

| 2021 |

ACTIVITÉ DU NON-COTÉ EN FRANCE : CAPITAL-INVESTISSEMENT ET INFRASTRUCTURE

34^{ème} édition
23 mars 2021



L'étude France Invest sur l'activité des acteurs français du capital-investissement et des fonds d'infrastructure est la référence sur le marché français depuis 1991.

Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

NOUVEAUTÉ : AJOUT DE L'ACTIVITÉ EN CAPITAL DES FONDS D'INFRASTRUCTURE À CELLES DES FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT

- Pour la 1^{ère} fois, l'étude de France Invest et Grant Thornton intègre l'activité en capital des fonds d'infrastructure.
- Les fonds d'infrastructure ont une activité similaire aux fonds de capital-investissement, il apparaissait donc comme une évidence de regrouper ces deux segments du non-coté dans une seule et même étude.
- Cette intégration se fait dans le cadre d'une montée en puissance des fonds d'infrastructure depuis plusieurs années. Ces derniers sont représentés au sein de France Invest par la Commission Infrastructure présidée par Vincent Levita.
- France Invest compte à ce jour 364 membres actifs dont*,



* Certaines structures sont présentes sur plusieurs segments. Par ailleurs, les LPs ne sont pas des comptabilisés ici.



Sommaire

CHIFFRES CLÉS

P.5

ACTIVITÉ 2020 DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

P.10

- Principaux enseignement – P.11
- Capitaux levés 2020 – P.12
- Investissements 2020 – P. 19
- Désinvestissements – P.30

BUSINESS ANGELS EN FRANCE ACTIVITÉ EN 2020

P.34

ACTIVITÉ 2020 DES FONDS D'INFRASTRUCTURE

P.40

- Principaux enseignement – P.42
- Capitaux levés 2020 – P.43
- Investissements 2020 – P. 47

ANNEXES

P.52

RAPPEL DE LA MÉTHODOLOGIE

P.71



CHIFFRES CLÉS

DES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL- INVESTISSEMENT ET DE L'INFRASTRUCTURE EN 2020

2020

LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DES FONDS D'INFRASTRUCTURE EN SOUTIEN DE L'ÉCONOMIE

CAPITAUX LEVÉS

23,5 Mds€ d'épargne levée

qui seront investis au cours des 5 prochaines années majoritairement dans des entreprises et des projets d'infrastructure français.

Dont,

Fonds de capital-investissement

18,5 Mds€ levés

Fonds d'infrastructure

5,0 Mds€ levés

INVESTISSEMENTS

23,1 Mds€

investis dans plus de

2 100

entreprises et projets d'infrastructure.

17,8 Mds€ investis dans 2 027 entreprises

5,3 Mds€ investis dans 121 projets d'infrastructure

DÉSINVESTISSEMENTS

Plus de

1 300

entreprises

ont été partiellement ou totalement cédées.

1 322 entreprises cédées

40 projets d'infrastructure cédés

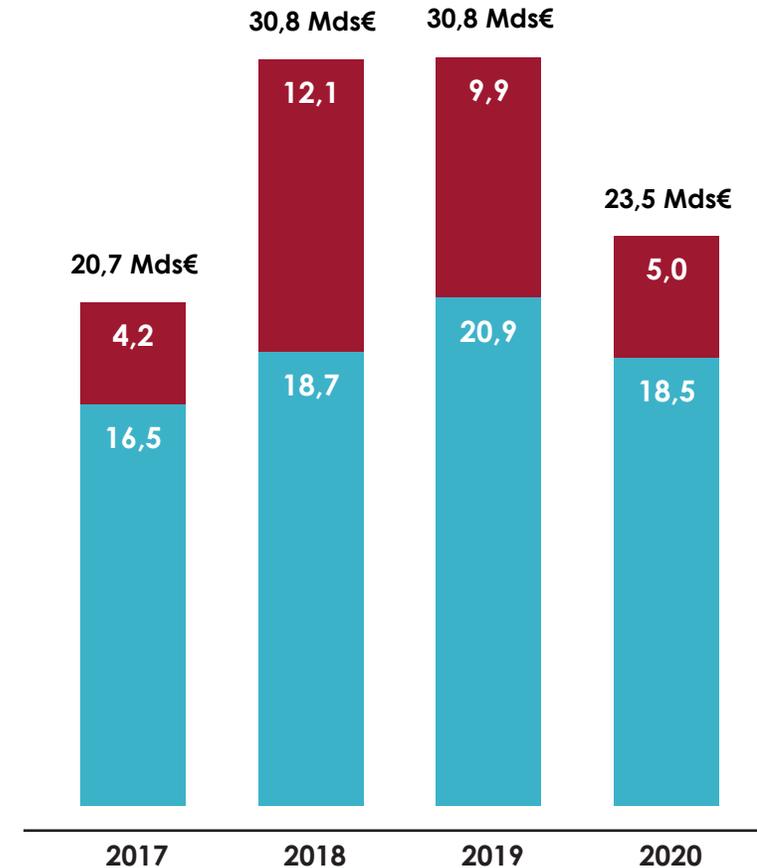
HISTORIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DE L'INFRASTRUCTURE

CHIFFRES CLÉS 2020
CAPITAL-INVESTISSEMENT
ET INFRASTRUCTURE

Les acteurs français du capital-investissement et des fonds d'infrastructure ont levé 23,5 Mds€ en 2020 (-24% vs. 2019).

Les levées des fonds d'infrastructure présentent d'importantes variations d'une année sur l'autre. Celles-ci s'expliquent par une relative concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante et qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans

■ Infrastructure
■ Capital-investissement



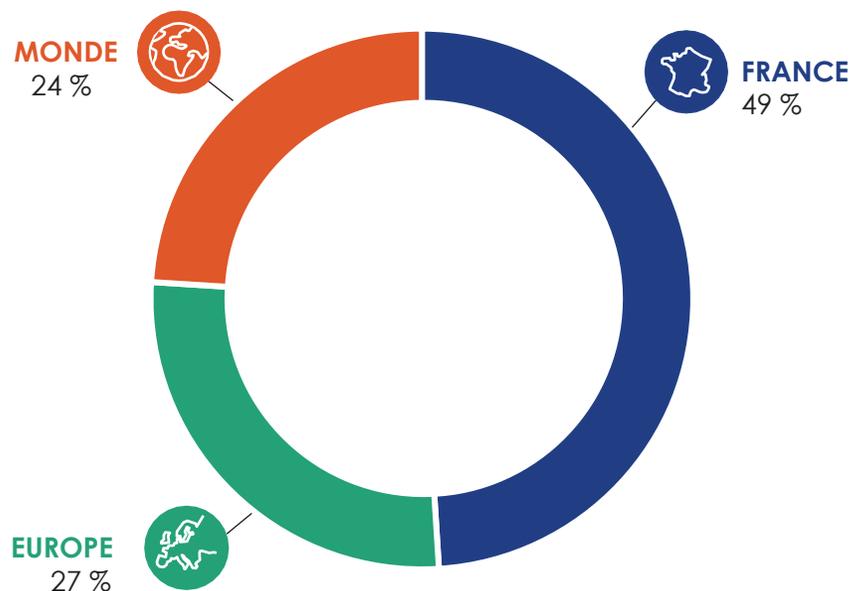
Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



Les investisseurs français représentent près de 2/3 des capitaux levés par les acteurs du capital-investissement et les fonds d'infrastructure en 2020. Le poids des investisseurs étrangers est en recul par rapport à la moyenne sur la période 2017-2019.

