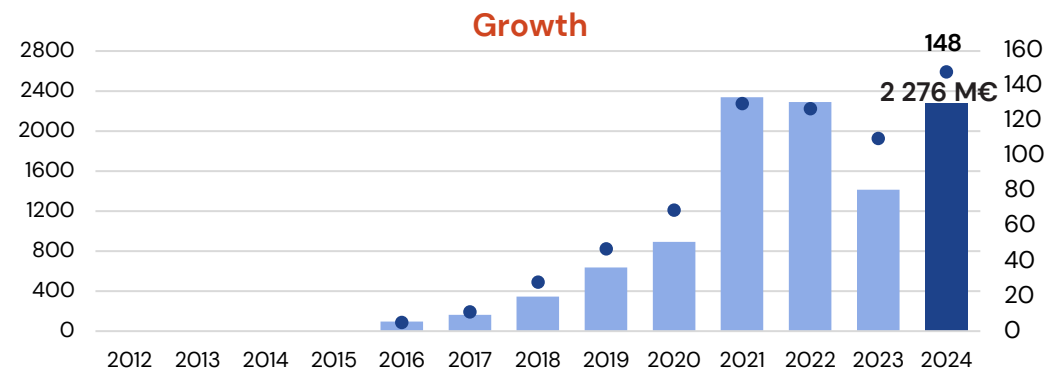
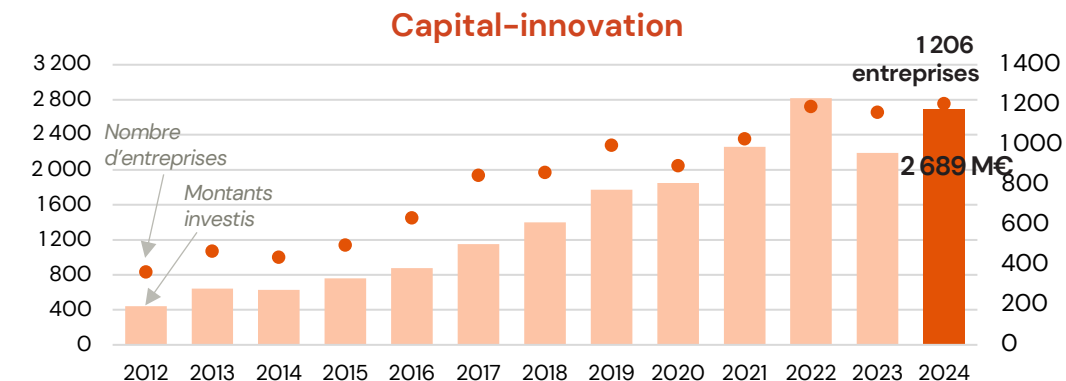
L'industrie reste le premier secteur d'investissements avec 26 % des montants investis et 24 % du nombre d'entreprises accompagnées.

TOTAL CAPITAL-INVESTISSEMENT		MONTANTS INVESTIS EN M€ 26 000 M€ en 2024	NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES 2 692 entreprises en 2024
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS		6 678 M€ 26 %	645
NUMÉRIQUE		5 539 M€ 21 %	674
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		4 799 M€ 18 %	552
MÉDICAL PHARMA & BIOTECHNOLOGIES		4 182 M€ 16 %	400
AUTRES SECTEURS		2 773 M€ 11 %	370
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		2 030 M€ 8 %	51



Historique des investissements par segment

Les segments du capital innovation et du *growth* affichent des résultats positifs malgré un marché contrasté. Le capital-transmission progresse (+ 20 % en montants et + 17 % en nombre) alors que l'activité du capital-développement ralentit en lien avec la baisse du nombre de transactions primaires.



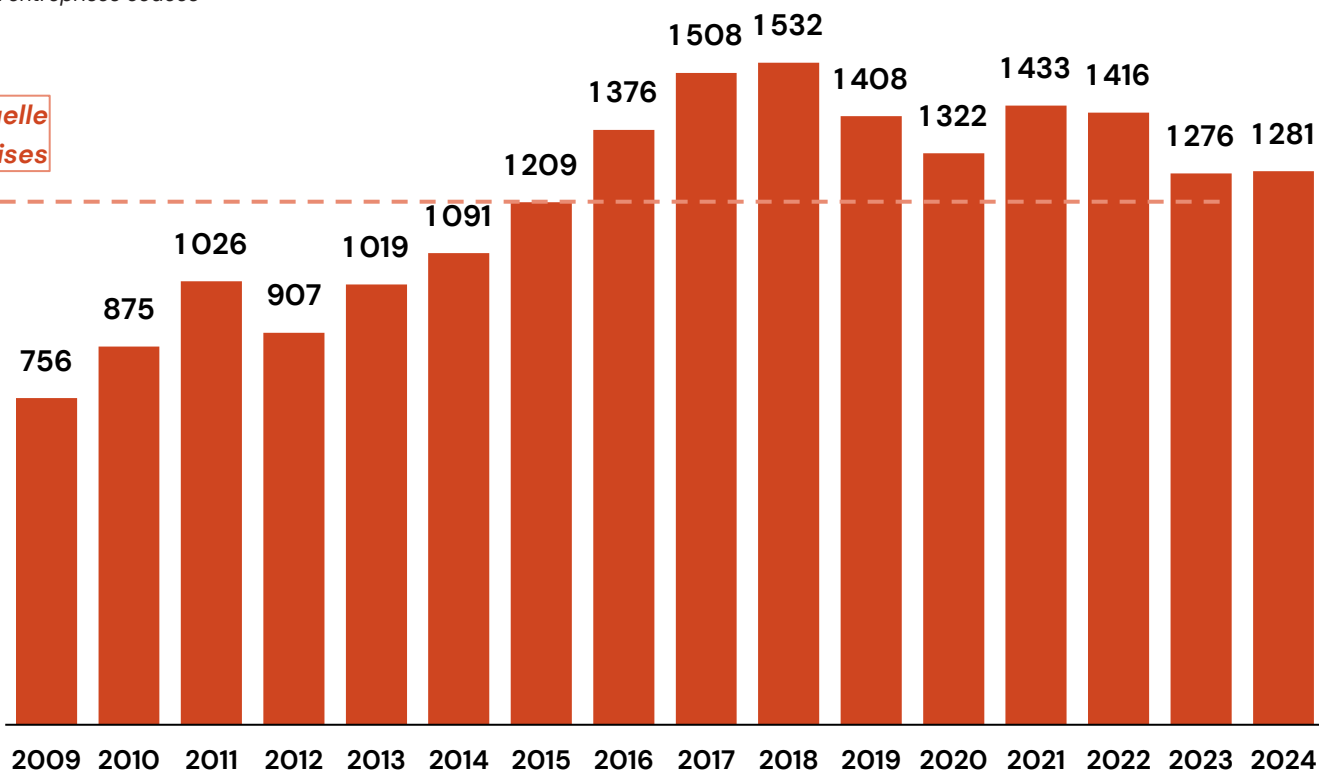


Répartition des cessions en nombre depuis 2009

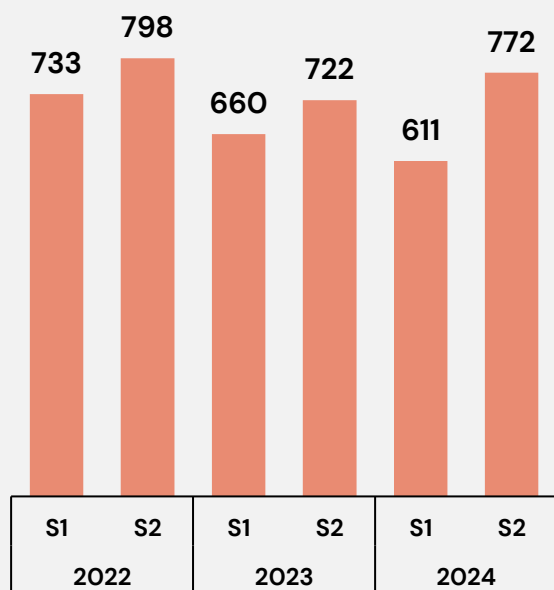
Le nombre de cessions est stable par rapport à l'année 2023, mais en retrait des niveaux observés en 2021 et 2022. Le marché reste en deçà de son potentiel.

