

| CHIFFRES CLÉS 2018 |

# CAPITAL- INNOVATION FRANÇAIS





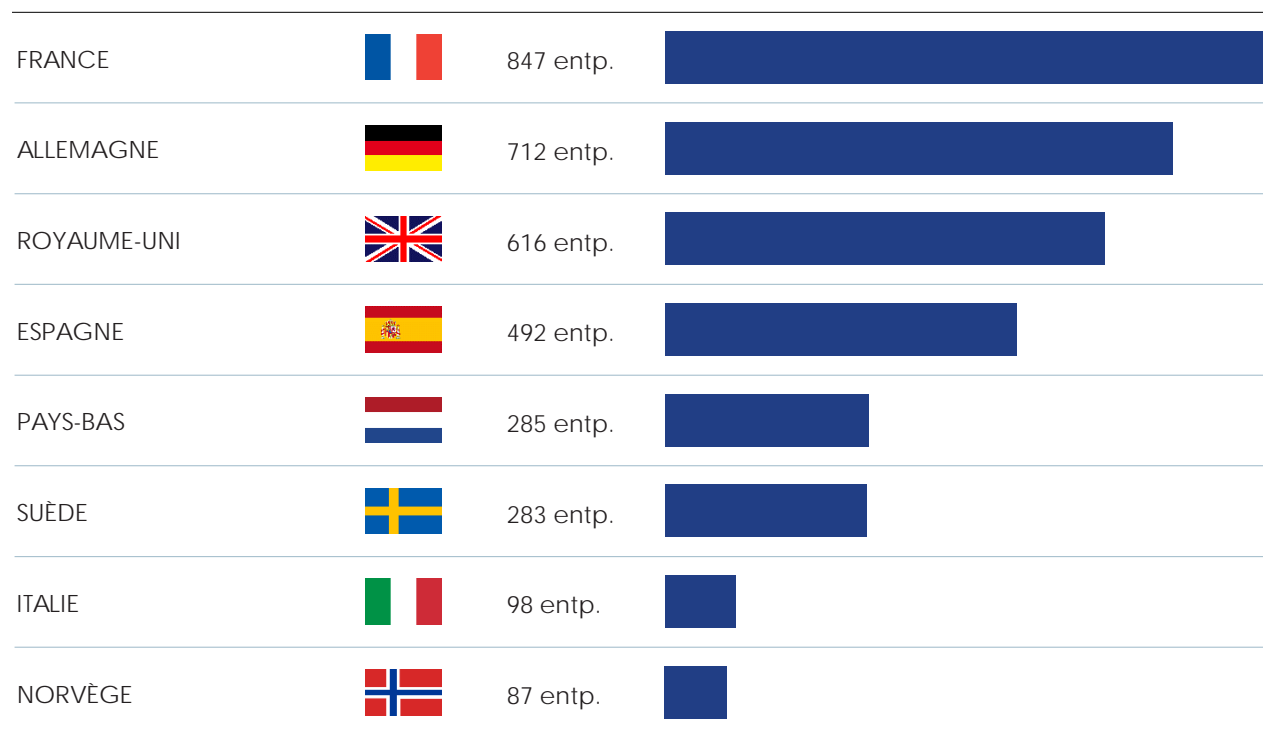
POSITIONNEMENT EUROPÉEN

DU CAPITAL-INNOVATION FRANÇAIS



## La France : 1<sup>er</sup> marché européen en 2017 - en nombre d'entreprises accompagnées

### NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

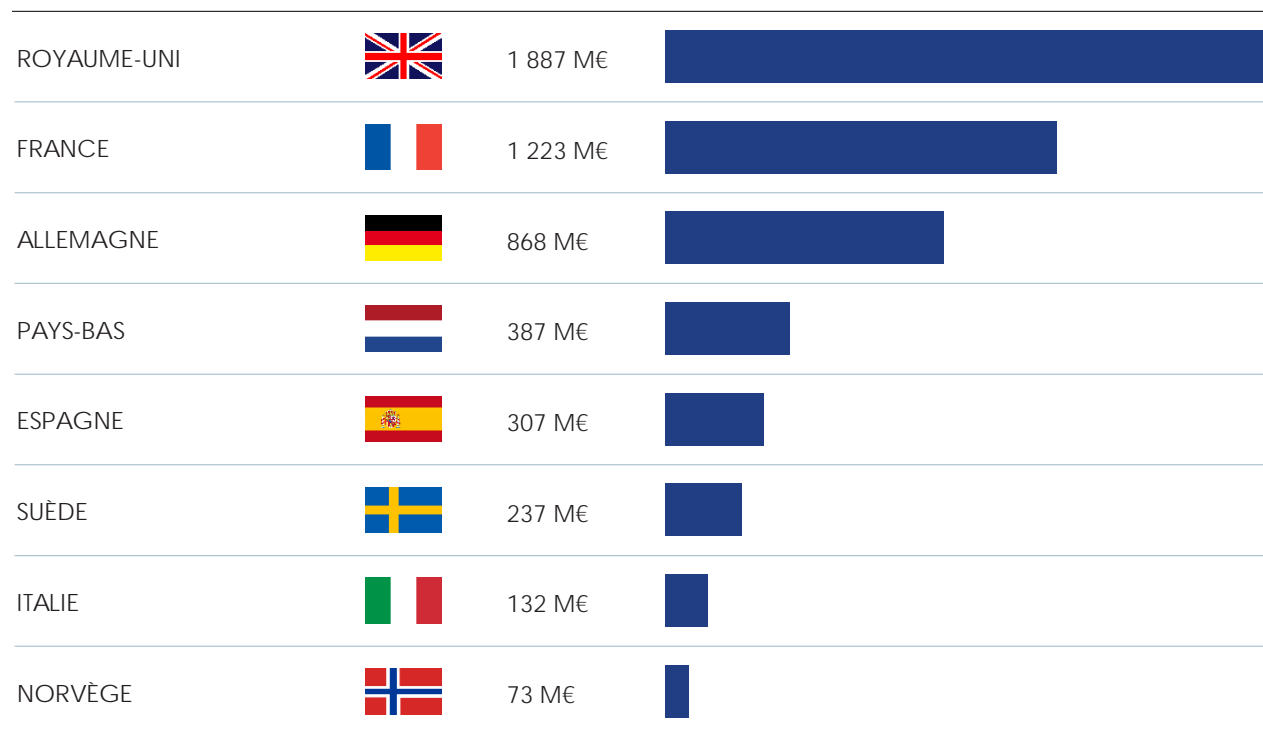


Source : France Invest / Invest Europe



## La France : 2<sup>ème</sup> marché européen en 2017 - en montants investis

EN MONTANTS INVESTIS  
EN M€



Source : France Invest / Invest Europe