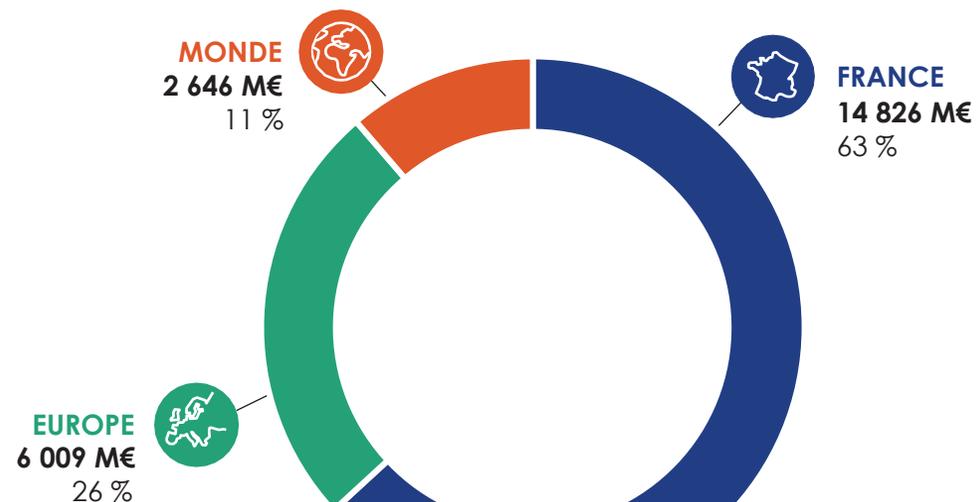
Poids annuel moyen sur la période 2017-2019

82 284 M€ levés



Année 2020

23 481 M€ levés



Rappel 2019

France : 14 918 M€ - Europe : 8 869 M€ - Monde : 7 014 M€

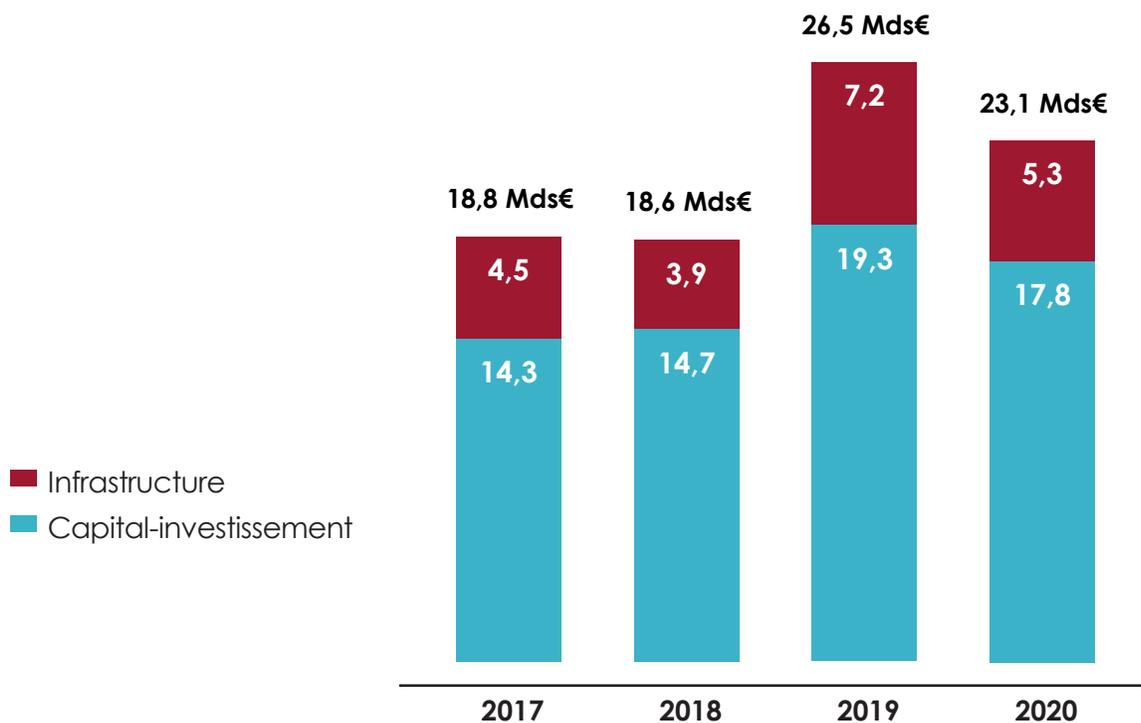
HISTORIQUE DES INVESTISSEMENTS PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DE L'INFRASTRUCTURE

CHIFFRES CLÉS 2020
CAPITAL-INVESTISSEMENT
ET INFRASTRUCTURE

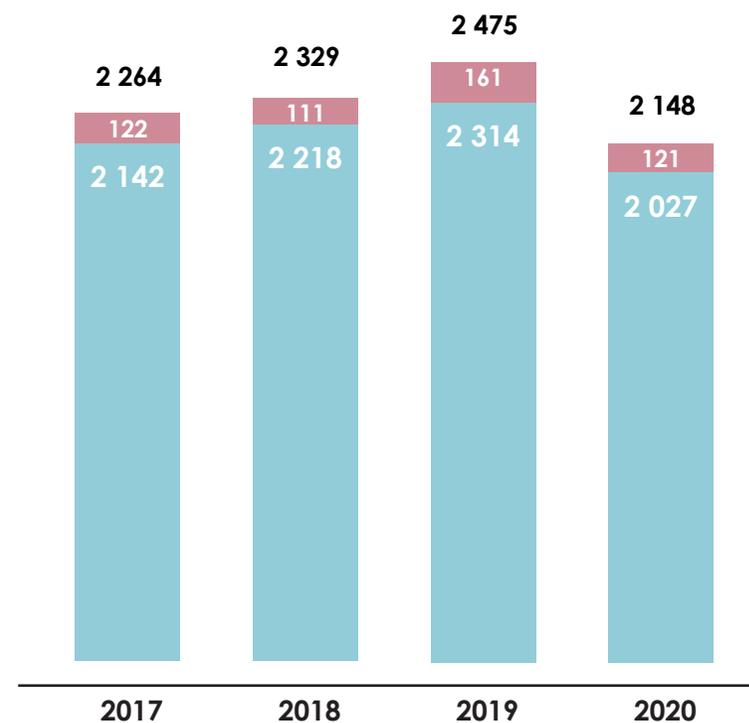
En 2020, 23,1 Mds€ ont été investis dans 2 148 entreprises et projets d'infrastructure par les acteurs français du capital-investissement et de l'infrastructure.

Malgré un ralentissement par rapport à 2019, l'activité reste soutenue et joue un rôle important de soutien à l'économie française.

Montants investis



Nombre d'entreprises accompagnées



Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



ACTIVITÉ 2020

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT FRANÇAIS



Résilience du marché avec 18,5 Mds€ levés par le capital-investissement français en 2020

- ✓ **Résilience des levées de capitaux** par rapport aux années précédentes malgré le contexte difficile.
- ✓ **Progression des fonds de taille comprise entre 100 M€ et 1 Md€** (60% des capitaux levés en 2020 vs. 38% en 2019) qui se dotent de moyens pour accompagner des PME et des ETI dans les années à venir.
- ✓ **Forte progression des levées auprès des compagnies d'assurance et mutuelles** (+63% vs. 2019), **du secteur public** (+70% vs 2019) **et des banques** (+70% vs 2019).