- En nombre d'entreprises cédées -

Moyenne annuelle
1 210 entreprises



Évolution semestrielle
S1 2022 – S2 2024

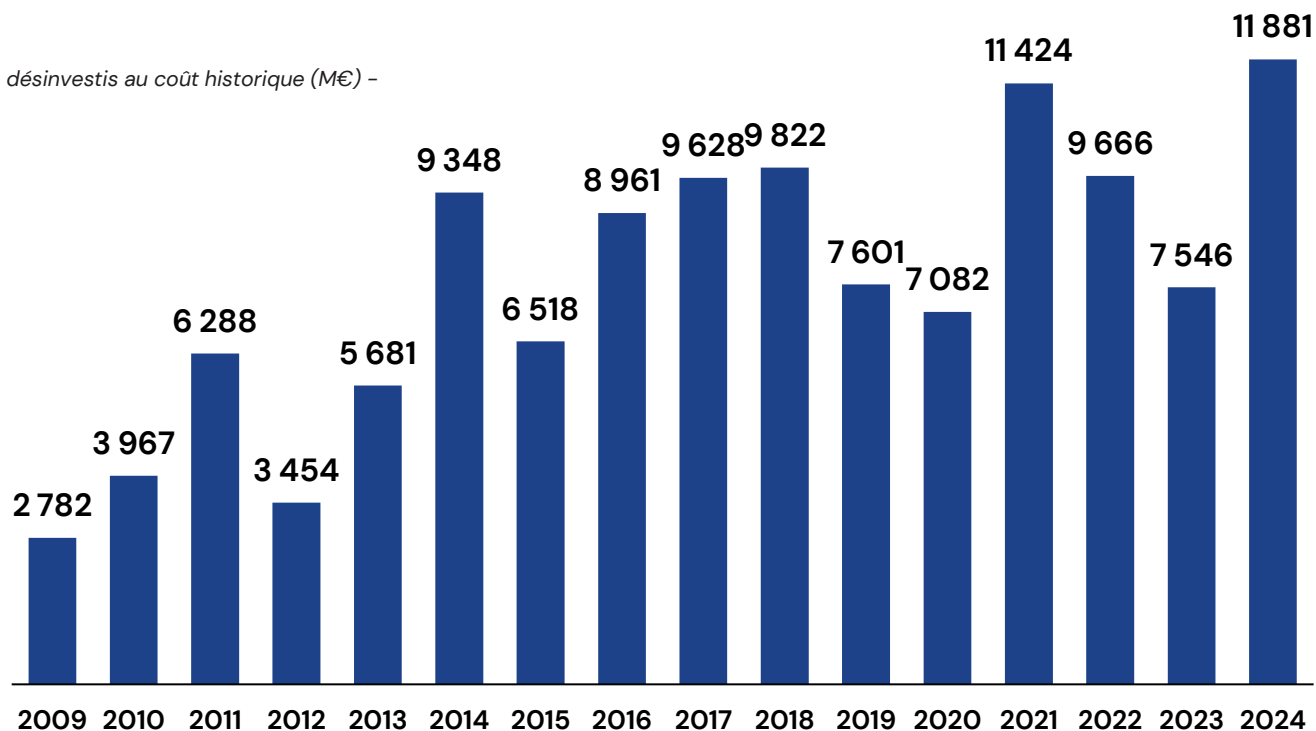




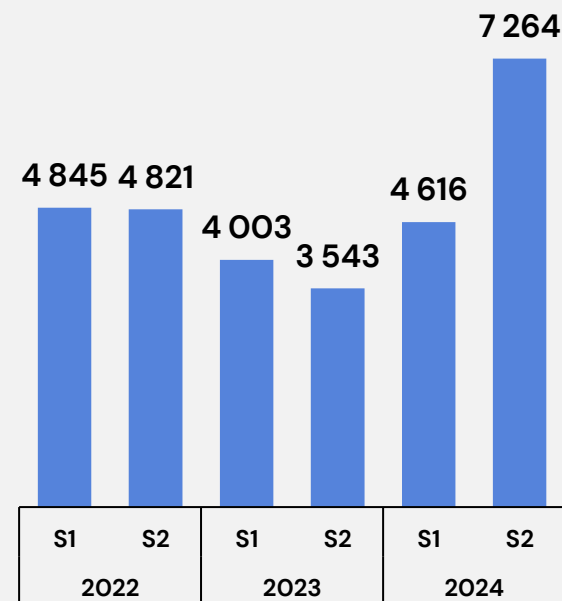
Répartition des cessions en montants (au coût historique*) depuis 2009

Les montants cédés au coût historique atteignent un niveau élevé, portés par une reprise des cessions de grande envergure.

- En montants désinvestis au coût historique (M€) -



Évolution semestrielle S1 2022 – S2 2024



* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.

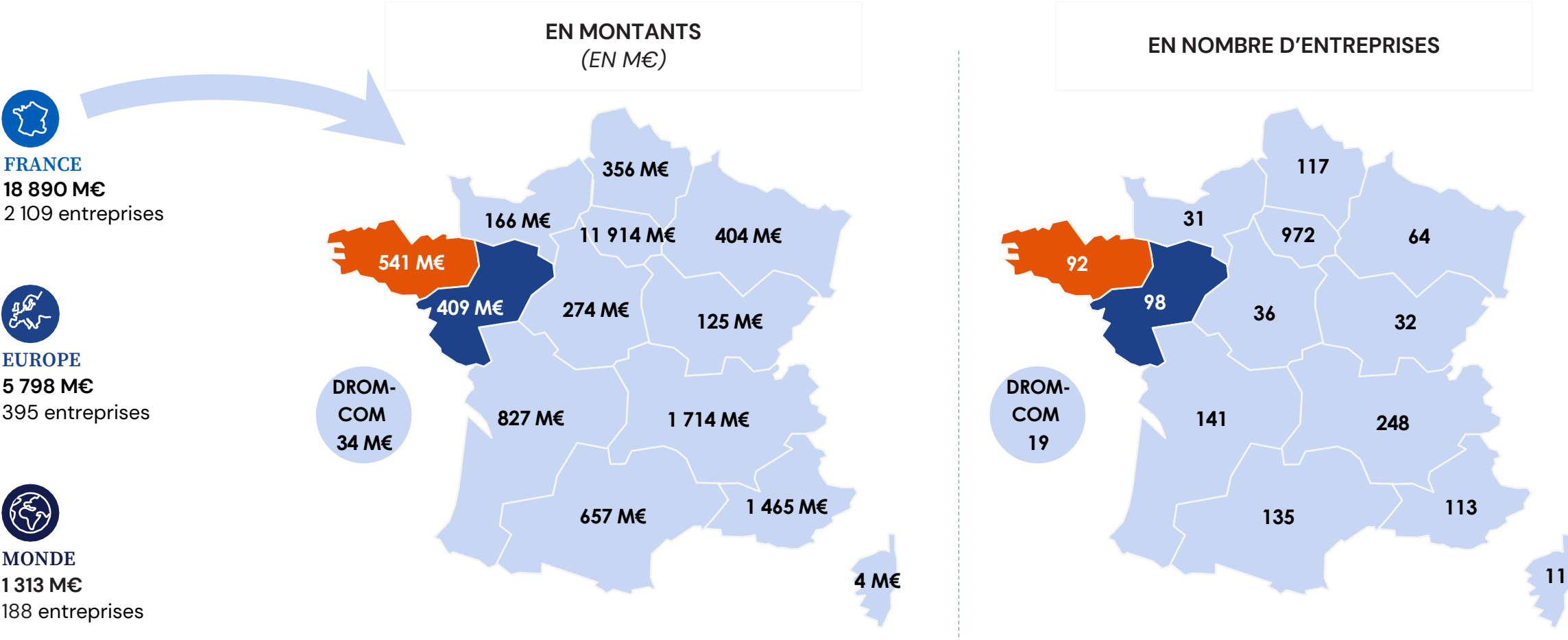


L'investissement en capital

En Bretagne et dans les Pays-de-la-Loire en 2024



950 M€ investis dans 190 entreprises des régions Bretagne et Pays-de-la-Loire en 2024.



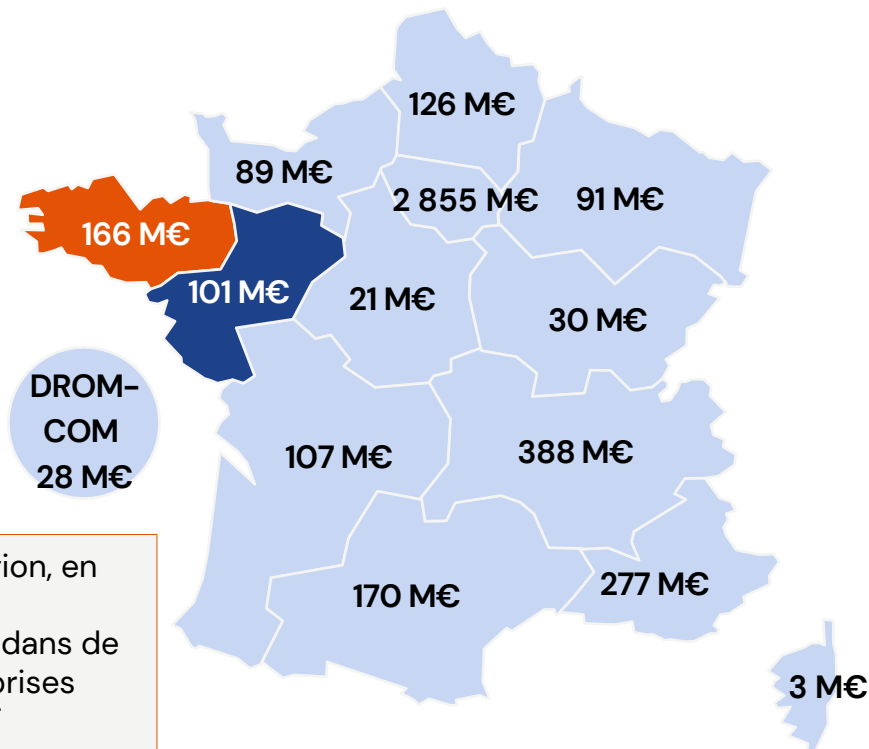
* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise

Répartition régionale des transactions primaires en 2024*

4 454 M€ investis dans de nouvelles entreprises en France en 2024 par le capital-investissement*

689 nouvelles entreprises accompagnées en France en 2024 par le capital-investissement*