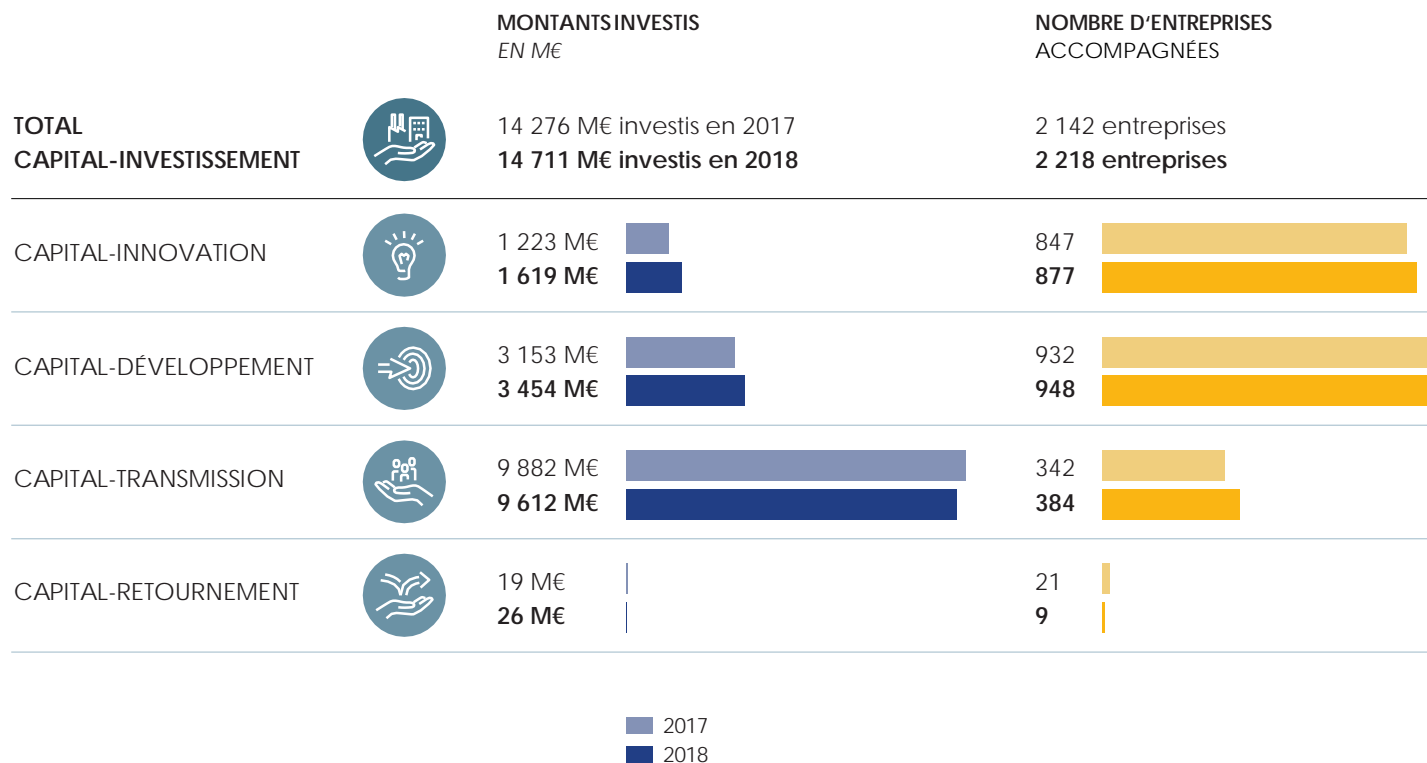


ACTIVITÉ

DU CAPITAL-INNOVATION



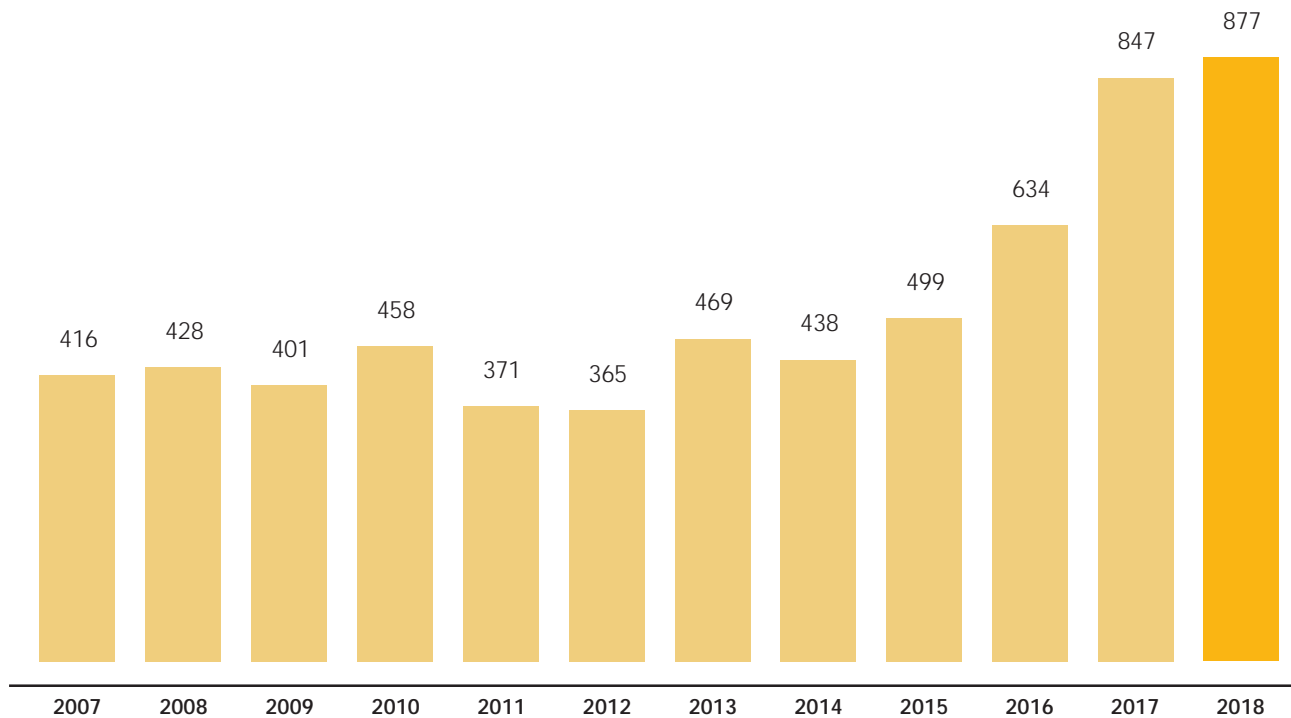
Les investissements, en nombre d'entreprises, augmentent sur tous les segments (excepté capital-retournement).





Le nombre d'entreprises accompagnées en capital-innovation poursuit sa progression en 2018.

- En nombre d'entreprises accompagnées -

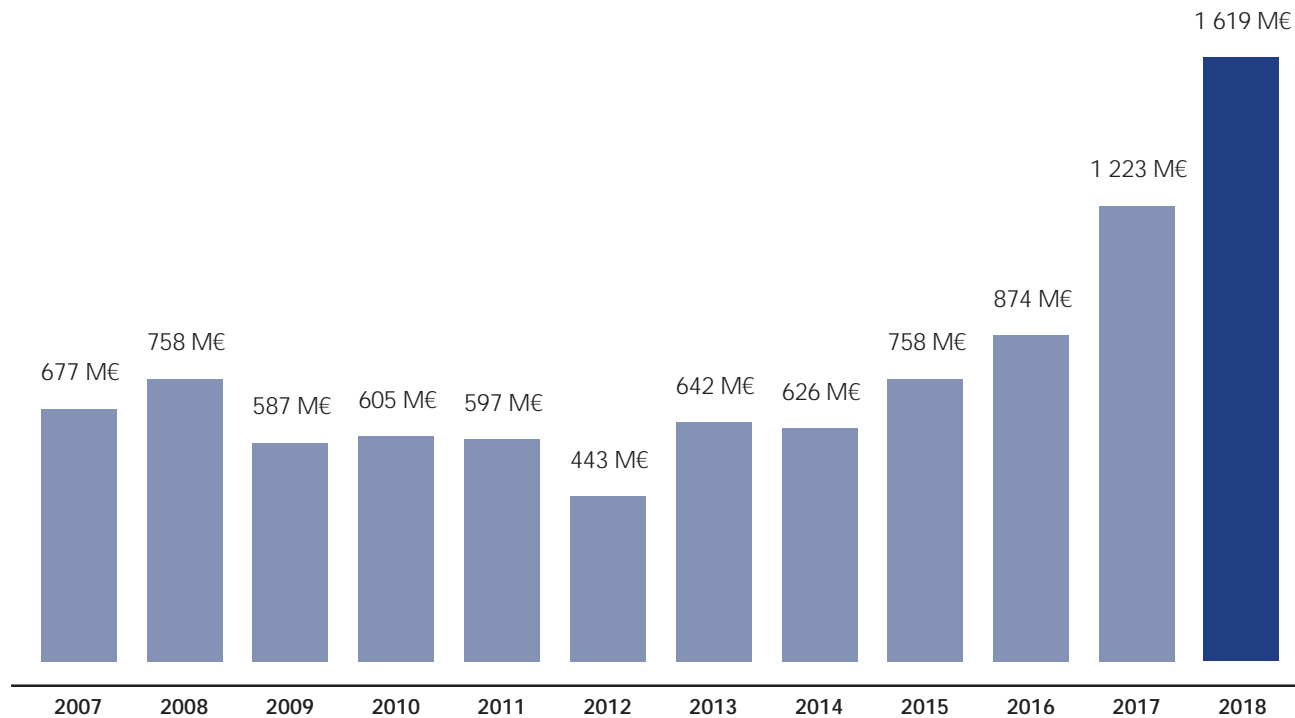


Source : France Invest / Grant Thornton



Record historique des montants investis en capital-innovation en 2018.