17,8 Mds€ investis dans plus de 2 000 entreprises

- ✓ En 2020, **les montants investis se maintiennent à un niveau très élevé** par rapport aux chiffres historique (seulement -8% vs. 2019).
- ✓ **Le nombre d'entreprises accompagnées en 2020 reste au-dessus de la moyenne de long terme** (2 027 entreprises vs. 1 739 entre 2006 et 2019).
- ✓ **Les investissements en capital-innovation se maintiennent à un haut niveau en 2020** (2,2 Mds€ investis dans 926 entreprises).
- ✓ **Près de 4 entreprises sur 5 accompagnées par les acteurs français du capital-investissement sont basées en France.**

Plus de 1 300 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

- ✓ **Le nombre de cessions est resté élevé en 2020, notamment auprès des sociétés de capital-investissement et des industriels.**

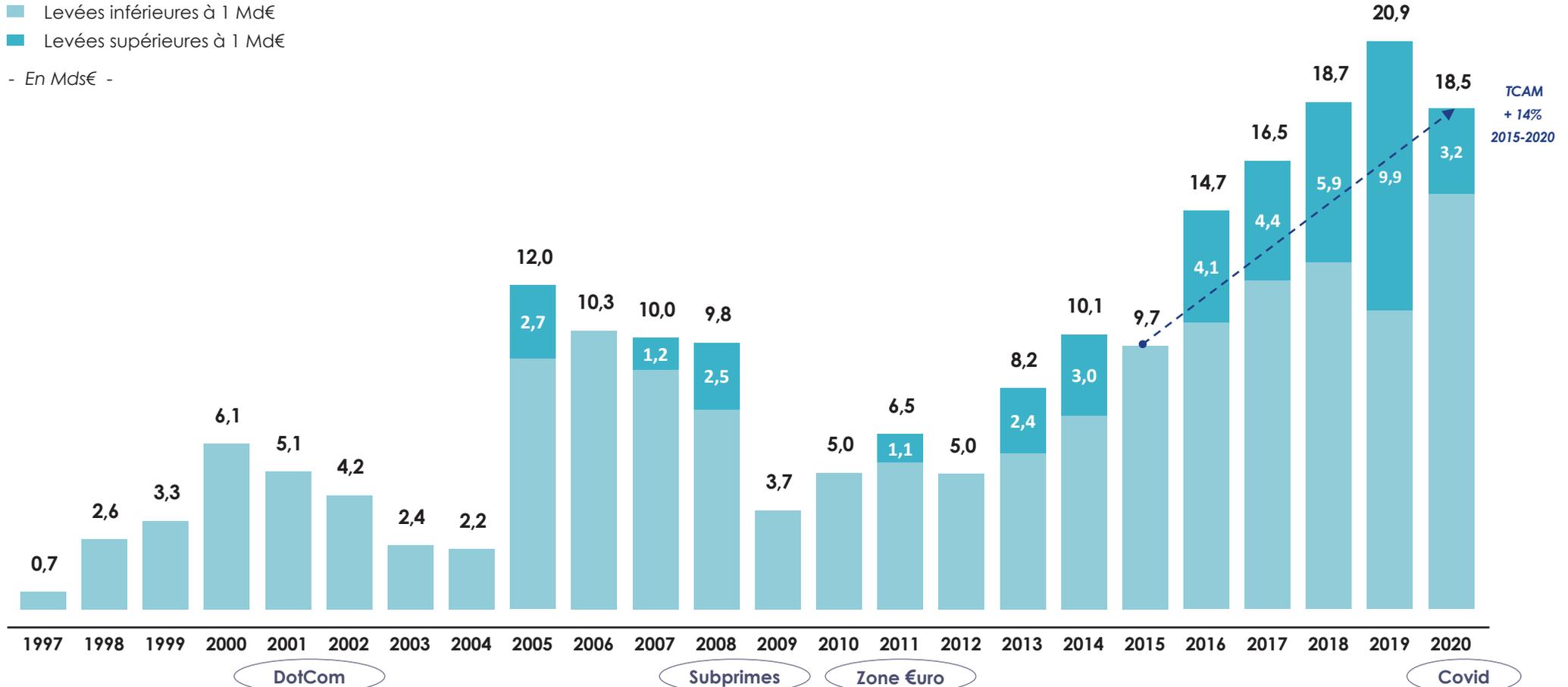
CAPITAUX LEVÉS 2020

18,5 Mds€ de capitaux levés, le marché s'est montré résilient en 2020 (-12% vs. 2019)

Progression des fonds de taille comprise entre 100 M€ à 1 Md€ (60% des capitaux levés en 2020 vs. 38% en 2019)

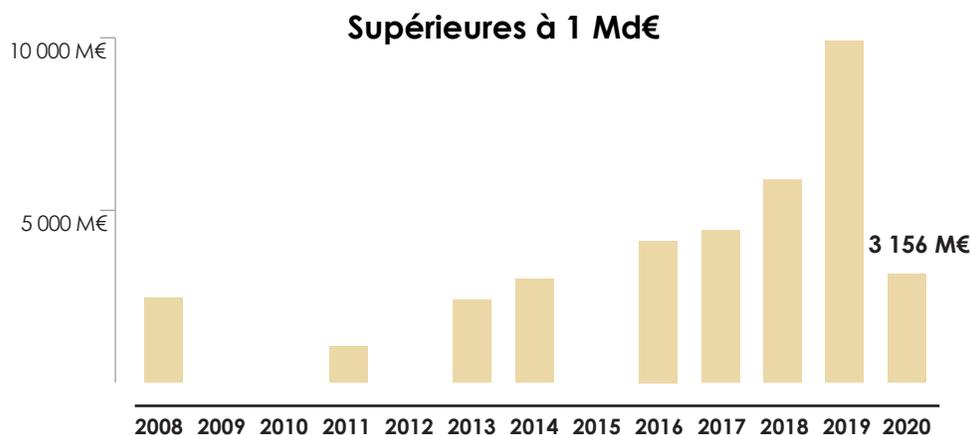
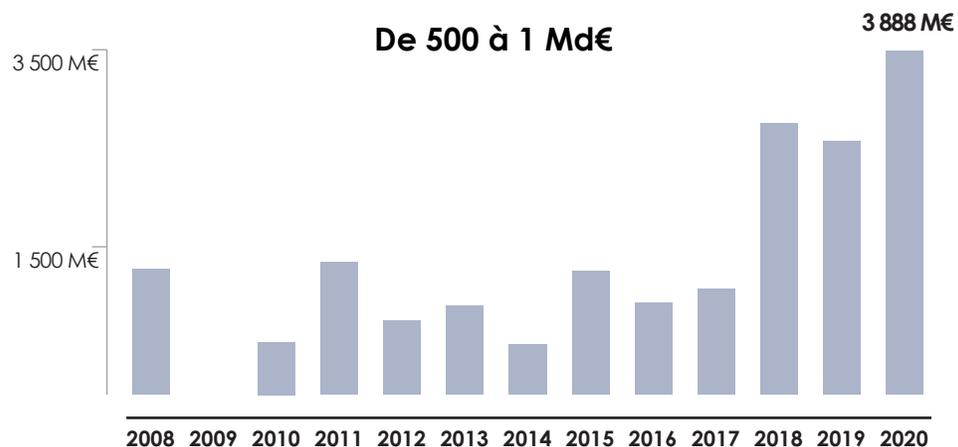
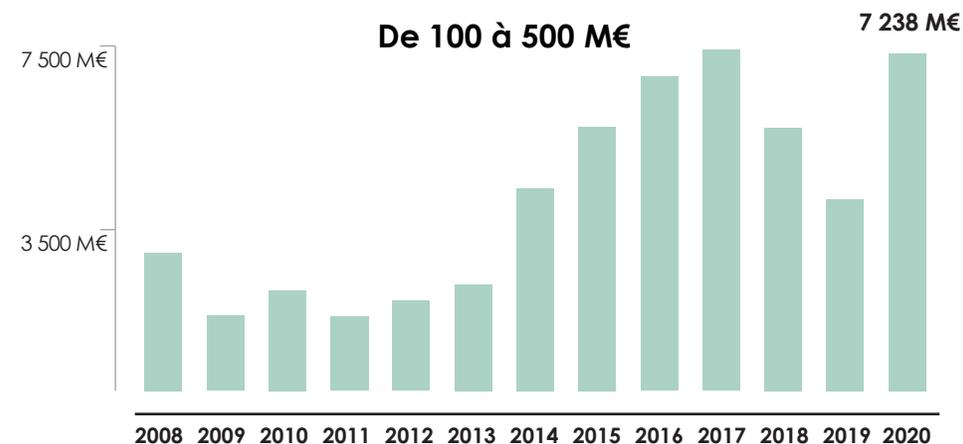
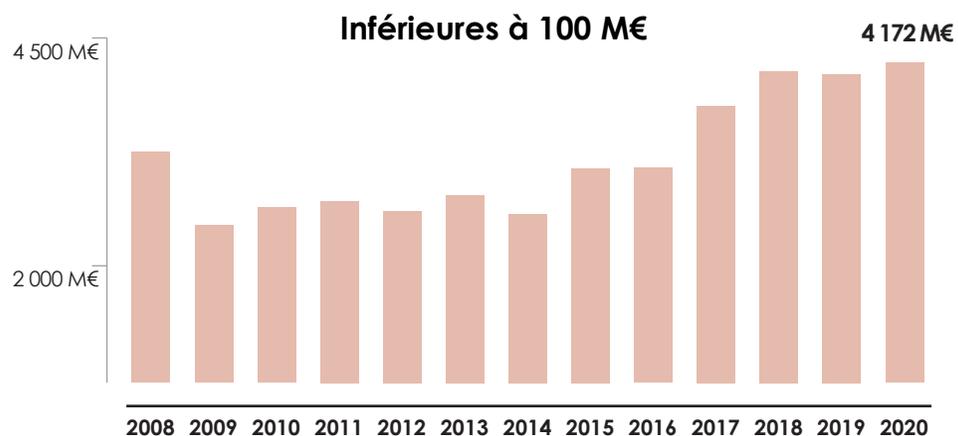
Forte progression des levées auprès des compagnies d'assurance et mutuelles (+63% vs. 2019), du secteur public (+70% vs. 2019) et des banques (+70 vs. 2019).