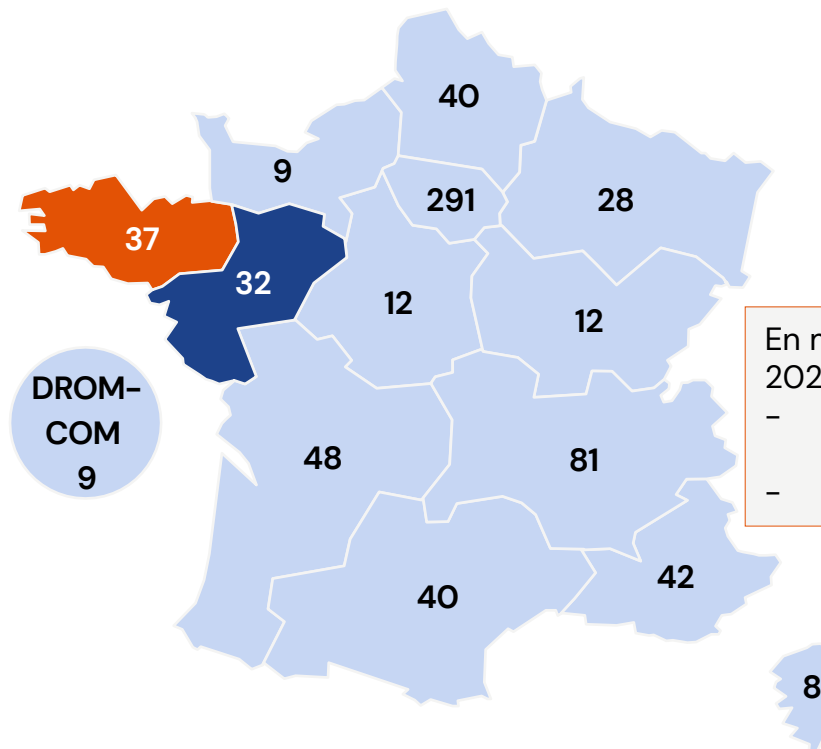
**MONTANTS INVESTIS
(EN M€)**



En moyenne, par région, en 2024 :

- **318 M€** investis dans de nouvelles entreprises
- **123 M€**, hors IdF

**NOMBRE D'ENTREPRISES
ACCOMPAGNÉES**



En moyenne, par région, en 2024 :

- **49 nouvelles entreprises** accompagnées ;
- **31 entreprises**, hors IdF

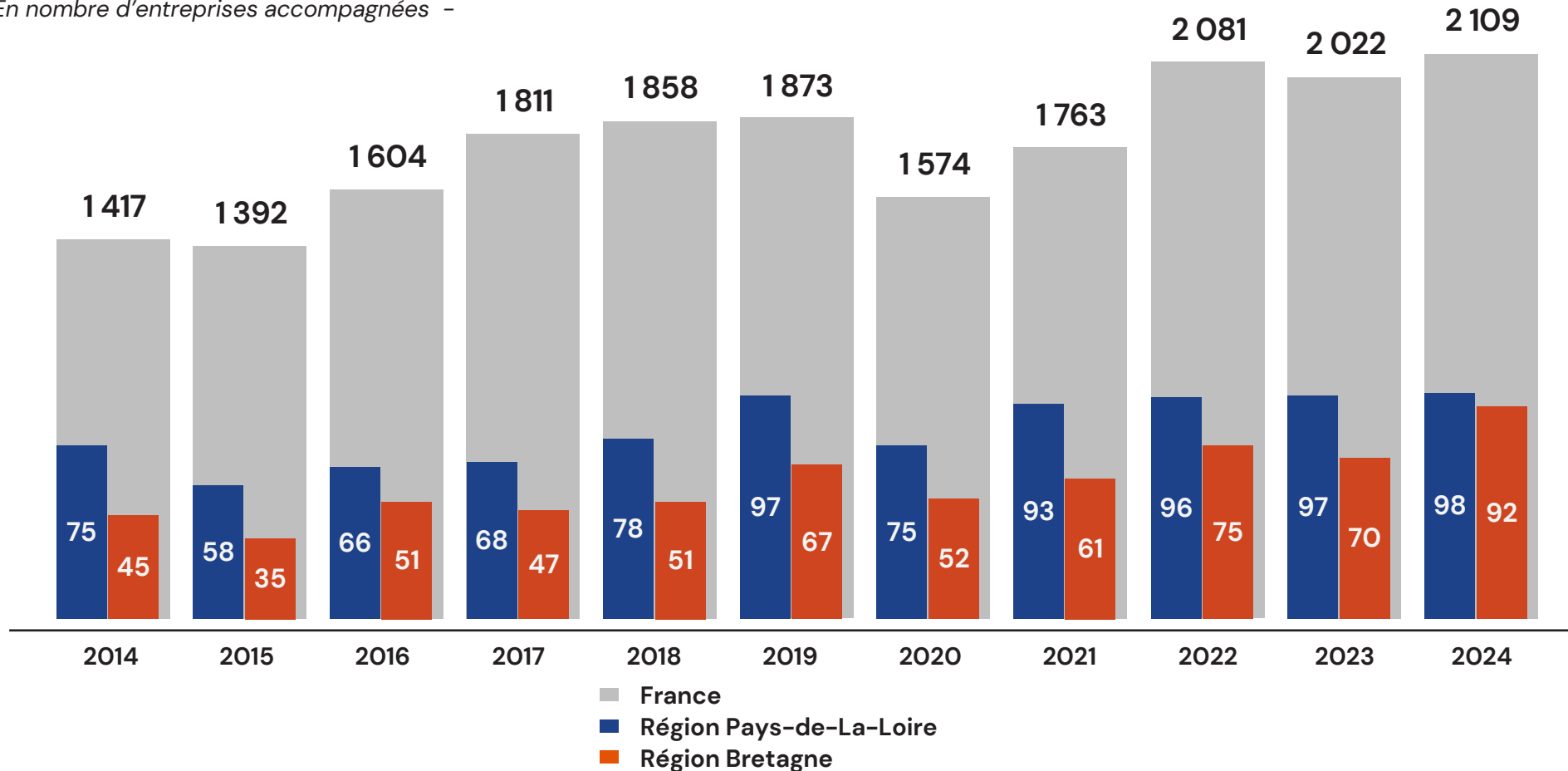
* Chaque investissement est affecté à la région du siège social de l'entreprise



Évolution des investissements en nombre d'entreprises

En 2024, les investissements, en nombre d'entreprises, ont été très nombreux en Bretagne et dans les Pays-de-la-Loire et s'établissent à un niveau historiquement élevé.

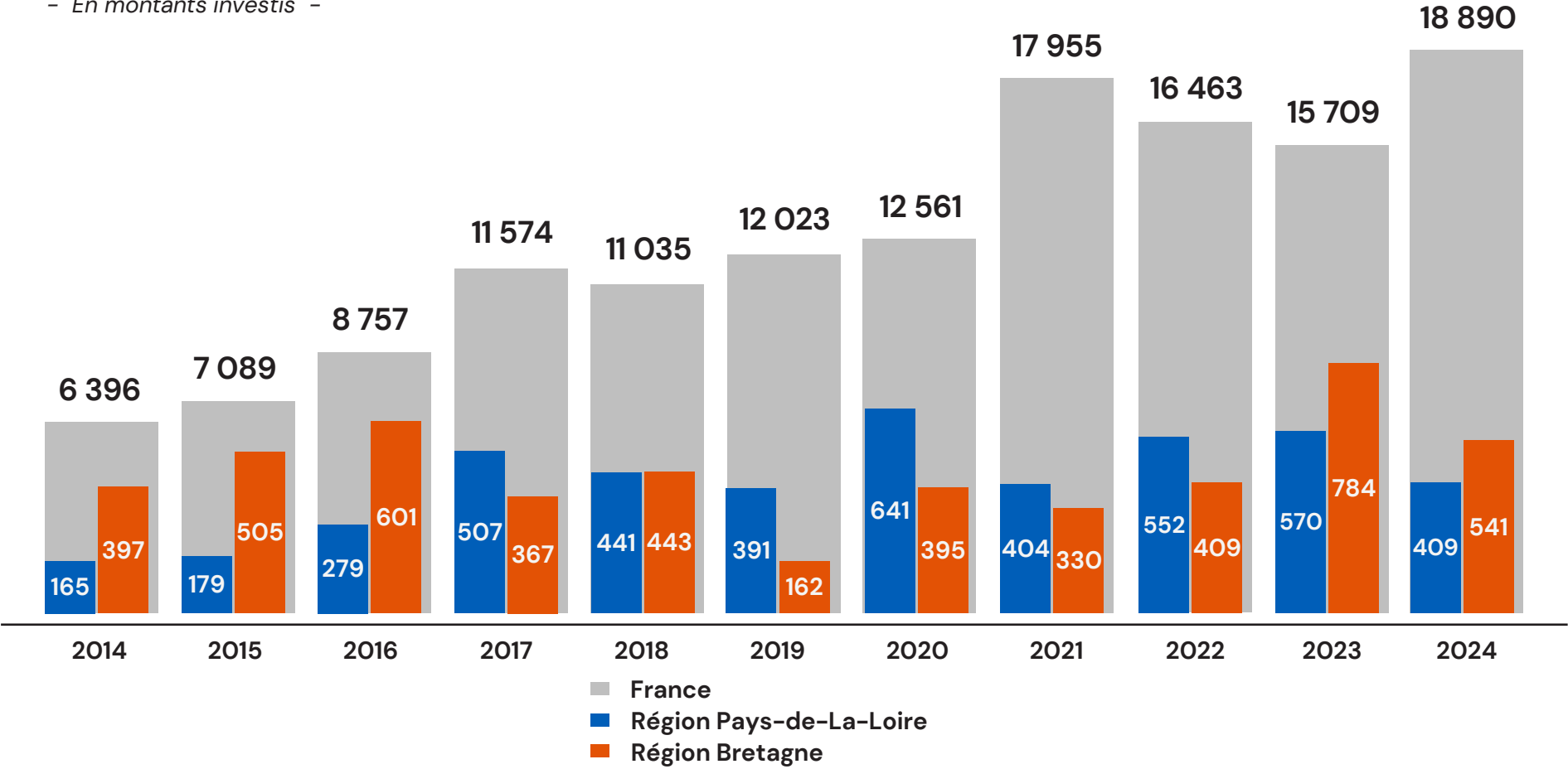
– En nombre d'entreprises accompagnées –



Évolution des montants investis

Après une année 2023 marquée par quelques opérations d'envergure, les montants investis sont en recul dans le Grand-Ouest mais restent élevés.