- En montants investis -































Source : France Invest / Grant Thornton



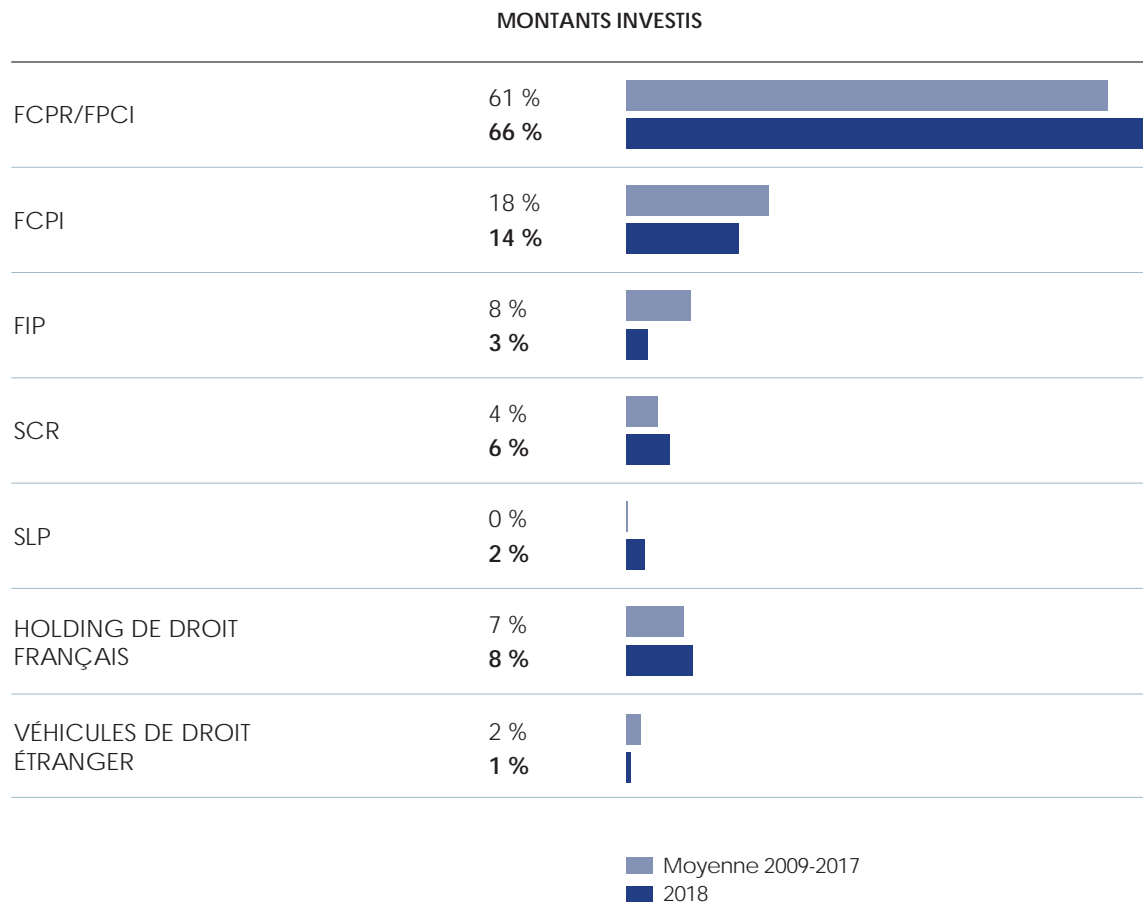


Prépondérance de l'informatique et du médical dans l'activité en 2018.

TOTAL CAPITAL-INNOVATION		MONTANTS INVESTIS EN M€	NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES
		1 619 M€ investis en 2018	877 entreprises
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		836 M€ 	374 
MÉDICAL & BIOTECHNOLOGIES		413 M€ 	171 
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS & CHIMIE		112 M€ 	97 
BIENS ET SERVICES DE CONSOMMATION		103 M€ 	113 
SERVICES FINANCIERS & DE TRANSPORTS		80 M€ 	38 
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		32 M€ 	33 
AUTRES SECTEURS		19 M€ 	21 
ÉNERGIE		17 M€ 	25 
BTP / CONSTRUCTION		6 M€ 	5 

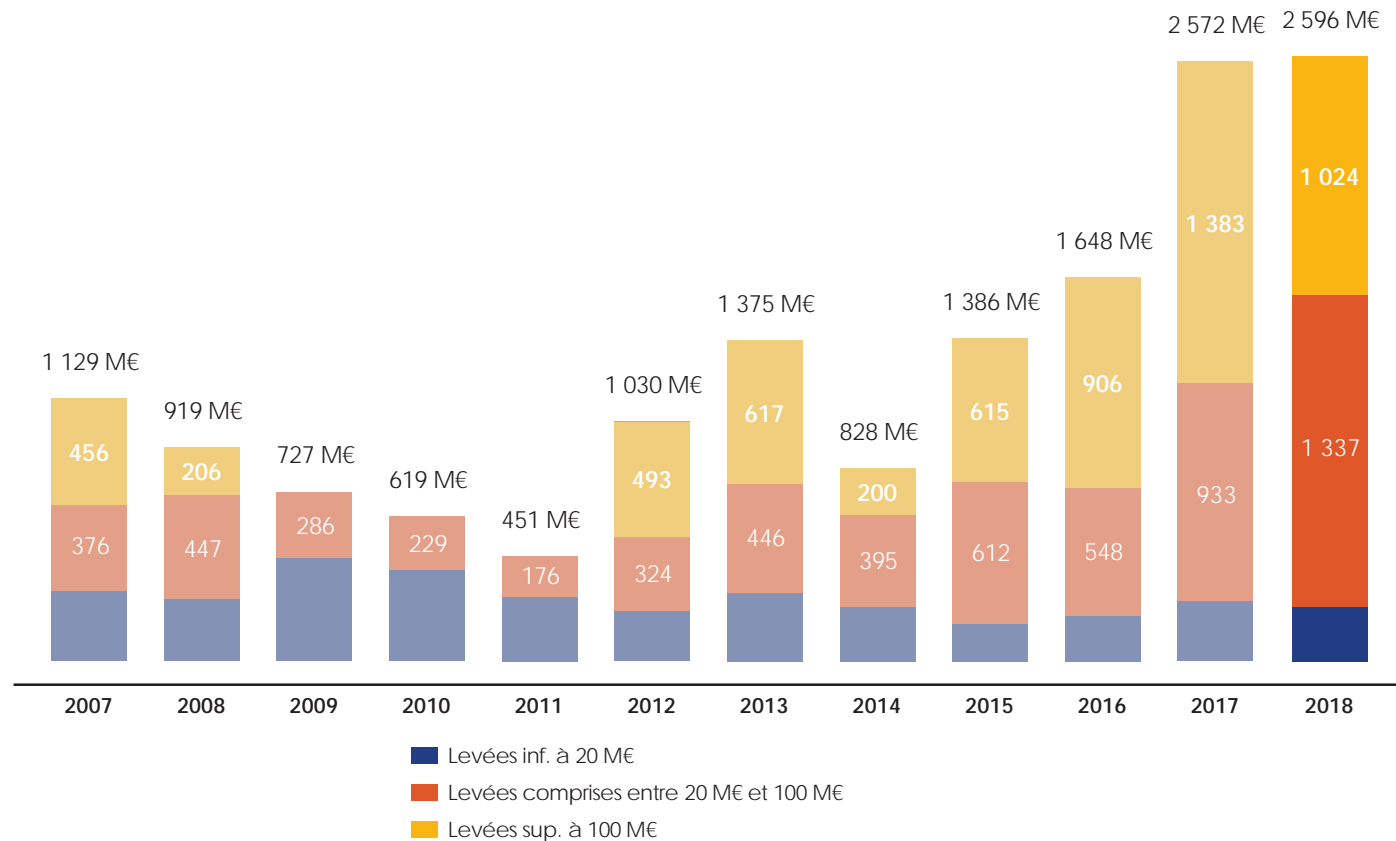


Prédominance des FCPR/FPCI et des FCPI





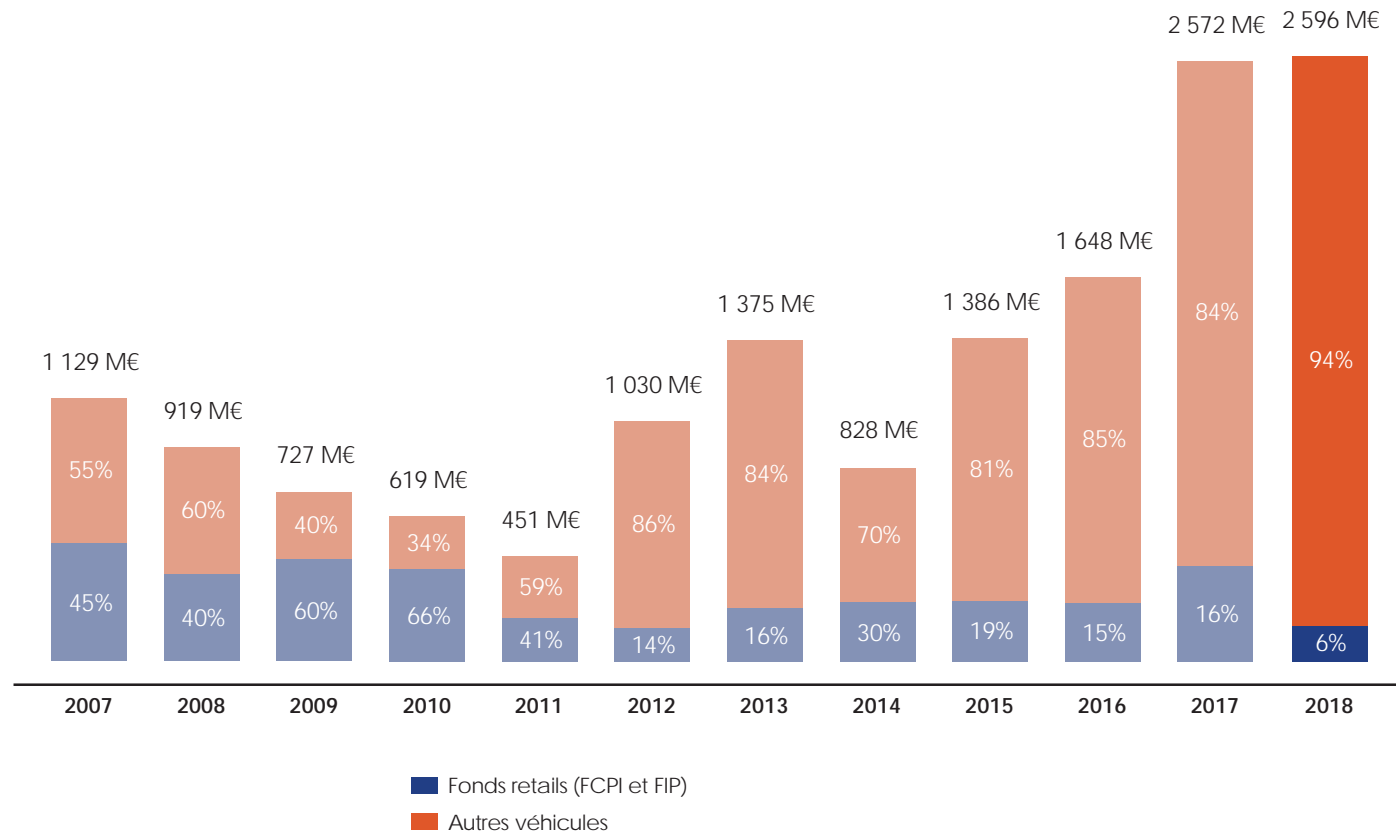
## Progression des prévisions d'investissement portée par les levées comprises en 20 et 100M€