FACE À UN CONTEXTE DIFFICILE, LES LEVÉES DE CAPITAUX SE MONTRENT RÉSILIENTES (-12% VS. 2019).



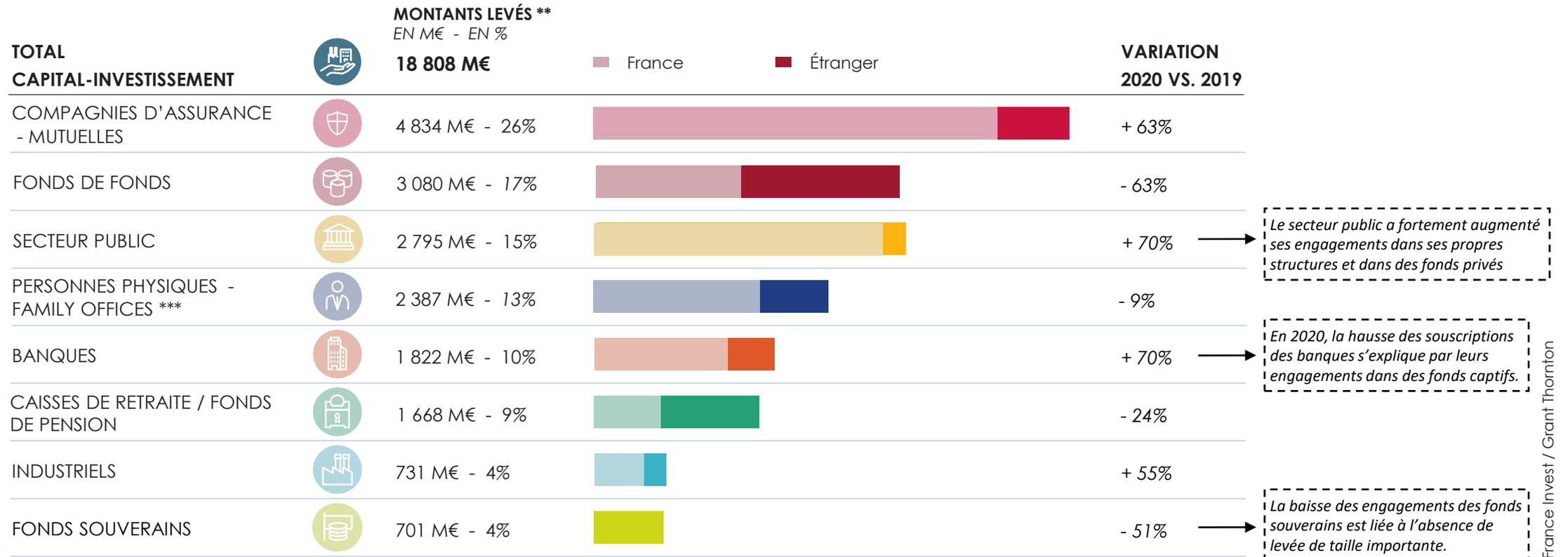


Progression des levées de taille comprise entre 100 M€ et 1 Md€ qui atteignent leur plus haut point historique. Ces fonds viendront accompagner des PME et ETI dans les années qui viennent.



Source : France Invest / Grant Thornton

Forte progression des levées auprès des compagnies d'assurance et mutuelles (+63% vs. 2019), du secteur public (+70% vs. 2019) et des banques (+70% vs. 2019).



* L'historique des levées par type de souscripteurs est disponible en annexe (p61).

** Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (435 M€).

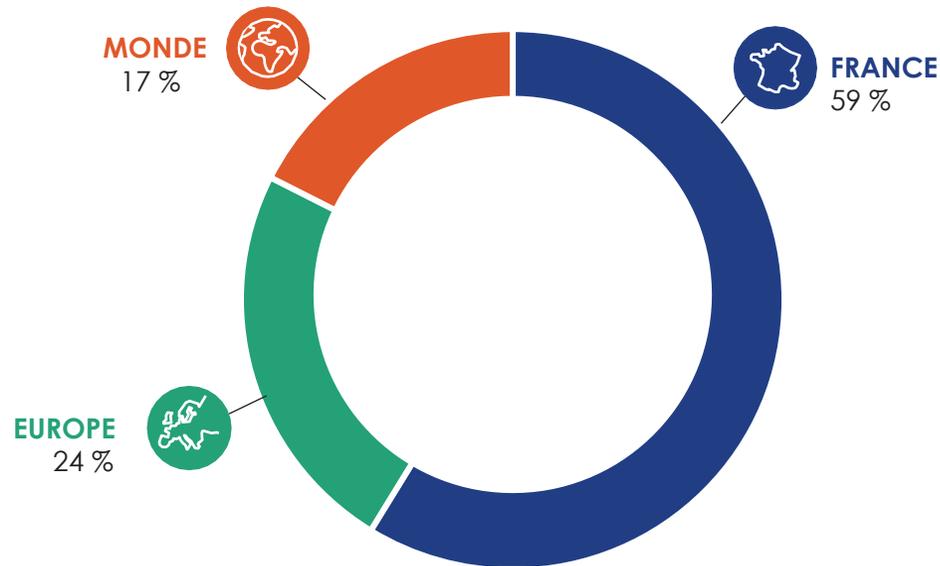
*** La part des levées des FCPI et des FIP s'élève à 299 M€ (contre 300 M€ en 2019).



Les investisseurs français représentent plus de deux tiers des capitaux levés en 2020, une part plus importante que le poids annuel moyen sur 10 ans. La baisse de la part des investisseurs étrangers (fonds de pension et fonds souverains notamment) s'explique en partie par l'absence de levées de grande taille.