- En montants investis -

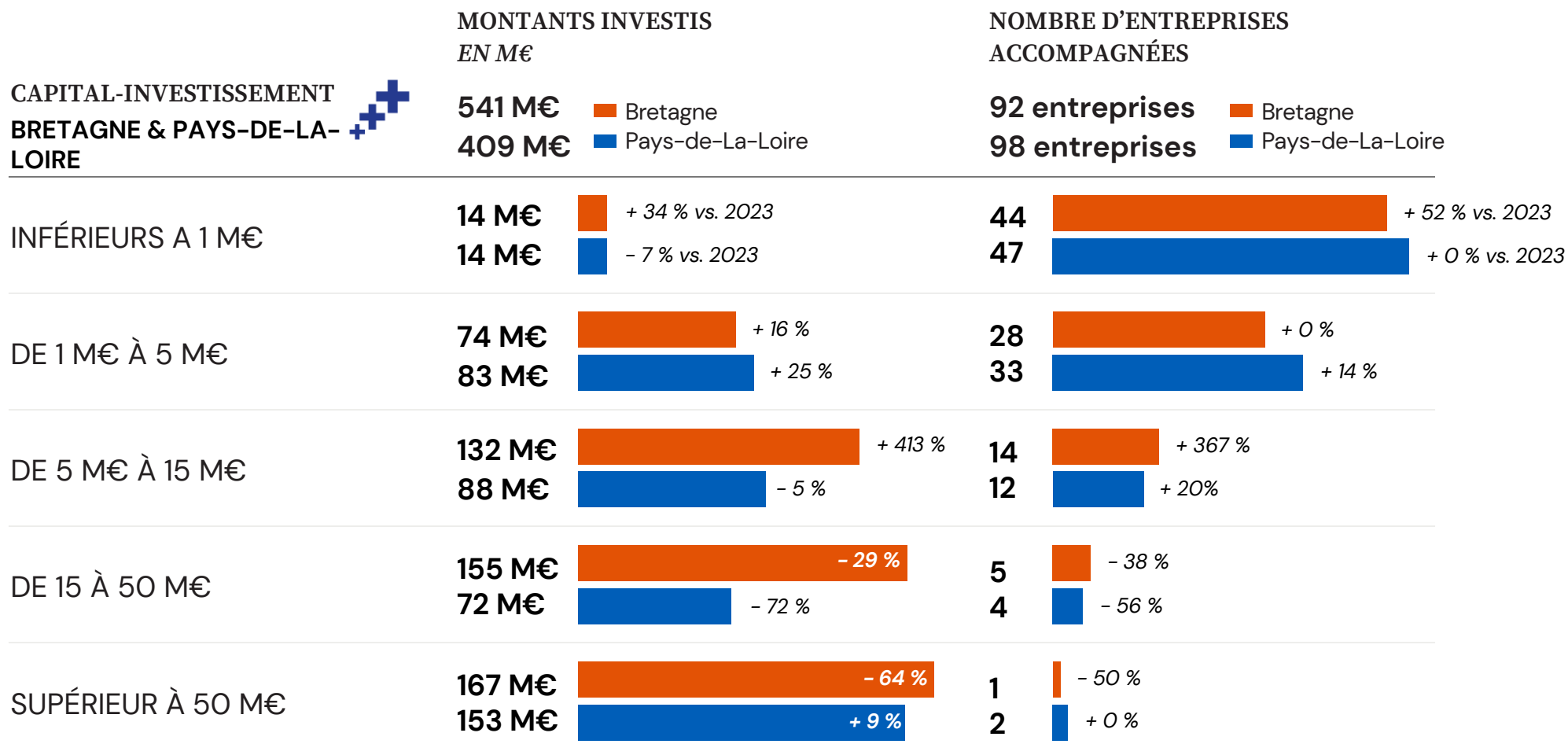




NANTES

Évolution des investissements taille de ticket

- En Bretagne, progression des investissements sur les tickets inférieurs à 15 M€ en montants (+ 120 % vs. 2023) comme en nombre (+ 43 %).
- En région Pays-de-la-Loire, les opérations de plus de 15 M€ progressent en nombre.

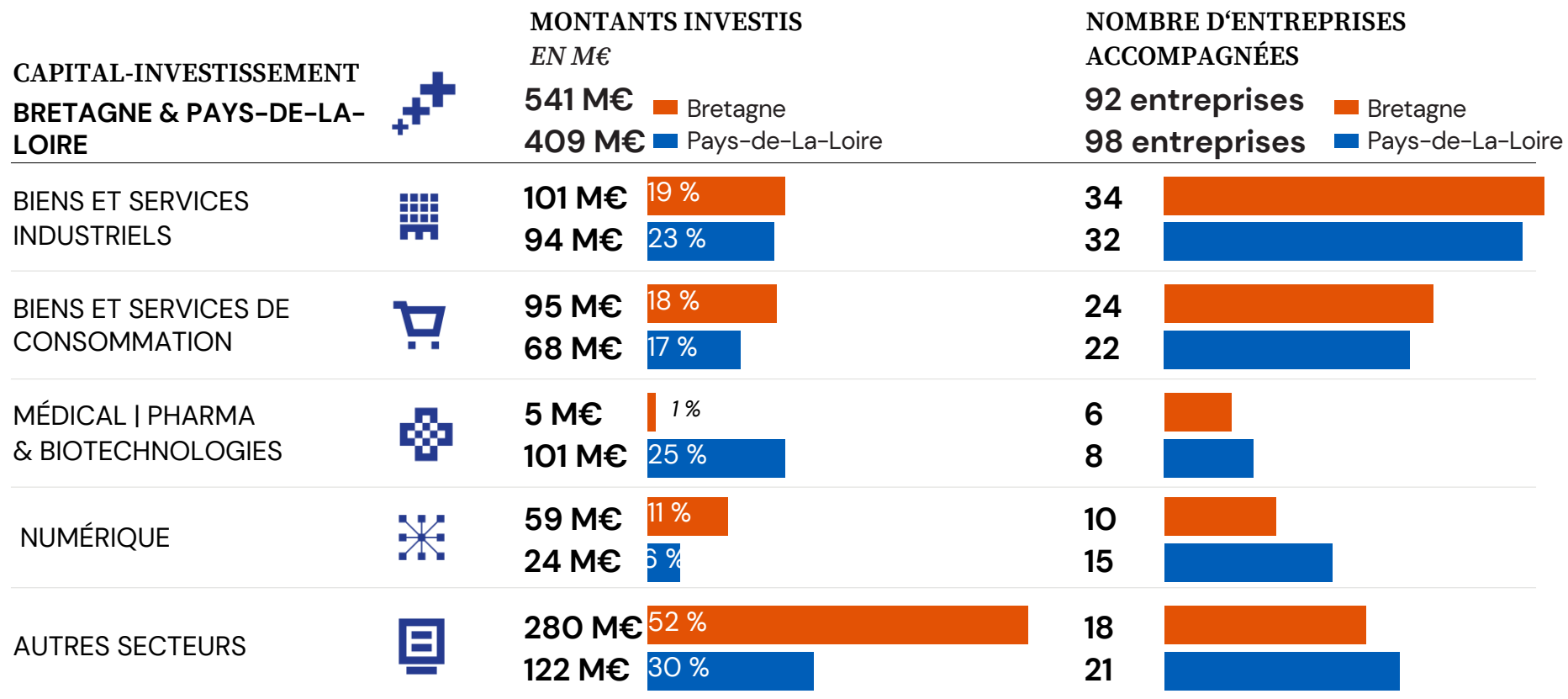


Source : France Invest / Grant Thornton



Évolution des investissements par secteurs

En Bretagne et dans les Pays-de-la-Loire, le nombre d'opérations réalisées dans le secteur de l'industrie est en progression sur un an (*respectivement + 89 % et + 28 % vs. 2023*).