Source : France Invest / Grant Thornton



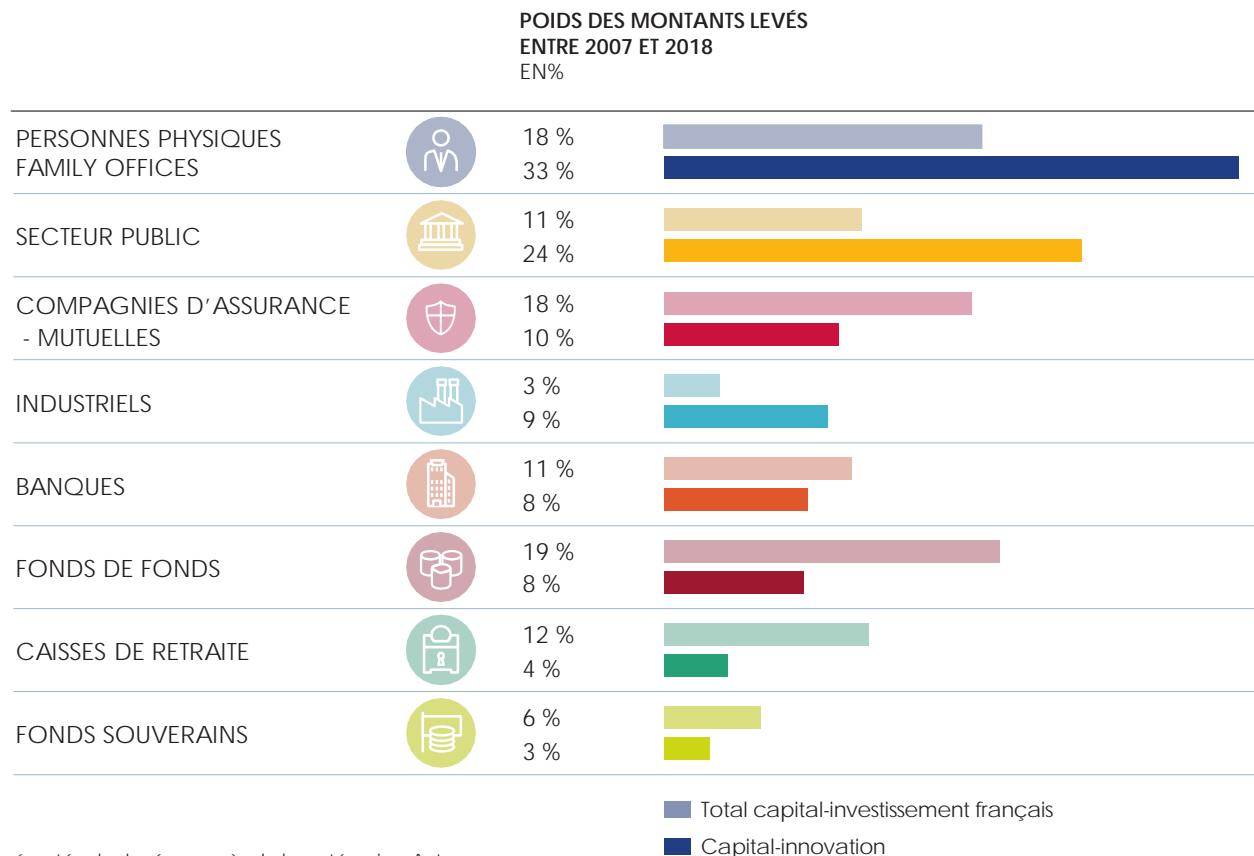
La suppression de l'ISF PME ampute une partie de la collecte des FCPI et des FIP.



Source : France Invest / Grant Thornton



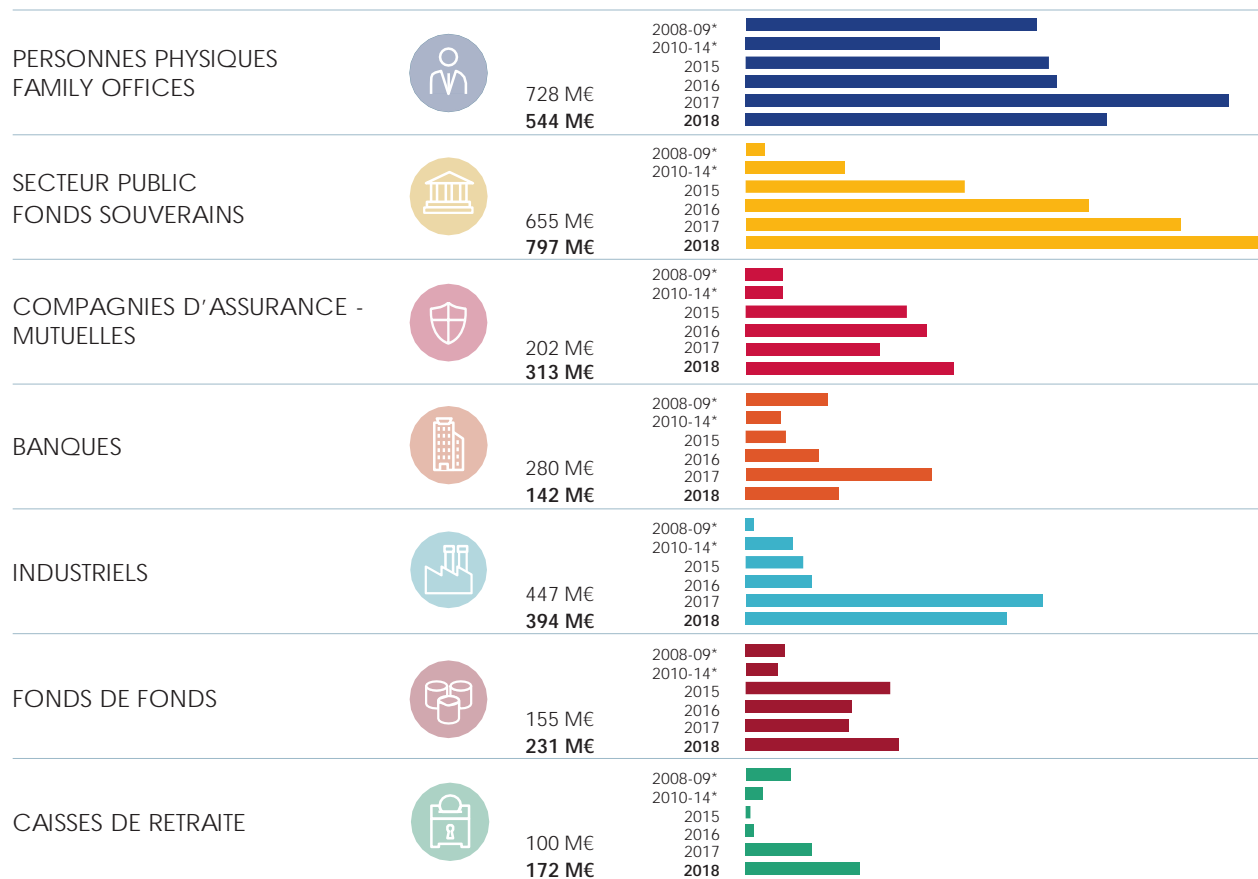
Historiquement, prépondérance des personnes physiques et du secteur public (2007 – 2018) parmi les souscripteurs des fonds de capital-innovation.



\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres ».