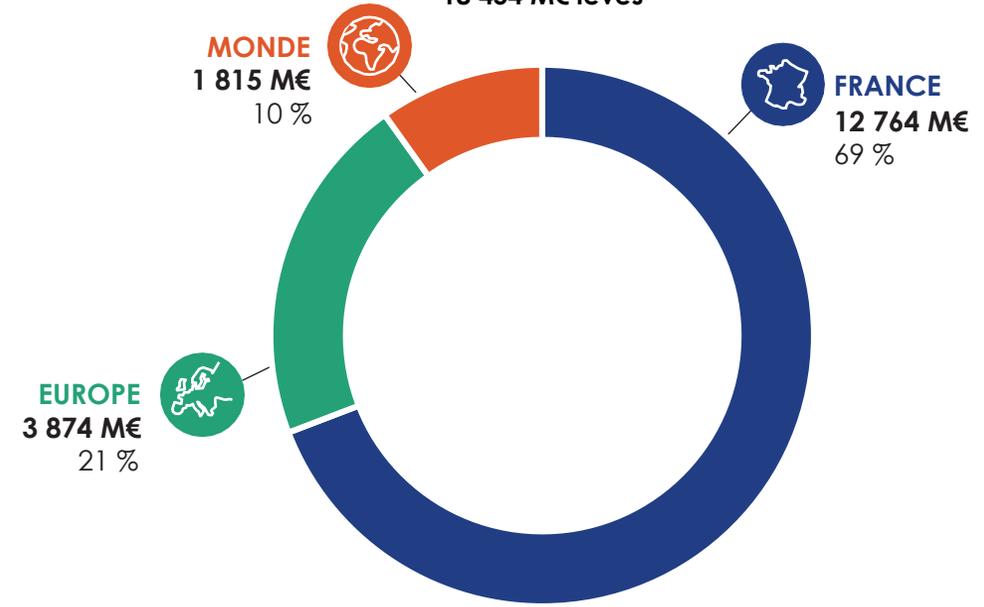
Poids annuel moyen sur 10 ans *

115 332 M€ levés sur la période



Année 2020

18 454 M€ levés



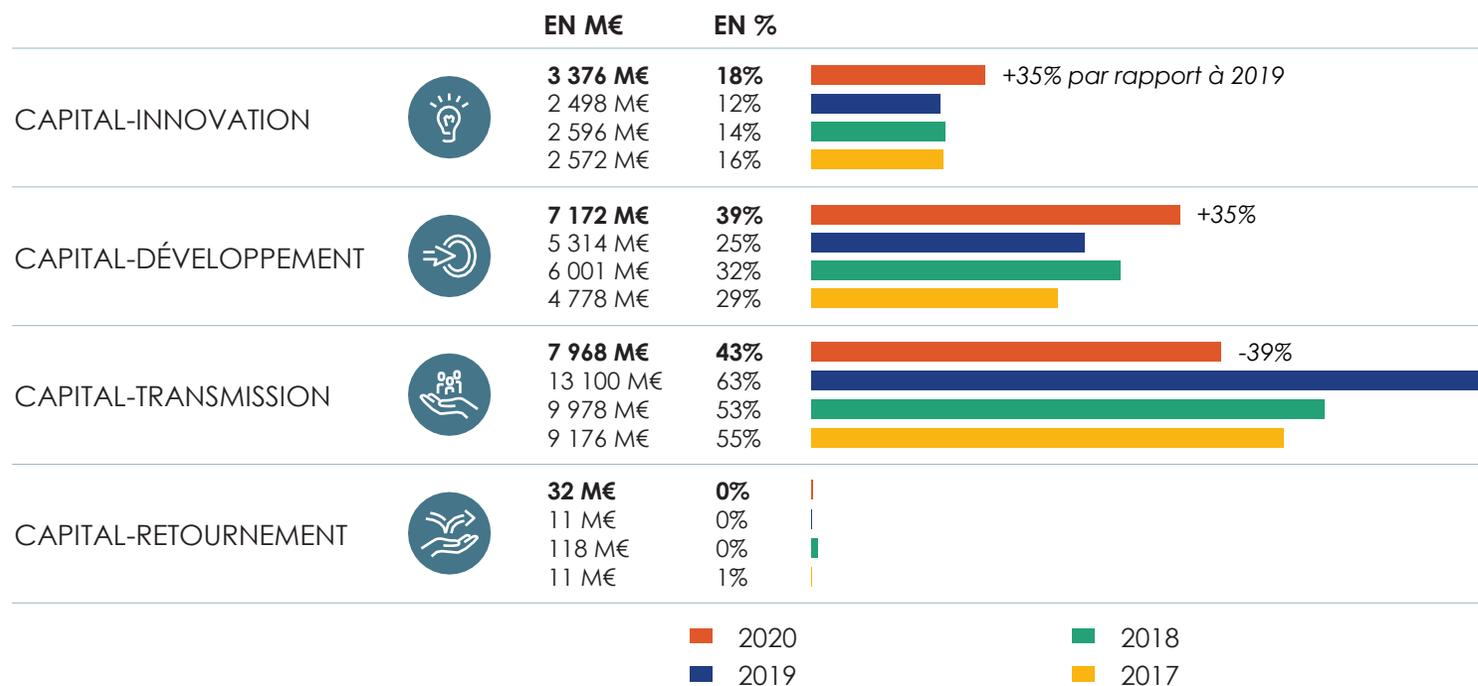
Rappel 2019

France : 11 862 M€ - Europe : 5 393 M€ - Monde : 3 667 M€



Progression des intentions d'investissement en capital-innovation et capital-développement.

PRÉVISIONS D'AFFECTION DES CAPITAUX LEVÉS

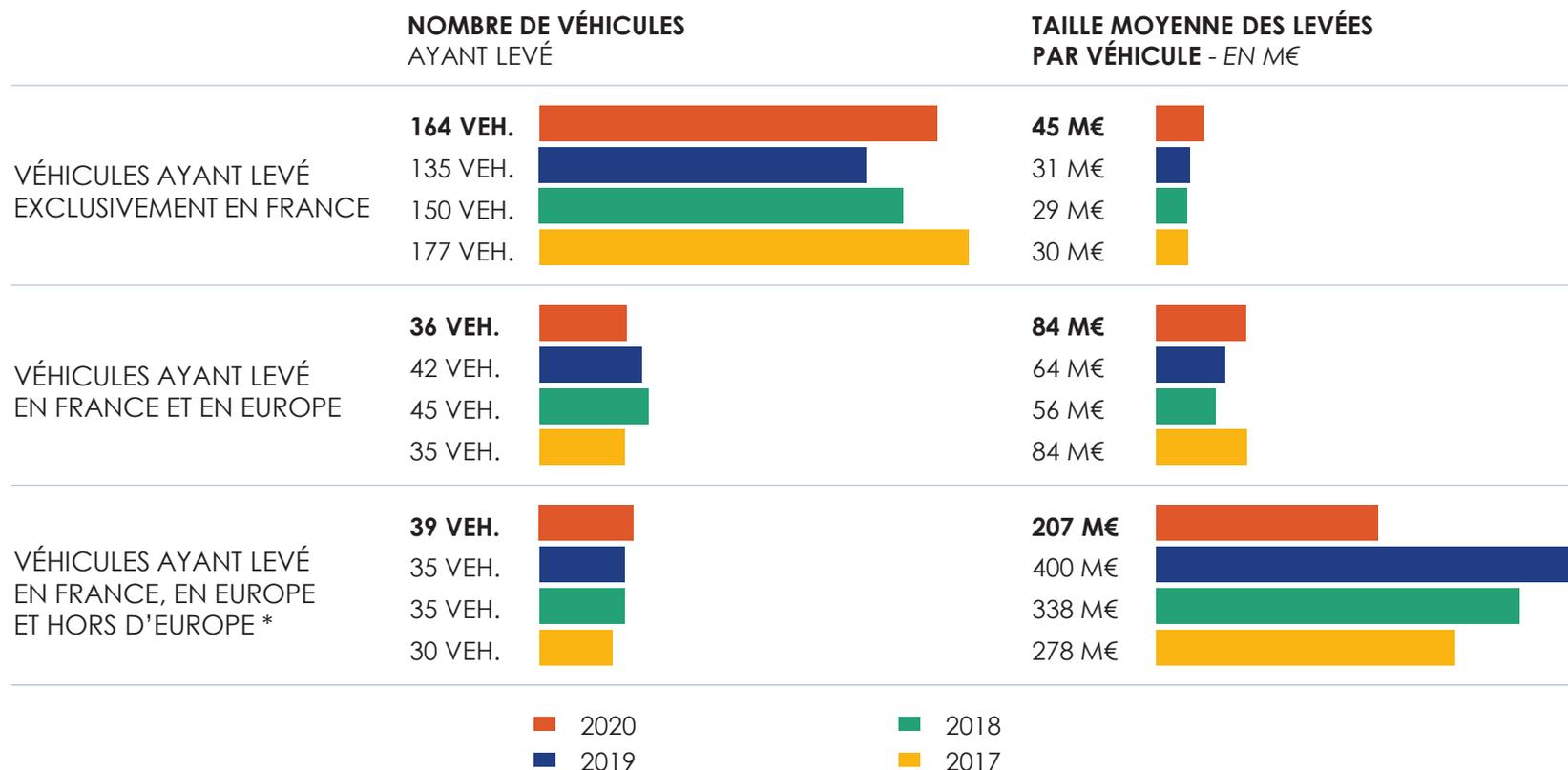


Source : France Invest / Grant Thornton

LEVÉES MOYENNES PAR DEGRÉ D'OUVERTURE À L'INTERNATIONAL



Le nombre de véhicules ayant levé à l'international (en Europe et hors d'Europe) se maintient à un niveau stable en 2020 (75 véhicules vs. 77 en 2019).