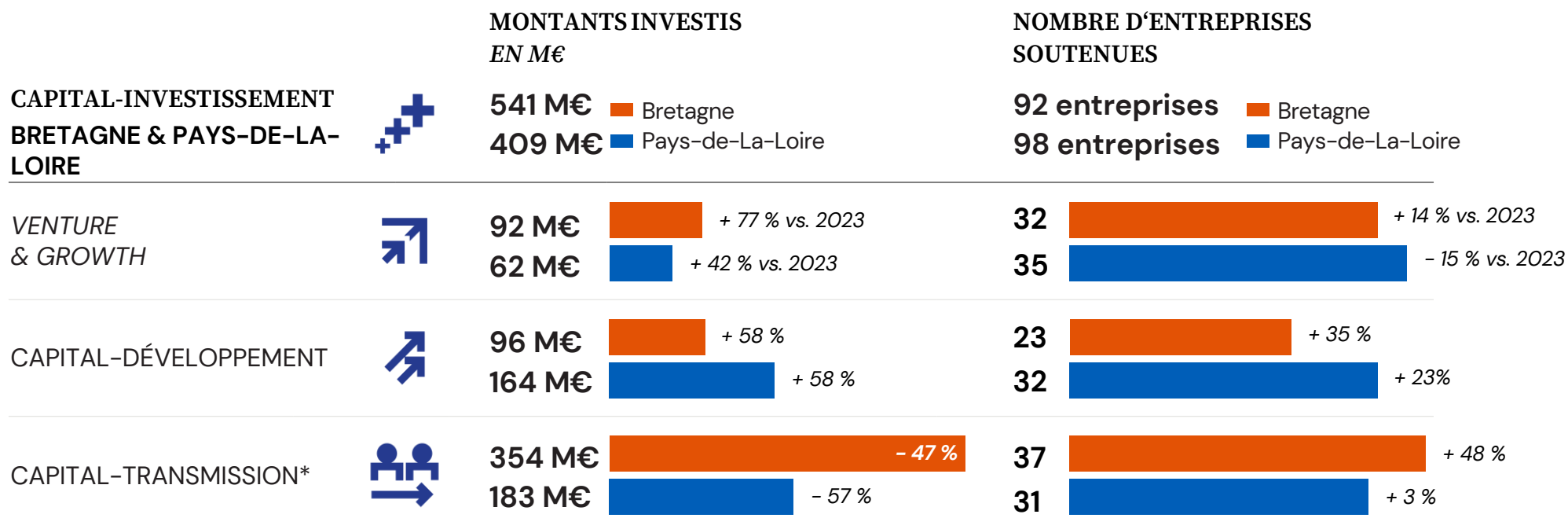




NANTES

Évolution des investissements par segments

Les montants investis sur les segments du *venture & growth* et du capital-développement sont en progression dans les deux régions. A l'inverse, le capital-transmission diminue, en lien avec le recul des opérations de taille significative.



* Le capital-retournement est compris dans le capital-transmission.



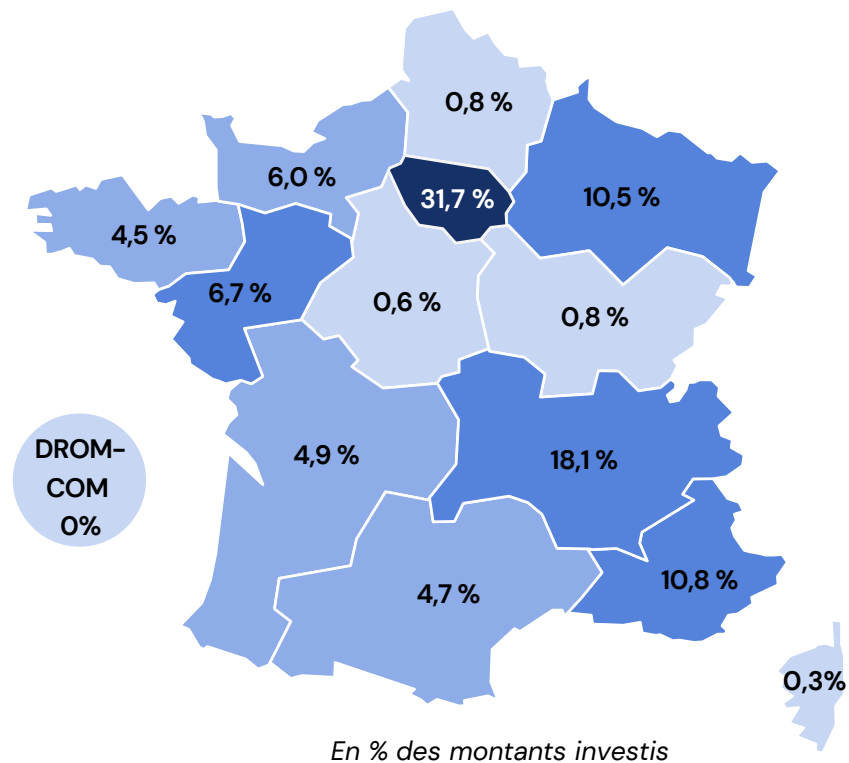
NANTES

Répartition régionale

Présence des Business Angels sur tout le territoire*.

1,9 M€ investis en Bretagne et 2,9 M€ investis dans les Pays-de-la-Loire directement
par les Business Angels en 2024

14 entreprises accompagnées en Bretagne et 18 dans les Pays-de-la-Loire



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



Étude

IN France x France Invest

Impact territorial du capital- investissement français



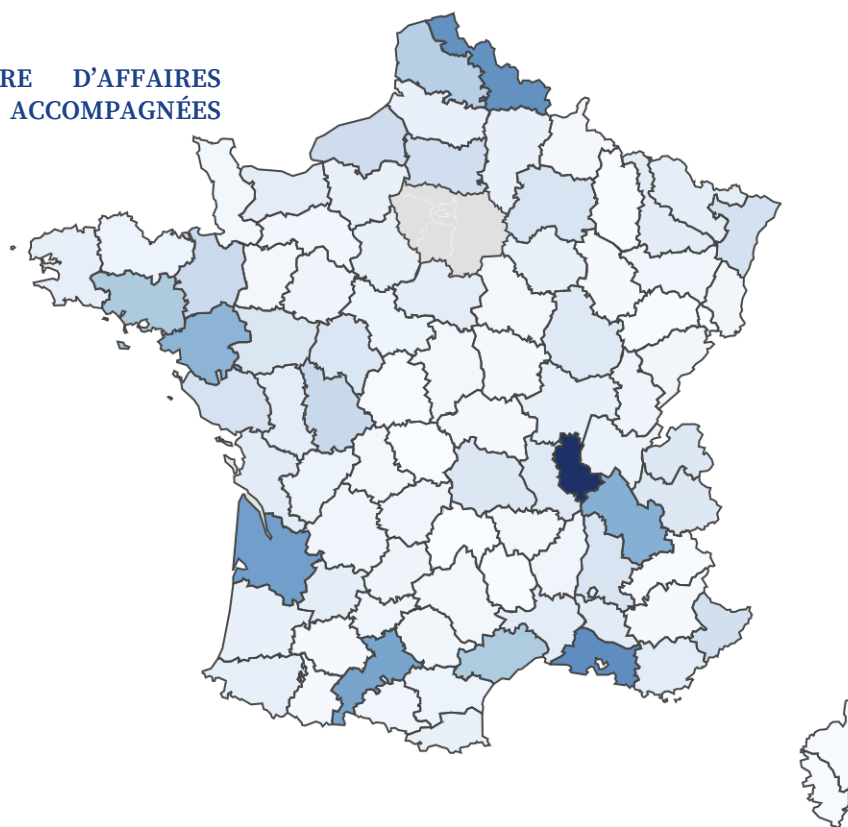


Impact territorial : vision nationale

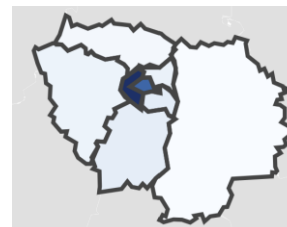
La carte ci-dessous montre la ventilation du chiffre d'affaires des établissements de chaque entreprise sur le territoire français.

L'activité des entreprises accompagnées par des fonds de capital-investissement se répartit sur l'ensemble du territoire avec une concentration plus importante près des grandes métropoles. Le chiffre d'affaires total de l'échantillon analysé est de 131 Mds € dont 88 Mds€ hors Île-de-France.

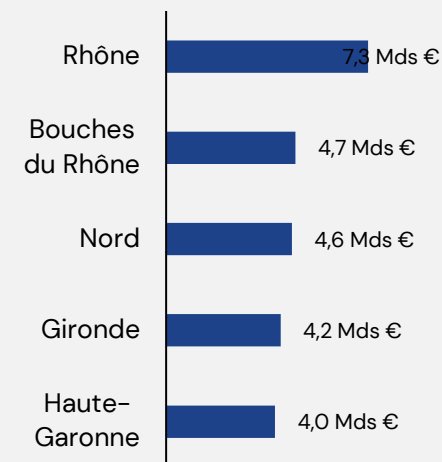
RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES
CUMULÉ DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES
PAR DÉPARTEMENT*
- HORS ÎLE-DE-FRANCE -



ÎLE-DE-FRANCE



TOP 5 DES DÉPARTEMENTS
PAR CHIFFRES D'AFFAIRES
(HORS DÉPARTEMENTS DE L'ÎLE-DE-FRANCE) :

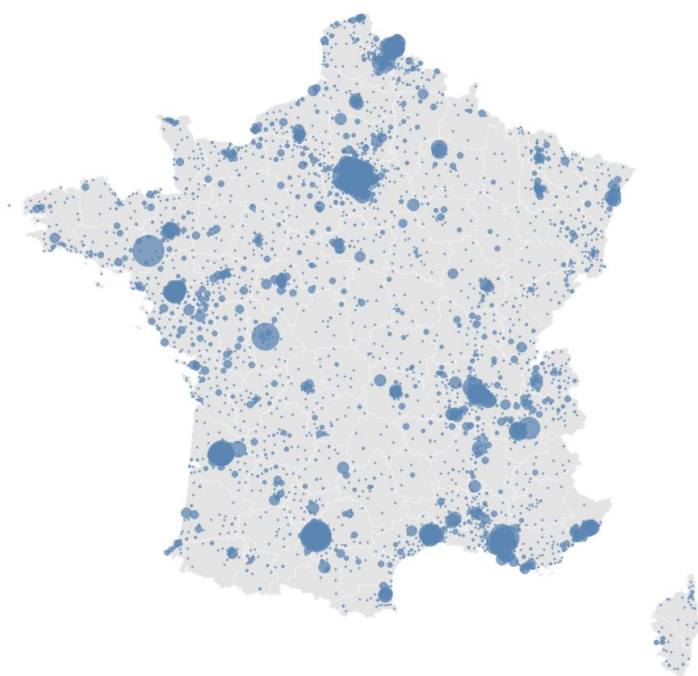


* L'étude porte sur les entreprises en portefeuille des adhérents de France Invest à fin 2023. Cette analyse porte sur une unité légale par entreprise et non sur l'ensemble des unités légales qui peuvent composer un groupe.