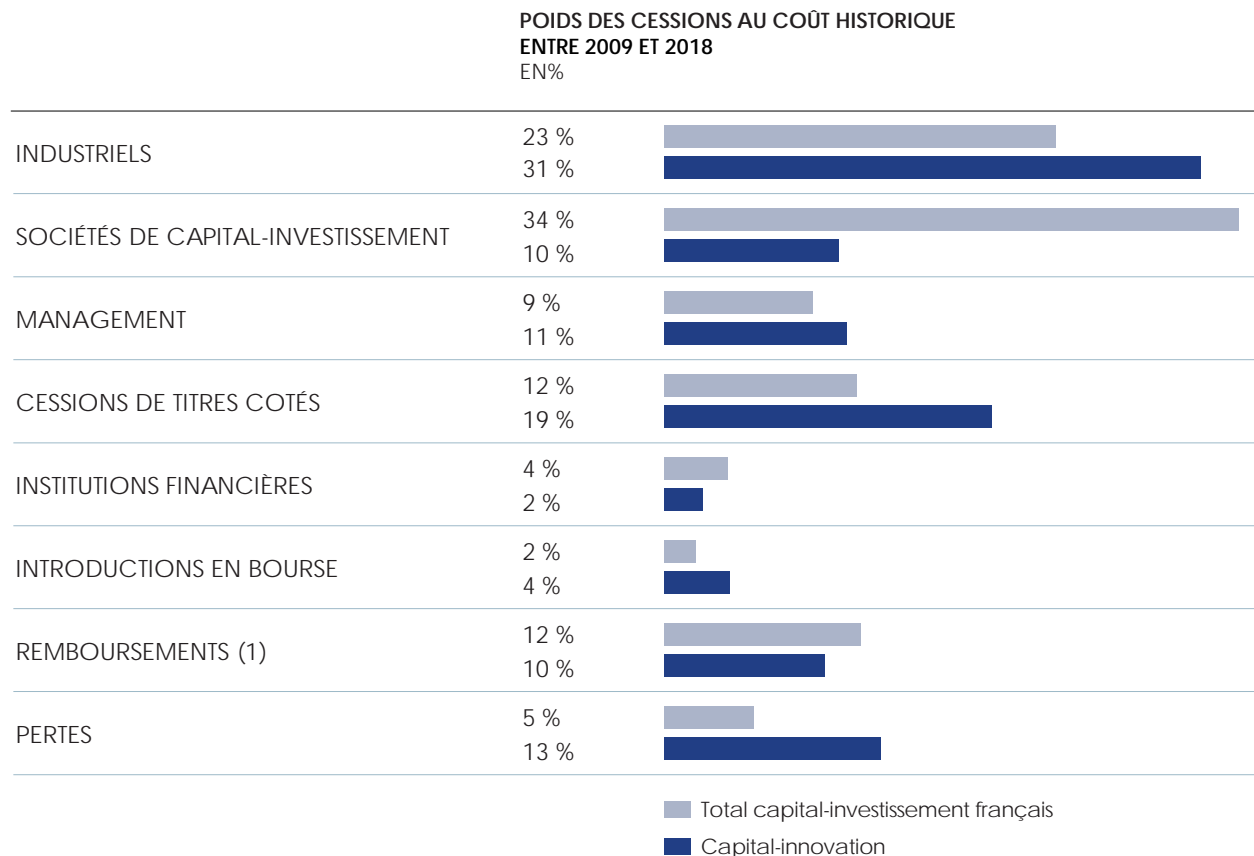
Le secteur public et fonds souverains occupent la 1<sup>ère</sup> place des investisseurs dans les fonds de capital-innovation en 2018.



\* En moyenne annuelle.



Près d'1/3 des cessions sont des sorties industrielles (2009 – 2018).



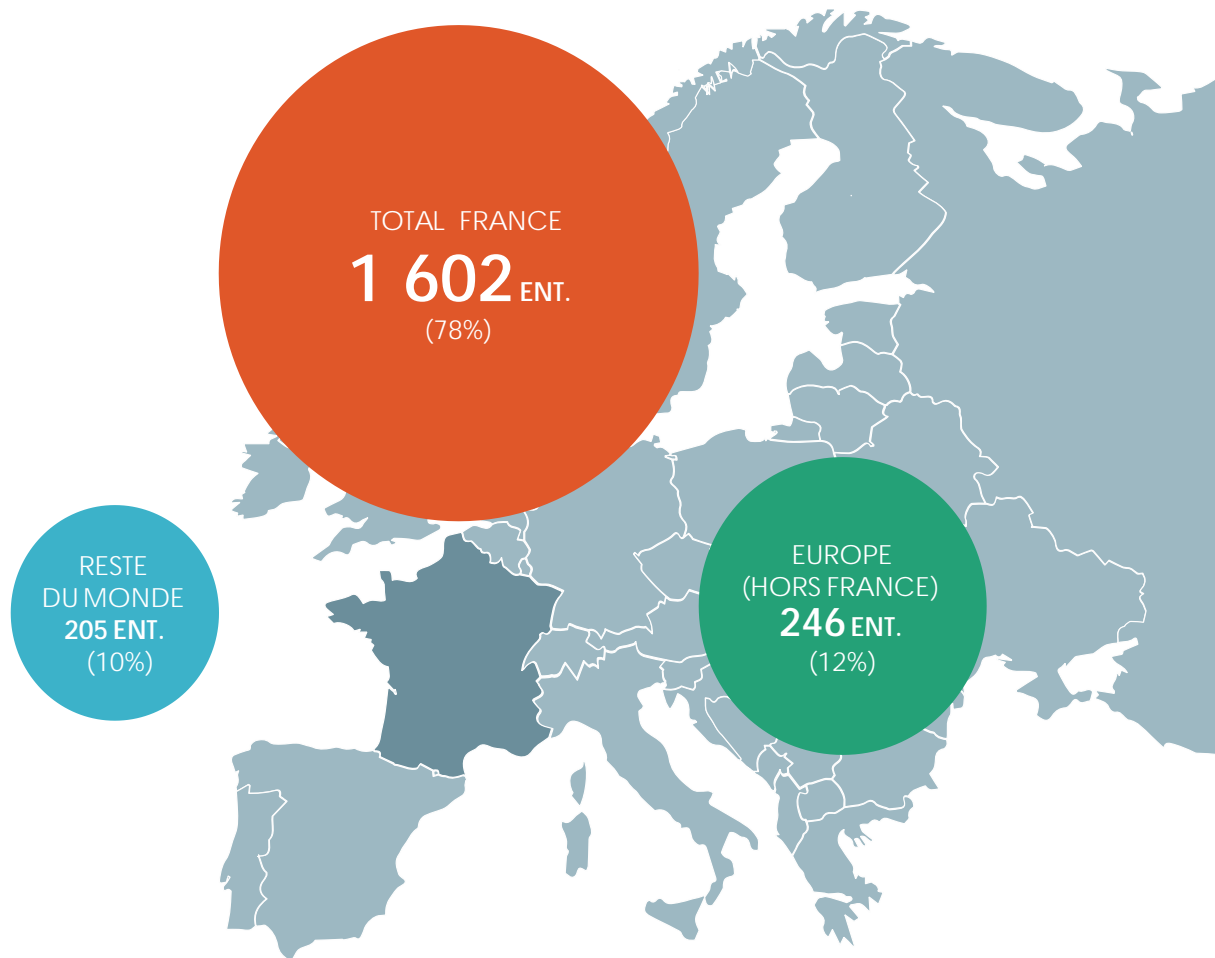
(1) Inclut l'ensemble des autres flux de désinvestissements.



IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

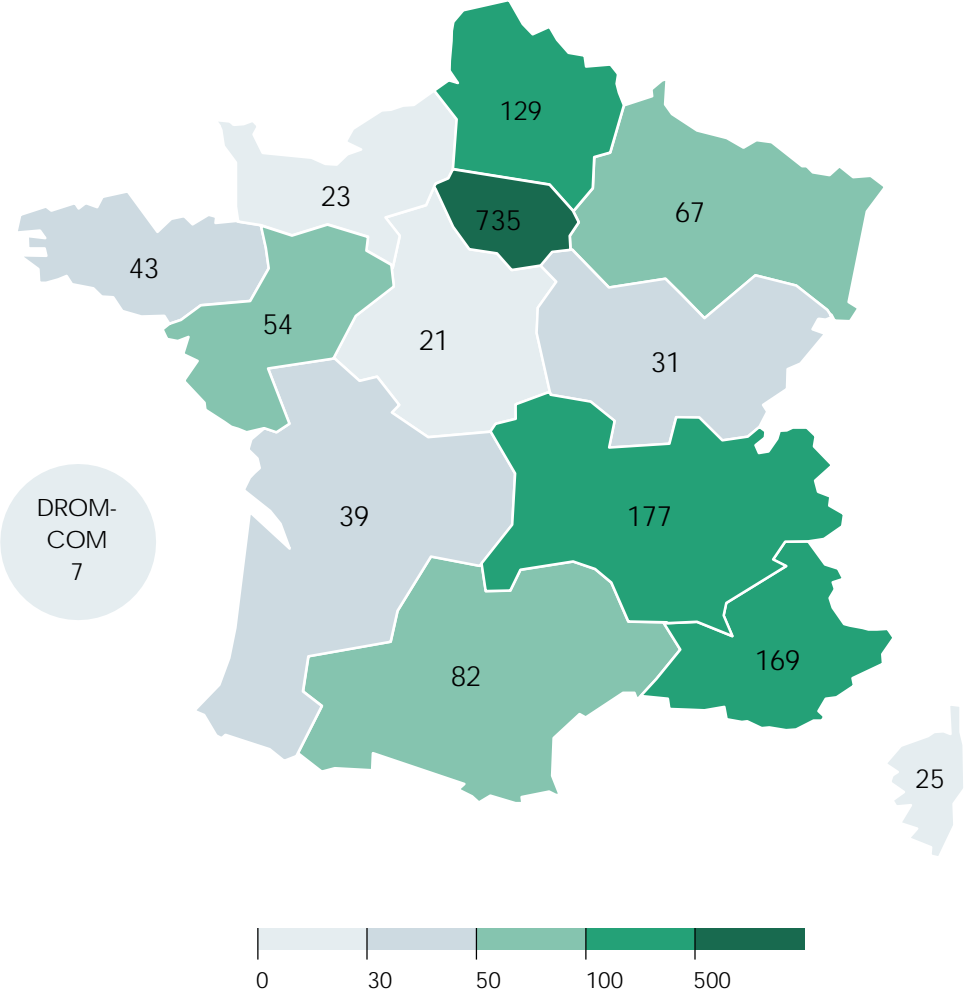
DU CAPITAL-INNOVATION À FIN 2017





\* Chaque entreprise est affectée au pays de son siège social.

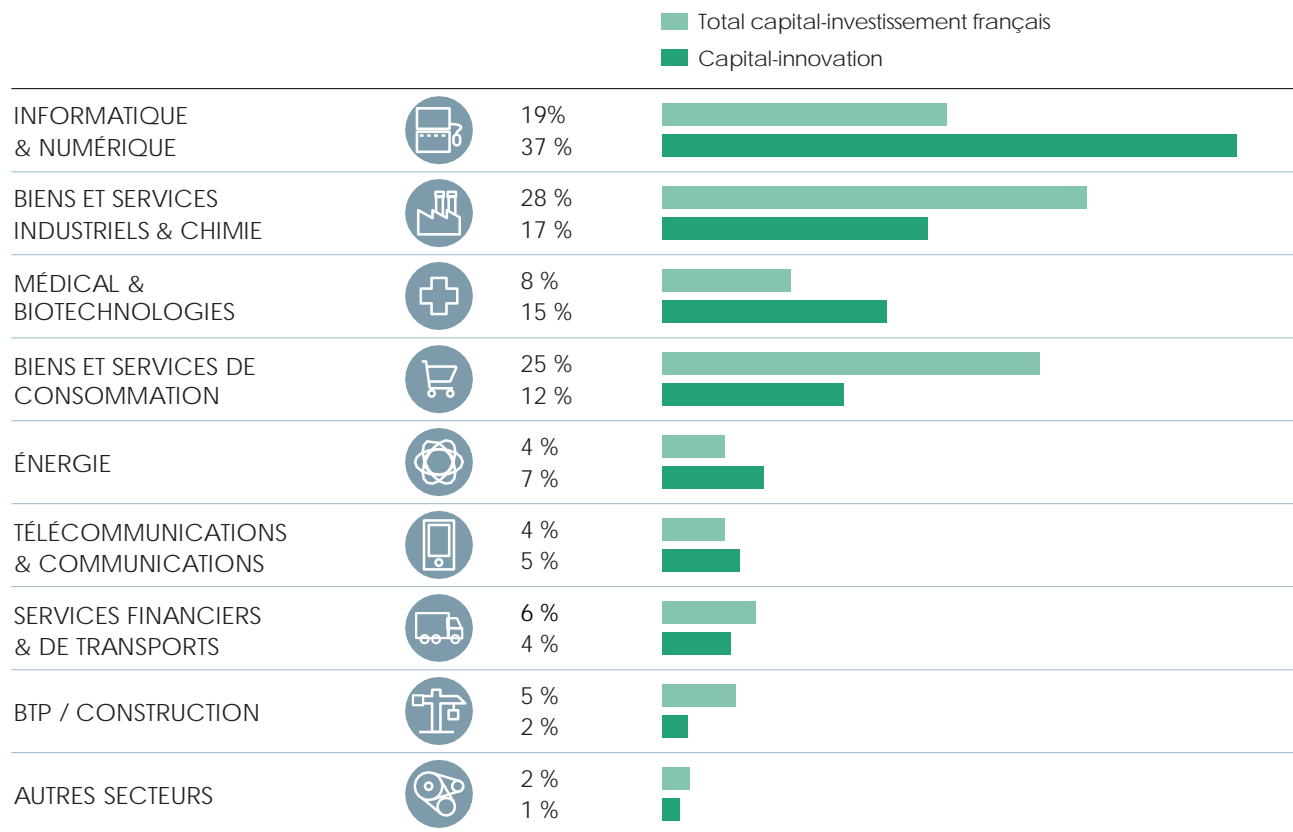
# RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES



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

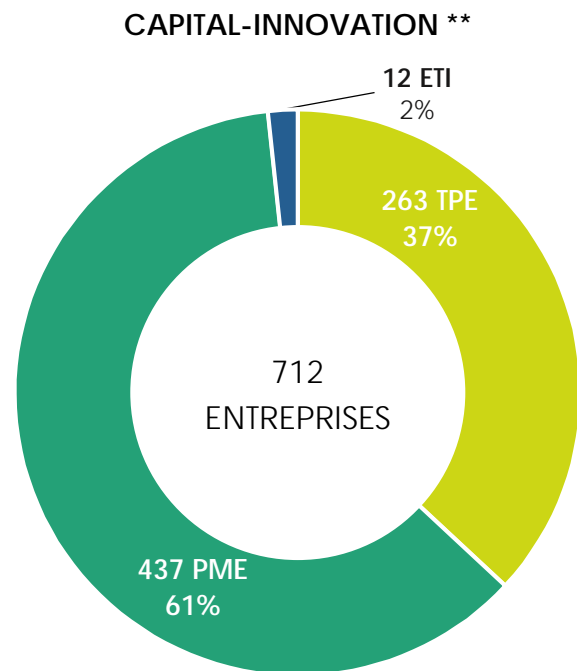
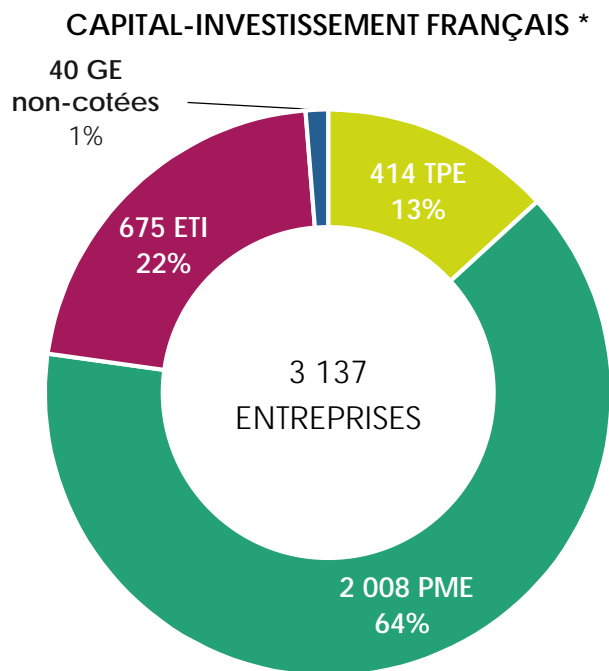


Forte présence du numérique dans les portefeuilles des fonds de capital-innovation.





Des portefeuilles de capital-innovation quasi-exclusivement composés de start-up et PME.