* Grille de lecture : les 39 véhicules qui ont levé des fonds à la fois en France, en Europe et à l'extérieur de l'Europe ont une taille moyenne de 207 M€.

INVESTISSEMENTS 2020

17,8 Mds€ investis dans plus de 2 000 entreprises

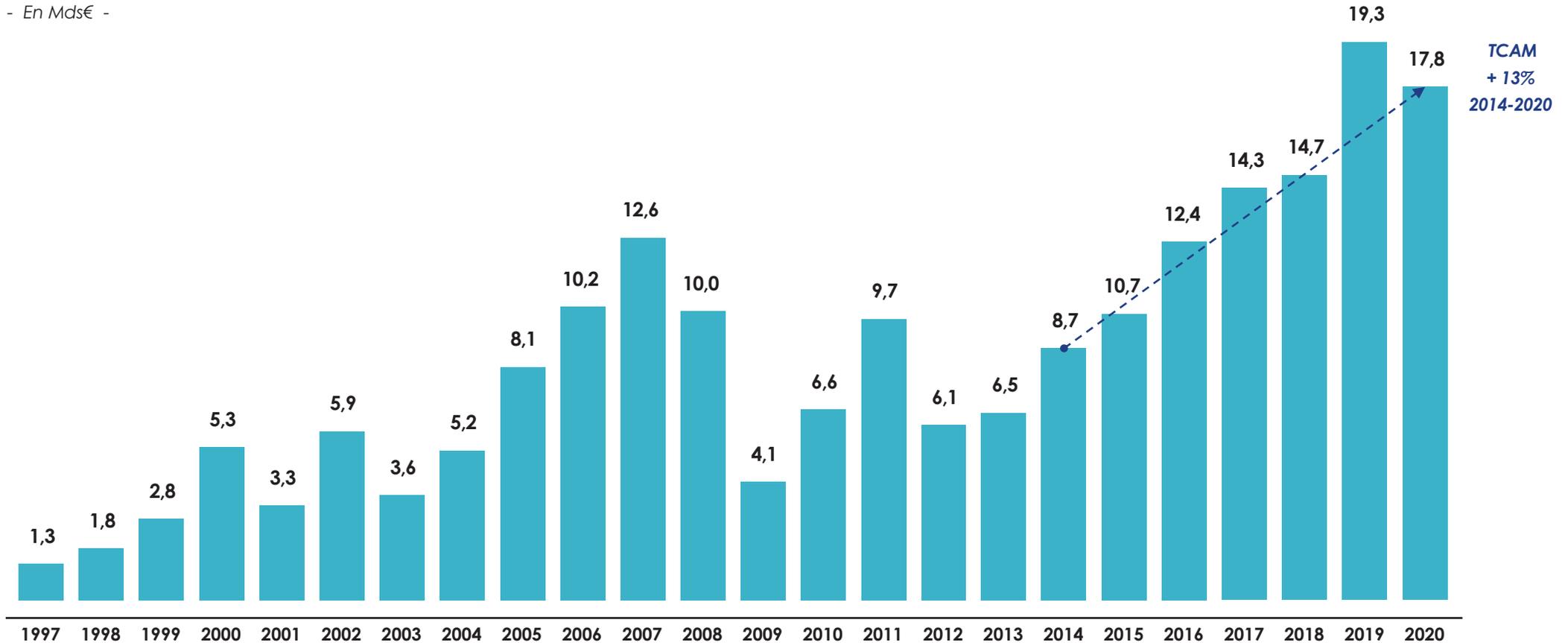
Près de 80% des entreprises accompagnées en 2020 sont basées en France.

Les investissements en capital-innovation se maintiennent à un très haut niveau (2,2 Mds€ investis dans 926 entp. en 2020).

EN 2020, LES MONTANTS INVESTIS SE MAINTIENNENT À UN NIVEAU TRÈS ÉLEVÉ PAR RAPPORT AUX CHIFFRES HISTORIQUES (-8% VS. 2019).



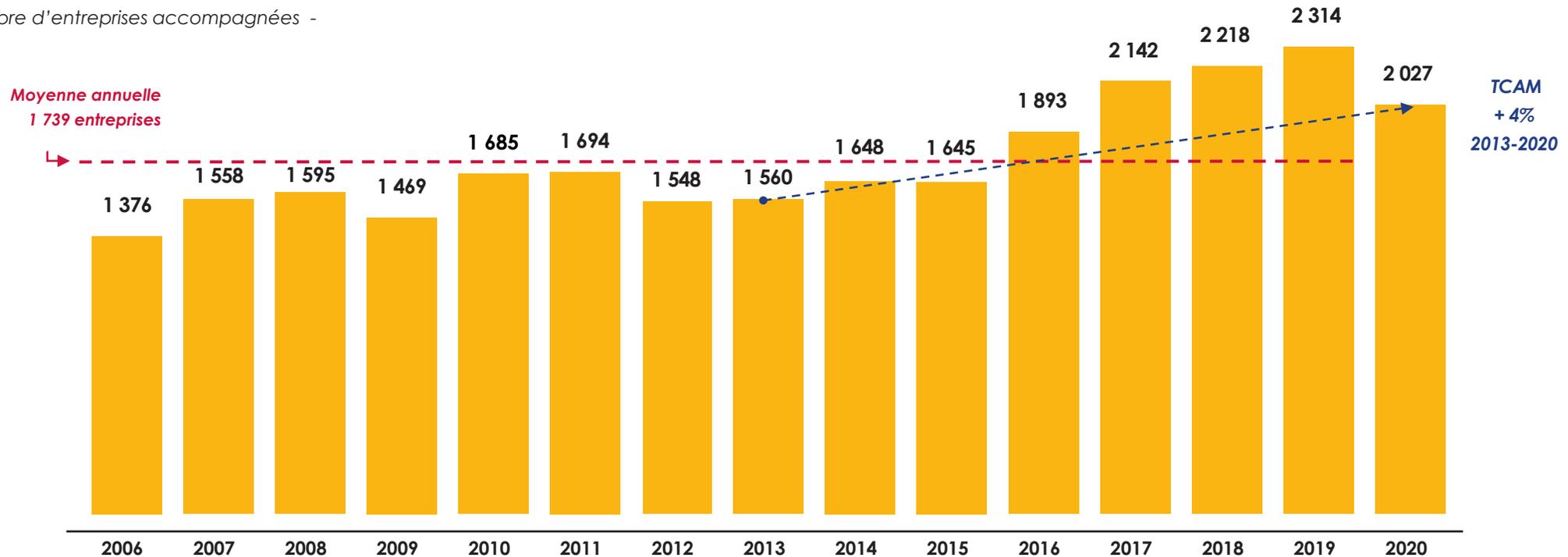
- En Mds€ -



Source : France Invest / Grant Thornton

EN DÉPIT D'UNE DIMINUTION SUR UN AN (-13% VS. 2019), LE NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES EN 2020 RESTE AU-DESSUS DE LA MOYENNE DE LONG TERME.