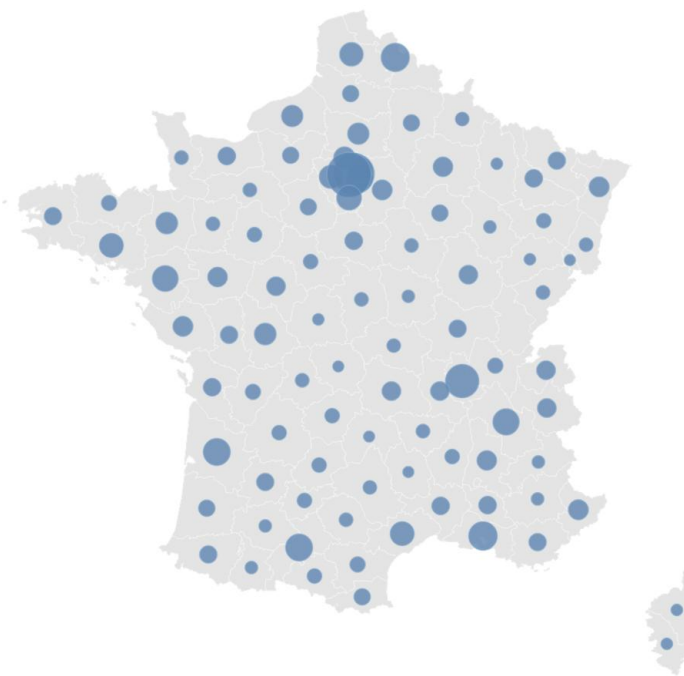


Impact territorial : répartition des chiffres d'affaires par département et par commune

En plus des volumes d'activité importants dans les grandes agglomérations, la carte ci-dessous montre le dynamisme de l'activité près des agglomérations de taille moyenne.

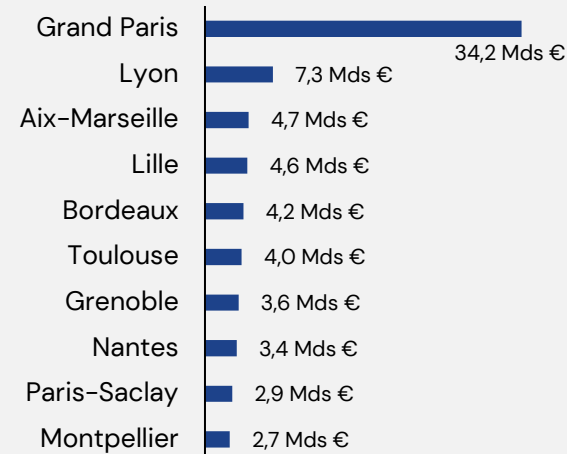


RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CUMULÉ DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES PAR COMMUNE*



RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CUMULÉ DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES PAR DÉPARTEMENT

TOP 10 DES CHIFFRES D'AFFAIRES PAR INTERCOMMUNALITÉS :



L'étude porte sur les entreprises en portefeuille des adhérents de France Invest à fin 2023. Cette analyse n'est pas exhaustive puisqu'elle porte sur une unité légale par entreprises et non sur l'ensemble des unités légales qui peuvent composer un groupe.

*Une commune correspond à un code commune de l'INSEE et donc pas à une ville (particulièrement pour Paris, Lyon et Marseille pour lesquels il s'agit du chiffre d'affaires par arrondissement).

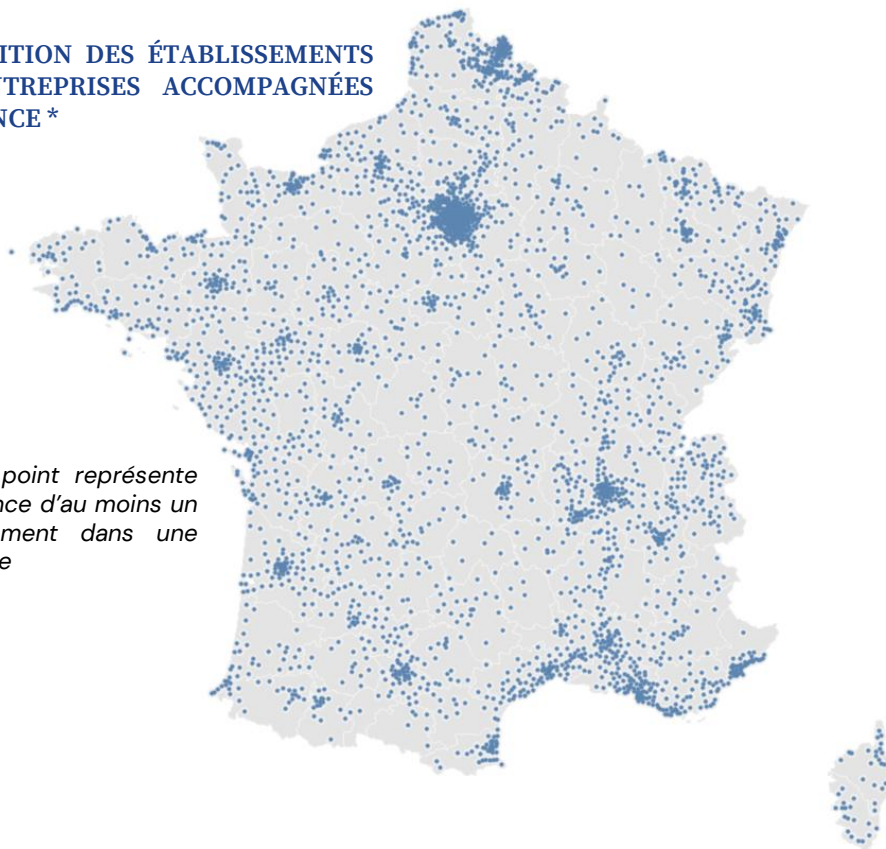


Impact territorial : présence sur le territoire national

Bien que les sièges sociaux des entreprises accompagnées par le capital-investissement français soient principalement présents dans les grandes agglomérations, ces entreprises disposent d'établissements répartis sur l'ensemble du territoire.

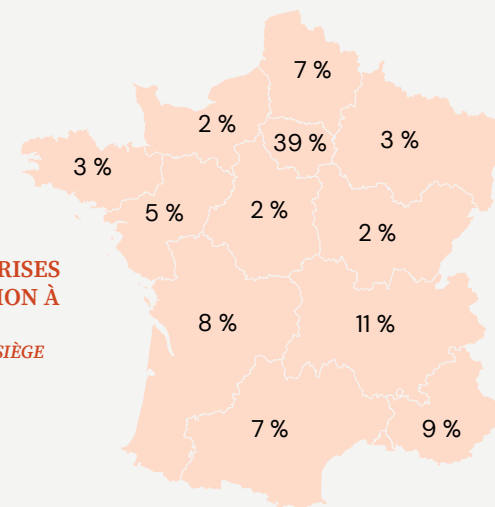
RÉPARTITION DES ÉTABLISSEMENTS DES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES EN FRANCE *

Chaque point représente
la présence d'au moins un
établissement dans une
commune



Les données issues de l'étude sur la croissance et la création d'emplois réalisées par France Invest et EY montrent la forte concentration des sièges sociaux près des grandes agglomérations

NOMBRE D'ENTREPRISES DANS CHAQUE RÉGION À FIN 2023 (SELON LOCALISATION SIÈGE SOCIAL)



France Invest x EY

* L'étude porte sur les entreprises en portefeuille des adhérents de France Invest à fin 2023. Cette analyse n'est pas exhaustive puisqu'elle porte sur une unité légale par entreprises et non sur l'ensemble des unités légales qui peuvent composer un groupe.