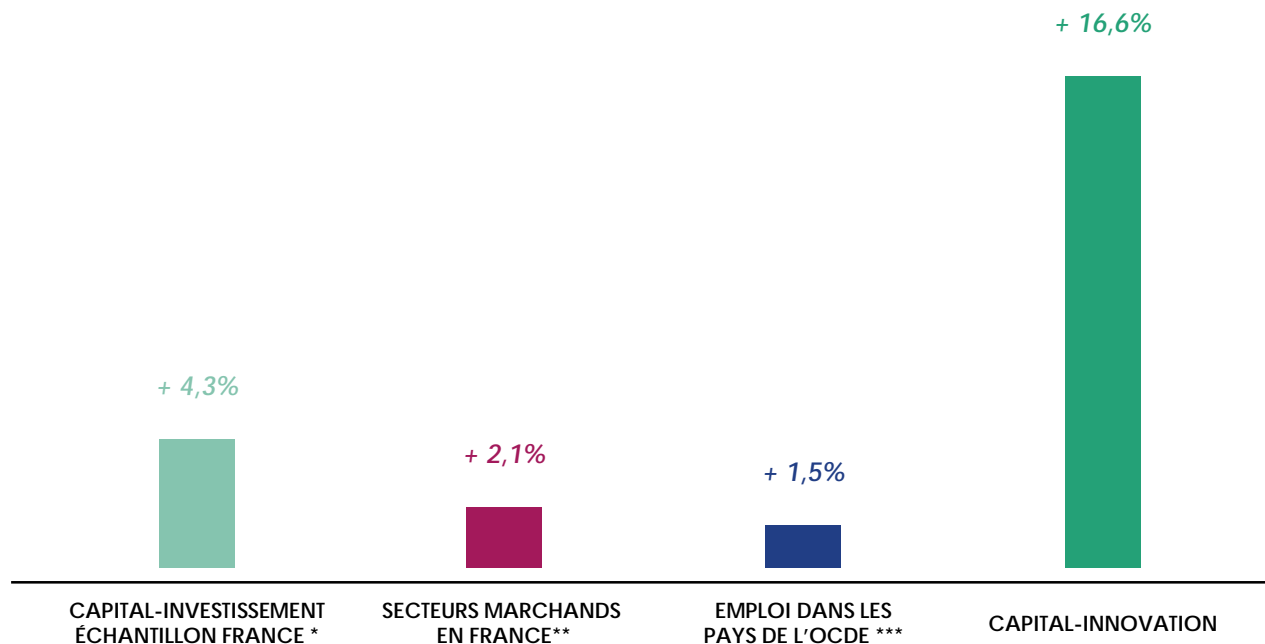
PME : entreprises ayant moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires en 2016  
 ETI : entreprises ayant entre 250 et 5 000 salariés et réalisant moins de 1 500 M€ de chiffre d'affaires en 2016  
 GE : entreprises ayant plus de 5 000 salariés ou réalisant plus de 1 500 M€ de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

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

\*\* Échantillon des 712 entreprises françaises accompagnées en capital-innovation pour lesquelles France Invest dispose des effectifs et des chiffres d'affaires 2016 et 2017.



Un impact social très positif pour les entreprises accompagnées par les fonds de capital-innovation.



\* Périmètre non-constant.

\*\* Source : INSEE.