- En nombre d'entreprises accompagnées -

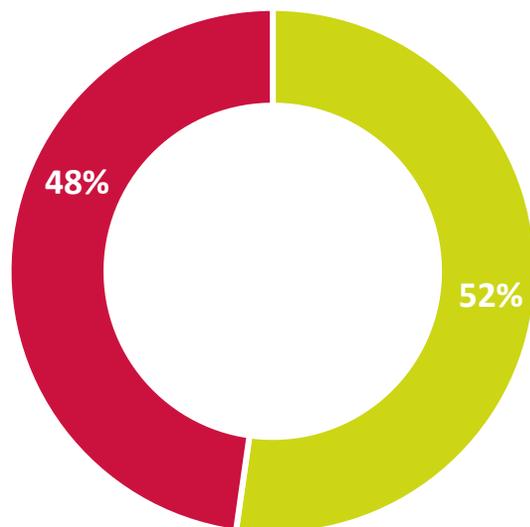




40% des montants investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital pour la première fois en 2020.

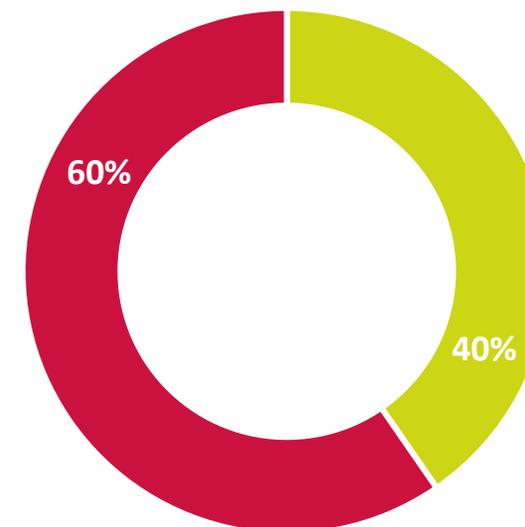
Poids annuel moyen sur 10 ans *

5 209 M€ réinvestis en moyenne annuelle sur 10 ans



Année 2020

10 578 M€ réinvestis



■ Réinvestissements ■ Nouveaux investissements

* Période 2010 – 2019

** Sont considérés comme nouveaux investissements les capitaux reçus par une entreprise qui a pour la première fois ouvert son capital à un membre de France Invest. Les flux qui interviennent 6 mois après ce premier investissement sont considérés comme des réinvestissements quelle que soit la société de gestion qui investit. Une entreprise peut donc être comptabilisée la même année dans les deux catégories.

RÉPARTITION SECTORIELLE DES INVESTISSEMENTS



Forte progression des montants investis dans le secteur médical/biotech en 2020 (+48% vs. 2019 en montants) due à l'attractivité de ce secteur dans le cadre de la crise sanitaire.

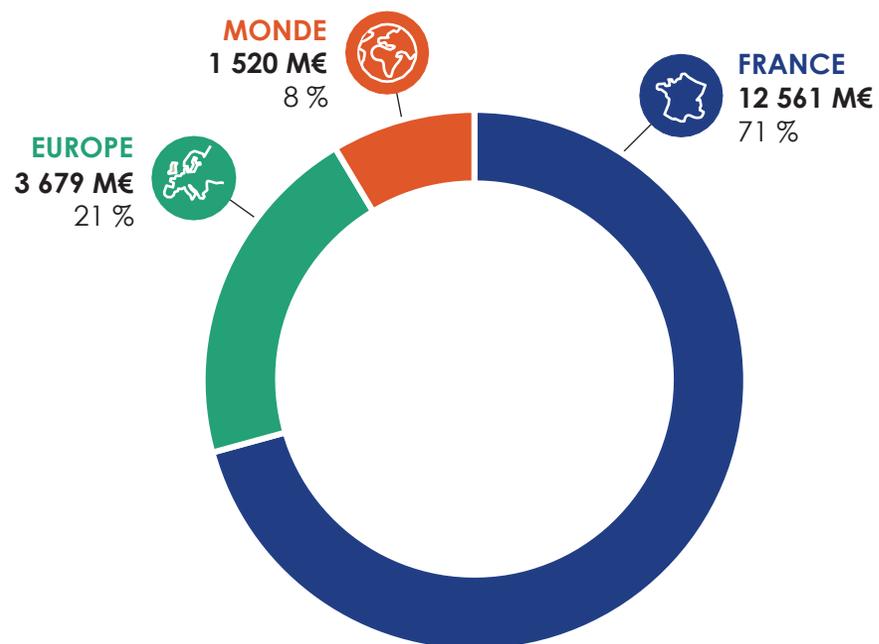
		MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES	
TOTAL		19 308 M€ investis en 2019		2 314 entreprises en 2019	
CAPITAL-INVESTISSEMENT		17 761 M€ investis en 2020		2 027 entreprises en 2020	
MÉDICAL PHARMA & BIOTECHNOLOGIES		2 903 M€		355	
		4 287 M€		321	
BIENS ET SERVICES DE CONSUMMATION		5 340 M€		519	
		3 893 M€		453	
BIENS ET SERVICES INDUSTRIELS		5 060 M€		489	
		3 644 M€		392	
INFORMATIQUE & NUMÉRIQUE		2 865 M€		596	
		3 509 M€		564	
SERVICES FINANCIERS		1 700 M€		142	
		1 131 M€		109	
TÉLÉCOMMUNICATIONS & COMMUNICATIONS		444 M€		74	
		687 M€		63	
BTP / CONSTRUCTION		425 M€		62	
		333 M€		51	
ÉNERGIE		408 M€		50	
		182 M€		53	
AUTRES SECTEURS		163 M€		27	
		94 M€		21	

Le secteur du numérique a prouvé sa résilience pendant la crise.



77% des entreprises accompagnées sont basées en France, pour 71% des montants investis.