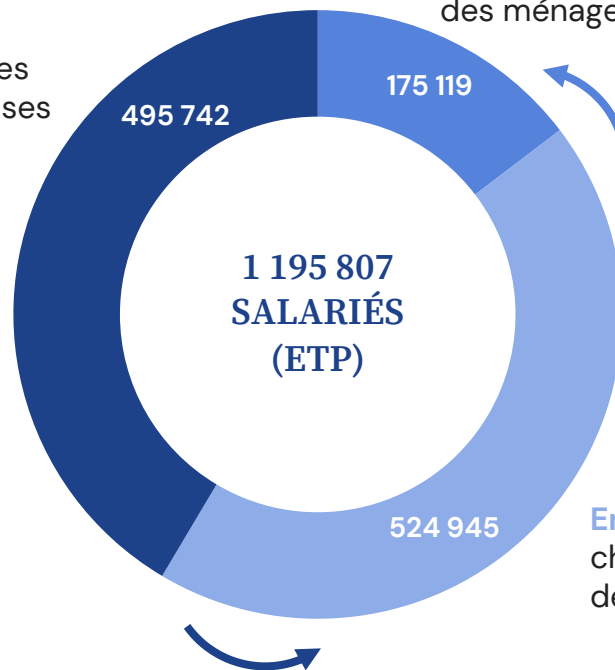


Impact territorial : emplois

Les entités analysées dans l'étude comptaient 495 742 salariés à fin 2023 (pour 130 780 M€ de CA).
Les effets indirects et induits de ces entreprises, c'est-à-dire les emplois chez les fournisseurs ou générés par la consommation des ménages, portent l'emploi à 1 195 807 postes.

Emplois directs : emplois des établissements des entreprises analysées dans l'étude

Emplois induits : emplois générés par la consommation des ménages



1 emploi
dans une entreprise accompagnée par
un acteur français du capital-
investissement génère indirectement et
de manière induite 1,4 emplois

Emplois indirects : emplois générés chez les fournisseurs de chacune des entreprises

* L'étude porte sur les entreprises en portefeuille des adhérents de France Invest à fin 2023. Cette analyse n'est pas exhaustive puisqu'elle porte sur une unité légale par entreprises et non sur l'ensemble des unités légales qui peuvent composer un groupe.



Impact territorial : fiscalité

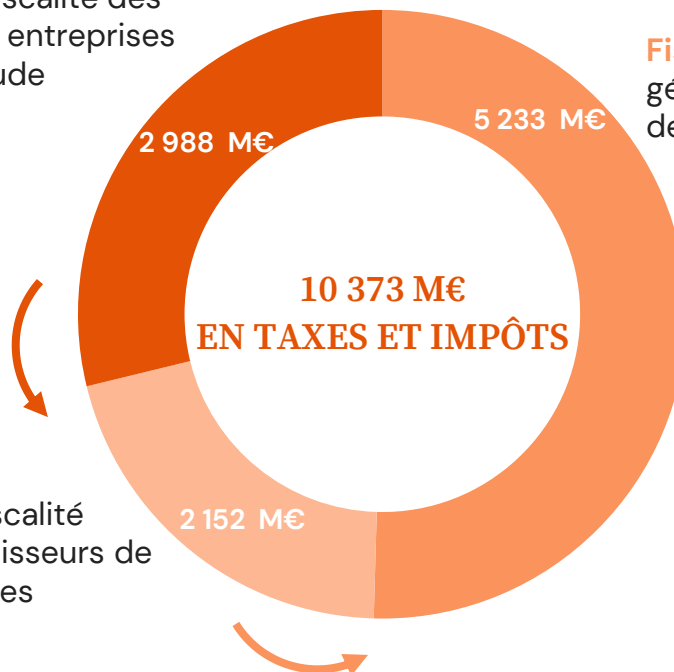
Les entités analysées dans l'étude contribuaient directement à hauteur de 2 988 M€ en taxes et impôts à fin 2023, pour 130 780 M€ de CA. Les effets indirects et induits portaient la fiscalité à 10 373 M€.

130 780 Md€ de CA pour les entreprises accompagnées par des fonds de capital-investissement

Fiscalité directe : fiscalité des établissements des entreprises analysées dans l'étude

Fiscalité induite : fiscalité générée par la consommation des ménages

Fiscalité indirecte : fiscalité générée chez les fournisseurs de chacune des entreprises



10 373 M€
EN TAXES ET IMPÔTS

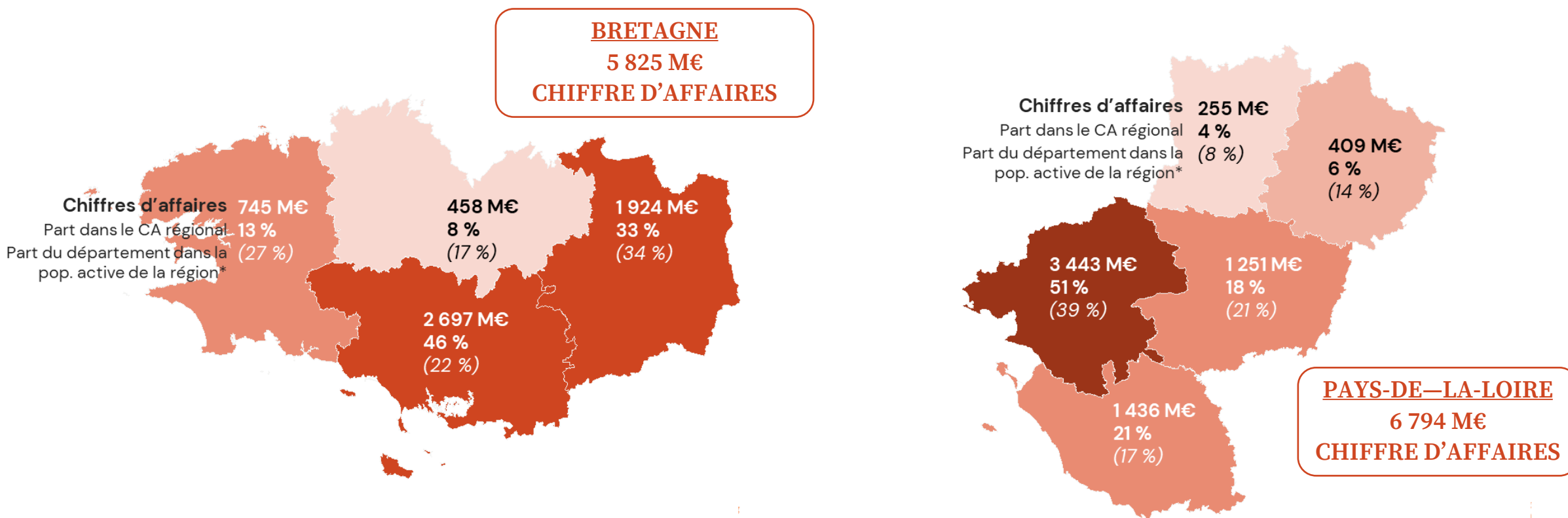
1 € de chiffre d'affaires effectué chez une de ces entreprises en 2023 génère 7,9cts de fiscalité nationale en France.

* L'étude porte sur les entreprises en portefeuille des adhérents de France Invest à fin 2023. Cette analyse n'est pas exhaustive puisqu'elle porte sur une unité légale par entreprises et non sur l'ensemble des unités légales qui peuvent composer un groupe.



Impact territorial en régions Bretagne et Pays-de-La-Loire : chiffres d'affaires

Les entreprises accompagnées dans les deux régions réalisent près de 13 Md€ de chiffre d'affaires à fin 2022. L'activité se répartit de manière assez homogène entre départements.



Le chiffre d'affaires est ventilé selon les effectifs de chaque établissement à partir de la méthode IPV (Identifier, Pondérer, Ventiler) développée par IN France.

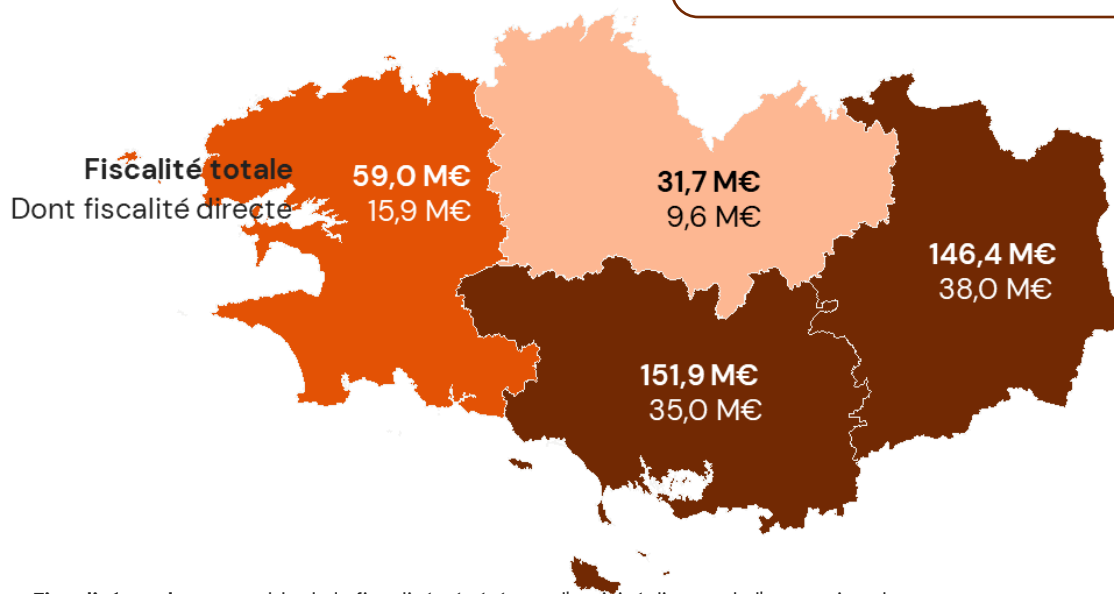
*La part du département dans la population active de la région vise à quantifier le poids économique du département.