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

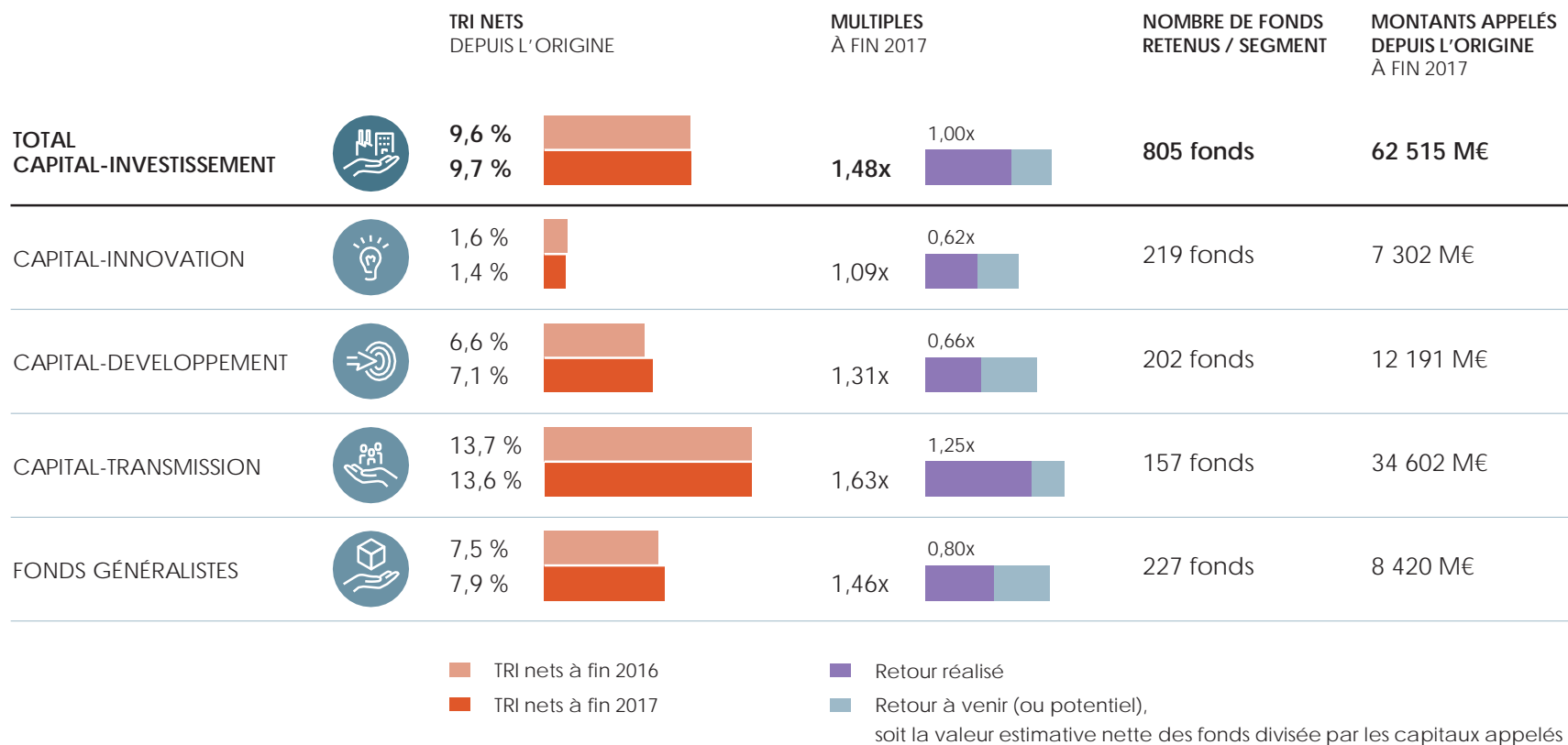


PERFORMANCE NETTE

DU CAPITAL-INNOVATION À FIN 2017

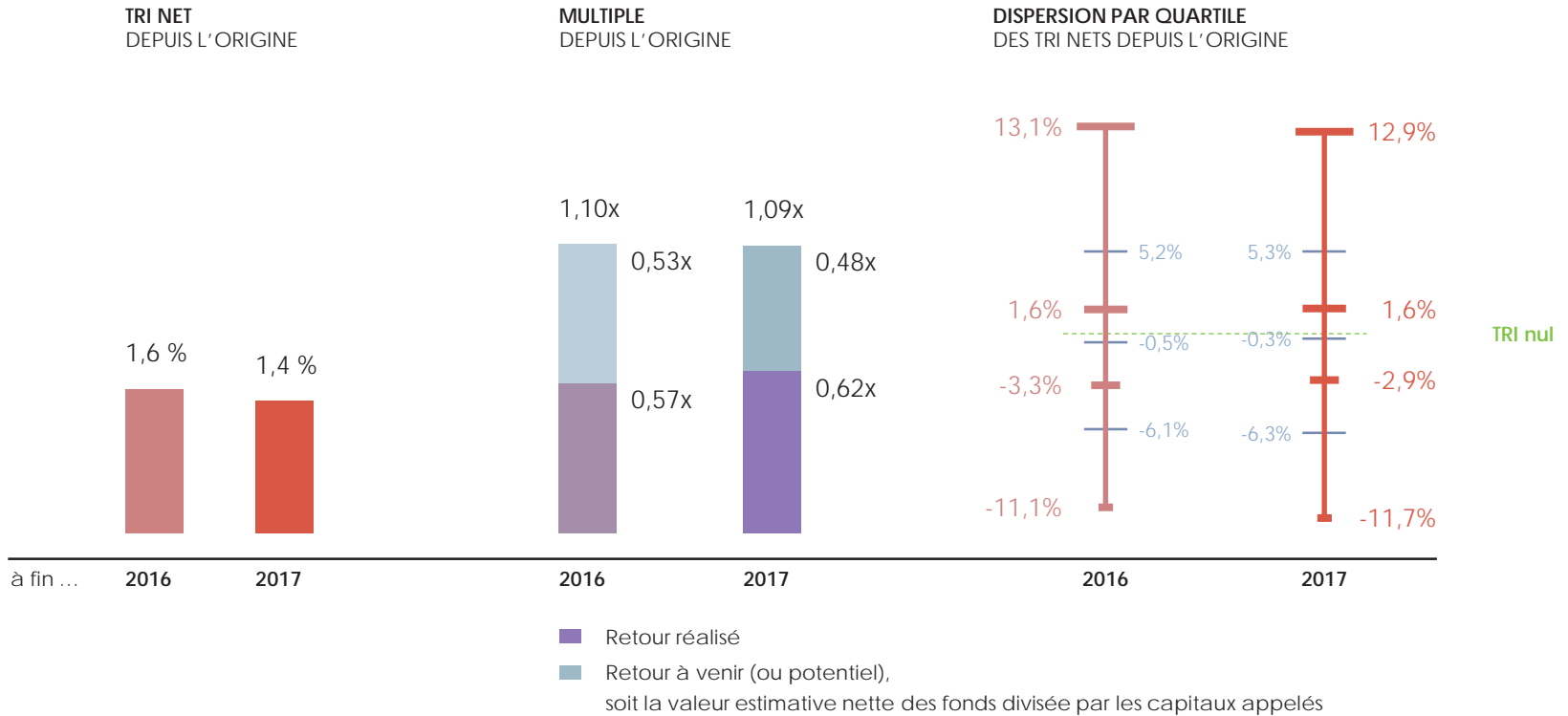


## Stabilité de la performance nette à un niveau satisfaisant en 2017





La performance du capital-innovation mesurée à fin 2017 s'abaisse à 1,4%

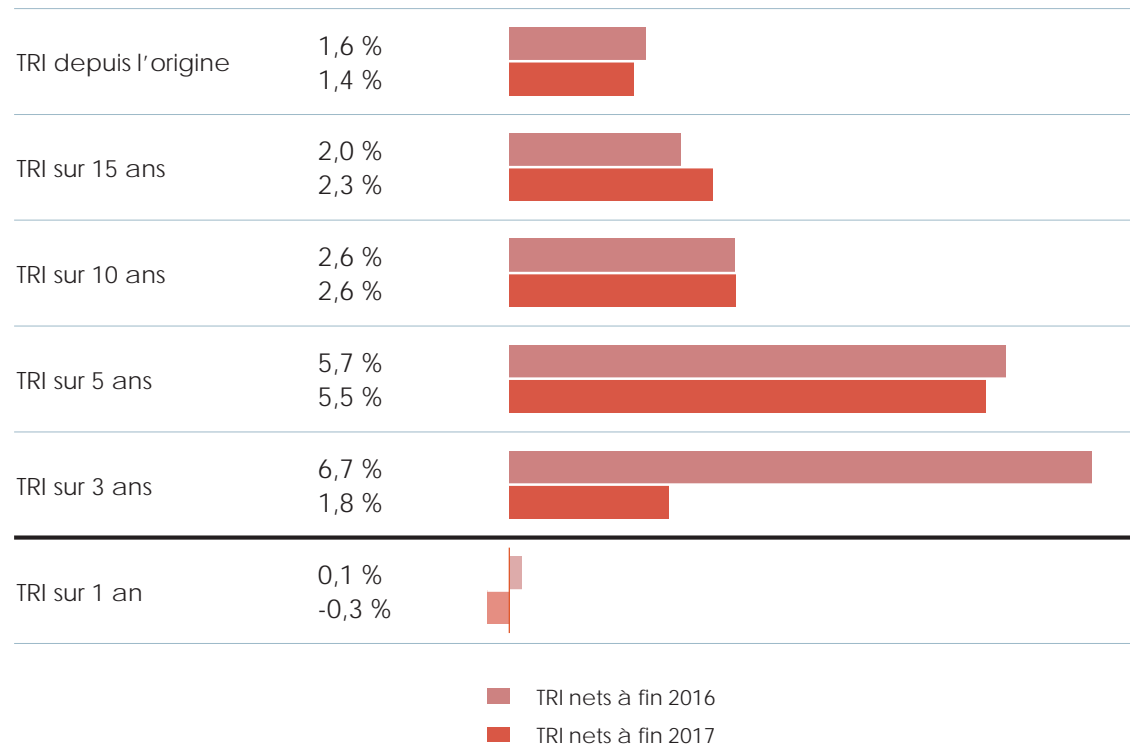






## La performance du capital-innovation progressent sur des horizons longs

### TRI NETS PAR HORIZON D'INVESTISSEMENT





## TRI et Multiples mesurés à fin 2017 - par millésime

	TRI NETS DEPUIS L'ORIGINE		MULTIPLES À FIN 2017		NOMBRE DE FONDS CRÉÉS / MILLÉSIME	MONTANTS APPELÉS PAR MILLÉSIME À FIN 2017
MILLÉSIMES 1987 - 2004	-1,7 %		0,90x	0,85x	62 fonds	2 752 M€
MILLÉSIME 2005	4,9 %		1,44x	1,28x	12 fonds	714 M€
MILLÉSIME 2006	4,2 %		1,38x	0,97x	9 fonds	305 M€
MILLÉSIME 2007	-1,1 %		0,92x	0,47x	15 fonds	377 M€
MILLÉSIME 2008	2,8 %		1,18x	0,71x	21 fonds	469 M€
MILLÉSIME 2009	5,1 %		1,35x	0,28x	22 fonds	691 M€
MILLÉSIME 2010	2,3 %		1,16x	0,50x	18 fonds	191 M€
MILLÉSIME 2011	6,6 %		1,25x	0,13x	16 fonds	406 M€
MILLÉSIME 2012	2,9 %		1,09x	0,09x	21 fonds	757 M€
MILLÉSIME 2013	1,2 %		1,03x	0,06x	4 fonds	64 M€
MILLÉSIME 2014	-7,5 %		0,82x	0,07x	7 fonds	203 M€
MILLÉSIME 2015	10,6 %		1,17x	0,00x	12 fonds	372 M€

Retour réalisé  
 Retour à venir (ou potentiel),  
 soit la valeur estimative nette des fonds divisée par les capitaux appelés



ANNEXE

DÉFINITIONS



## Définition du Taux de Rendement Interne (TRI)

Le TRI est le taux d'actualisation qui annule la Valeur Présente en un instant T d'une série de flux financiers.

$$\sum_{t=1}^n \frac{Distributions_t}{(1 + TRI)^t} = \sum_{t=1}^n \frac{Appels\ de\ fonds_t}{(1 + TRI)^t}$$

## Définition du TRI net

Le TRI net est le TRI réalisé par un souscripteur sur son investissement dans un véhicule de capital-investissement (FCPR, SCR, Limited Partnership, etc.). Il prend en compte les flux négatifs relatifs aux appels de fonds successifs et les flux positifs liés aux distributions (en cash et parfois en titres) ainsi qu'à la valeur liquidative des parts détenues dans le véhicule à la date du calcul.

Ce taux est net des frais de gestion et du carried interest.

Il inclut l'impact de la trésorerie, l'effet temps et la valeur estimée du portefeuille.



## Performance nette depuis l'origine (1987)

Correspond au TRI net calculé depuis l'origine (1987), en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures constitués depuis 1987. Il est calculé sur une durée variable, à partir d'une origine fixe (1987 dans notre étude).

## Performance nette sur 10 ans

Le TRI net sur 10 ans correspond au TRI net calculé sur les 10 dernières années à compter du 31 décembre 2017, en prenant en compte l'ensemble des flux des fonds matures pour lesquels on dispose d'un actif net du fonds (SCR) ou d'une valeur estimative (FCPR) au début de cette période, soit le 31 décembre 2007. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2005 comme investissement théorique de début de période.

Il est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2017, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2008-2017).

## Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2017 prend en compte l'ensemble des flux depuis la date du 1er investissement du fonds concerné et non la date de création du fonds qui peut être antérieure. Ce 1er investissement est déterminé comme ayant eu lieu à la date/année T.



## Dispersion de la performance - Analyse par quartile

Les fonds sont classés par ordre croissant de performance, puis répartis en quatre échantillons, de sorte que chaque échantillon représente 25% du nombre total des fonds. Pour chaque quartile, nous calculons sa performance moyenne.

### Quartile 4 et Quartile 1

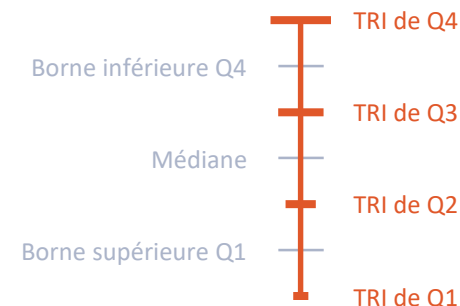
Échantillons composés de 25% des fonds les plus performants (Q4), et de 25% des fonds les moins performants (Q1) de la population totale des fonds.

### TRI moyen de Q4, de Q3, de Q2 et de Q1

TRI global moyen des fonds du quartile 4 (Q4), de Q3, de Q2 et de Q1.

### Bornes et médiane

TRI du fonds situé à la frontière entre deux quartiles (borne), et performance du fonds segmentant la population totale en deux échantillons de taille égale (médiane).



## Multiple net

**TVPI (Total Value to Paid-In) = DPI + RVPI**

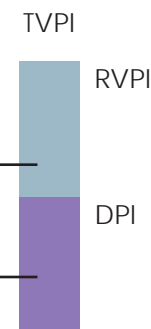
Il s'agit de la somme des taux de retours effectifs et potentiels, soit le multiple global

**RVPI (Residual Value to Paid-In) - Retour à venir**

Valeur estimative du fonds divisée par les capitaux appelés, soit le taux de retour potentiel

**DPI (Distribution to Paid-In) - Retour effectif**

Distributions d'avoirs aux investisseurs divisées par les capitaux appelés, soit le taux de retour effectif



## 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 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](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 junior | [a.sokpoh@franceinvest.eu](mailto:a.sokpoh@franceinvest.eu)

Lei ZHANG - Économiste / statisticien junior | [l.zhang@franceinvest.eu](mailto:l.zhang@franceinvest.eu)