Impact territorial en régions Bretagne et Pays-de-La-Loire : fiscalité

- 1 € de chiffre d'affaires effectué dans une entreprise en région Bretagne en 2023 génère 6,7 cts de fiscalité en France.
- 1 € de chiffre d'affaires effectué dans une entreprise en région Pays-de-La-Loire en 2023 génère 8,1 cts de fiscalité en France.

**389 M€ DE FISCALITÉ TOTALE
DONT
99 M€ DE FISCALITÉ DIRECTE**

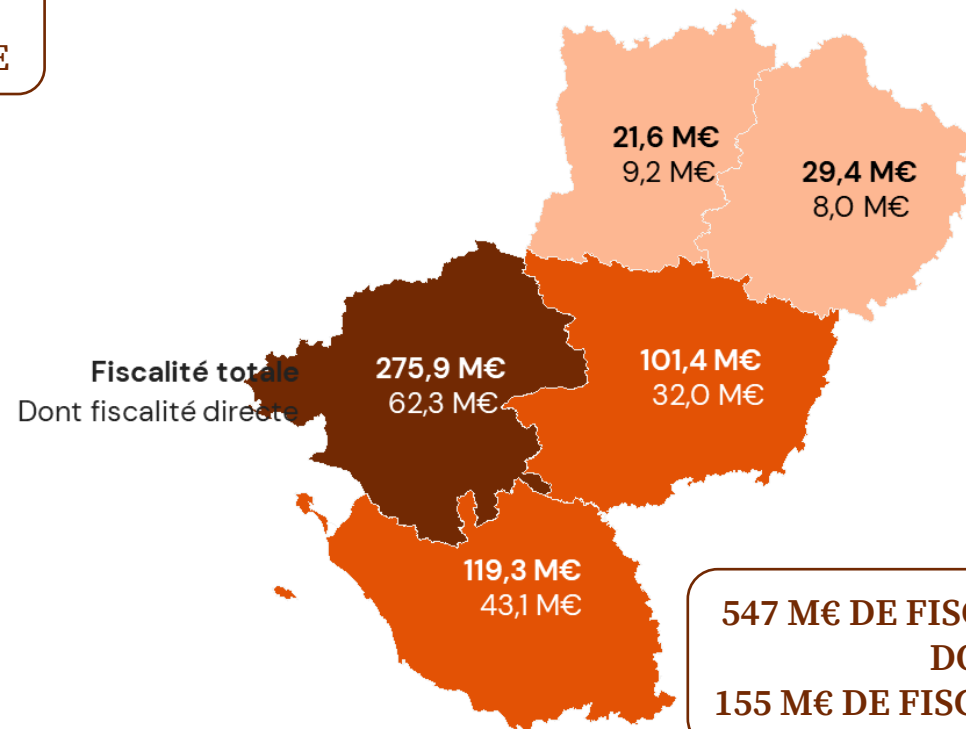


Fiscalité totale : ensemble de la fiscalité générée par l'activité directe de l'entreprise, de ses dépenses fournisseurs et de la consommation des ménages (fiscalité directe, indirecte et induite)

Fiscalité directe : fiscalité de l'établissement, rattachée au département de ce dernier

Fiscalité induite : effets générés par la consommation des ménages

Fiscalité indirecte : effets générés chez les fournisseurs de chacune des entreprises

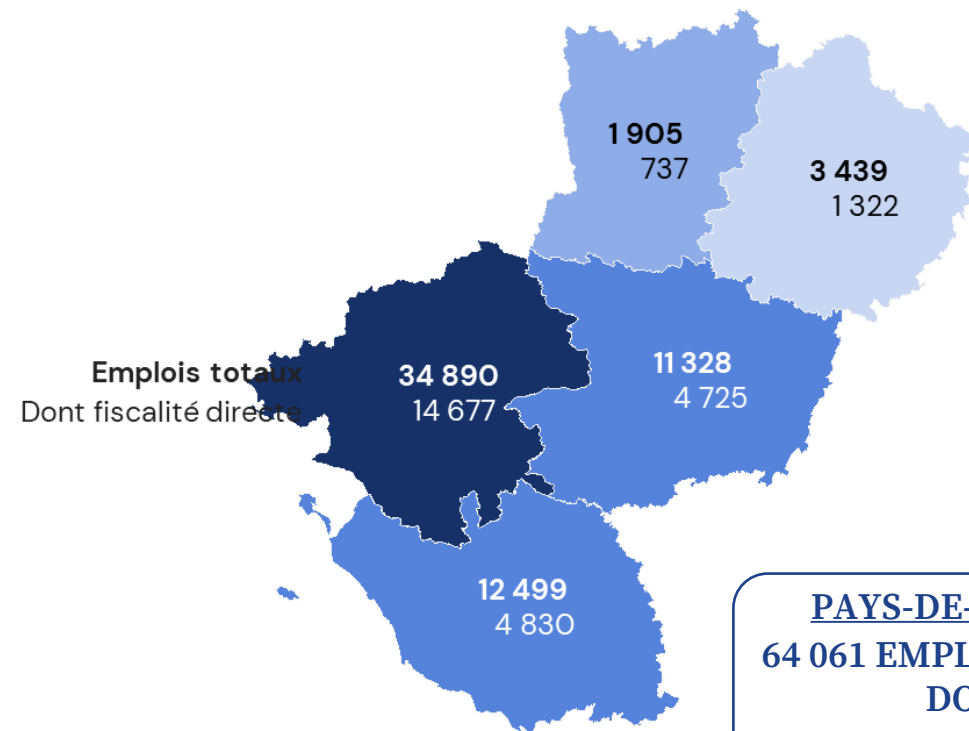
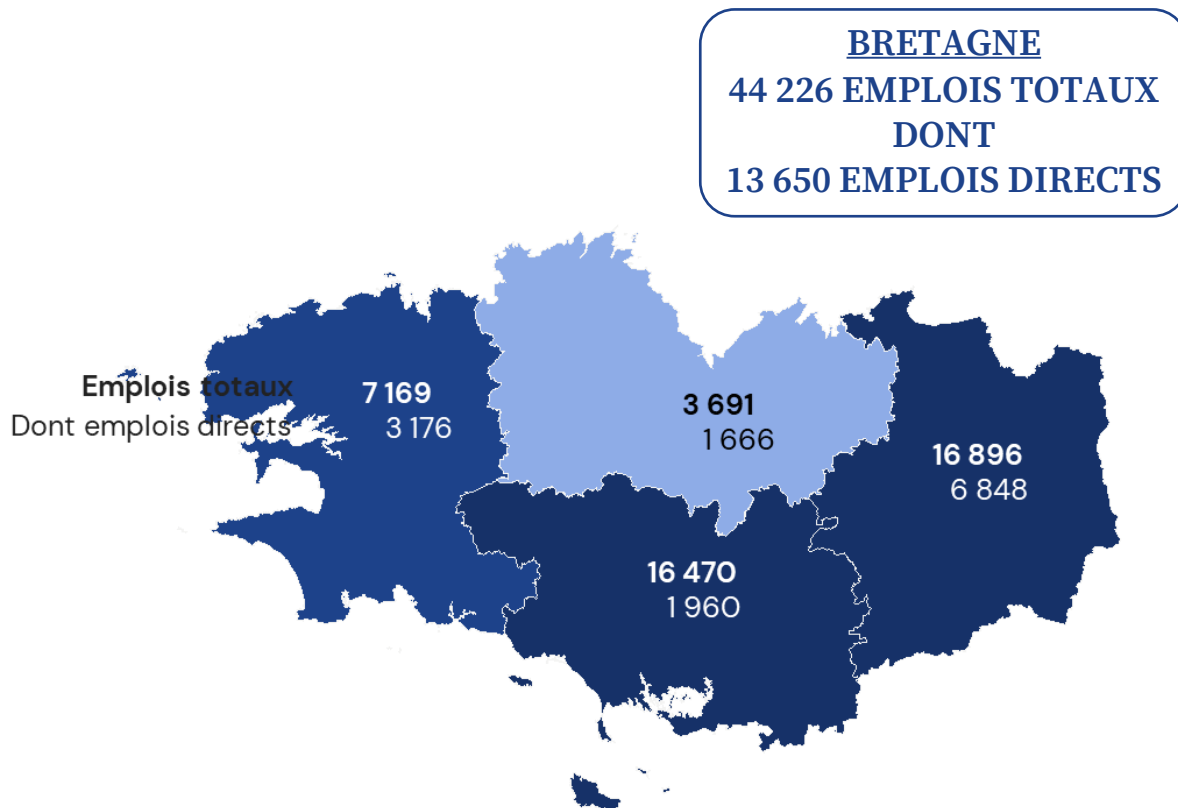


**547 M€ DE FISCALITÉ TOTALE
DONT
155 M€ DE FISCALITÉ DIRECTE**



Impact territorial en régions Bretagne et Pays-de-La-Loire : emplois

Un impact social concret et important dans les 2 régions, en direct et en indirect.



Emplois totaux : ensemble des emplois générés par l'activité directe de l'entreprise, de ses dépenses fournisseurs et de la consommation des ménages (fiscalité directe, indirecte et induite)
Emplois directs : emplois de l'établissement, rattachés au département de ce dernier
Emplois induits : effets générés par la consommation des ménages
Emplois indirects : effets générés chez les fournisseurs de chacune des entreprises