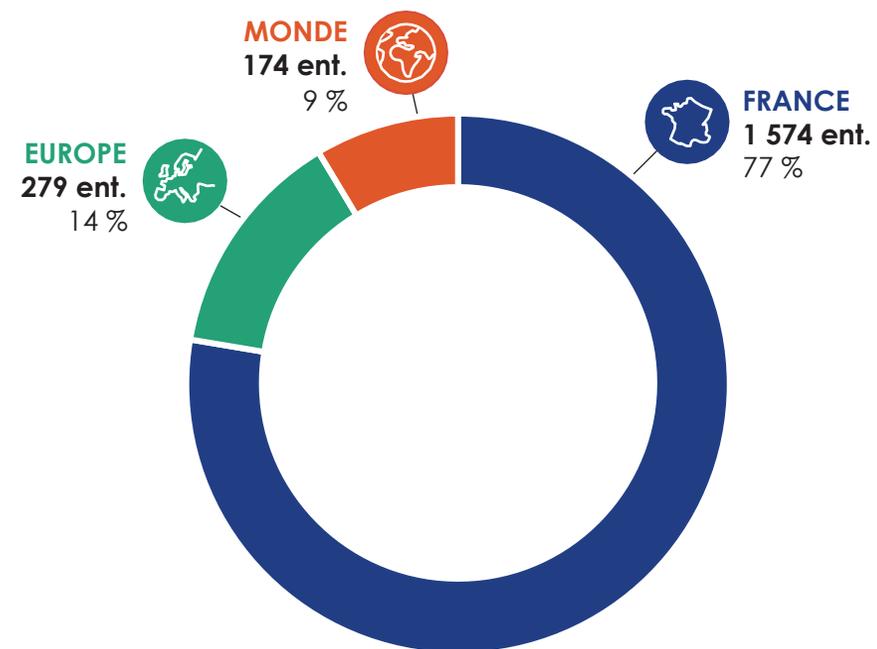
17 761 M€ investis en 2020



Rappel 2019

France : 12 023 M€ - Europe : 5 684 M€ - Monde : 1 600 M€
62% 29% 8%

... dans 2 027 entreprises

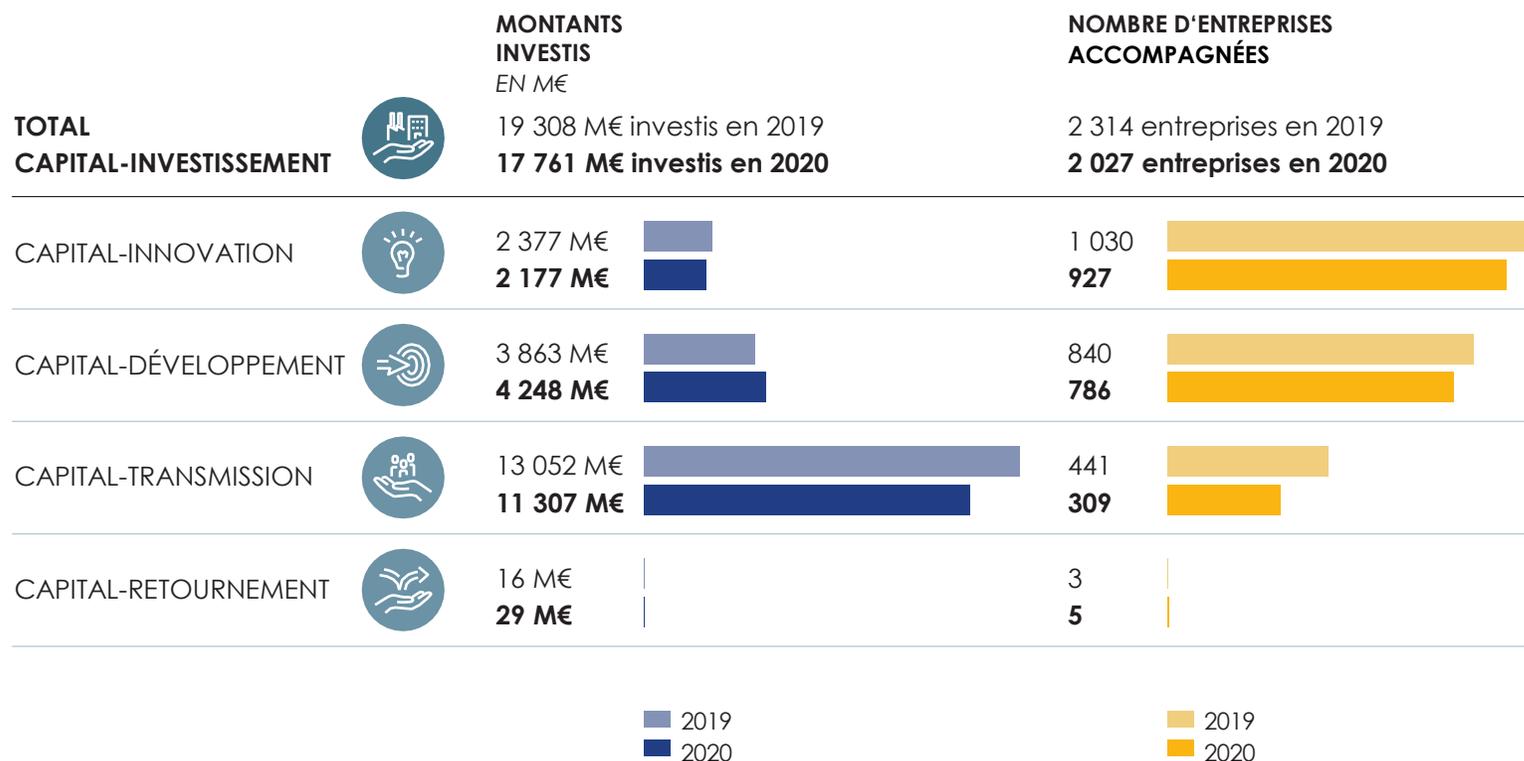


Rappel 2019

France : 1 873 - Europe : 274 - Monde : 167
81% 12% 7%

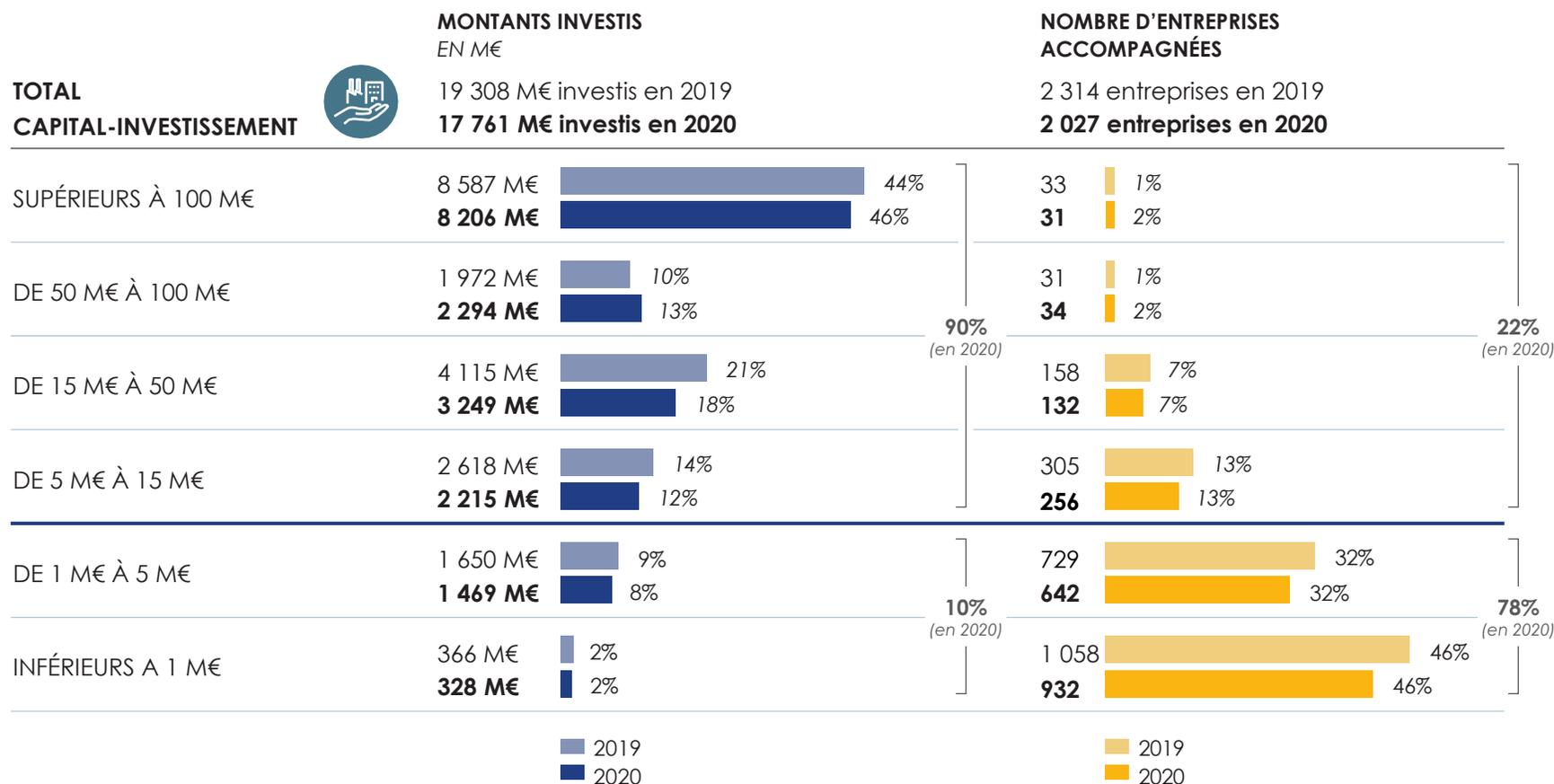


Résilience des investissements en capital-innovation sur l'année 2020.
Progression des opérations de capital-développement en montants (+ 10% vs. 2019).





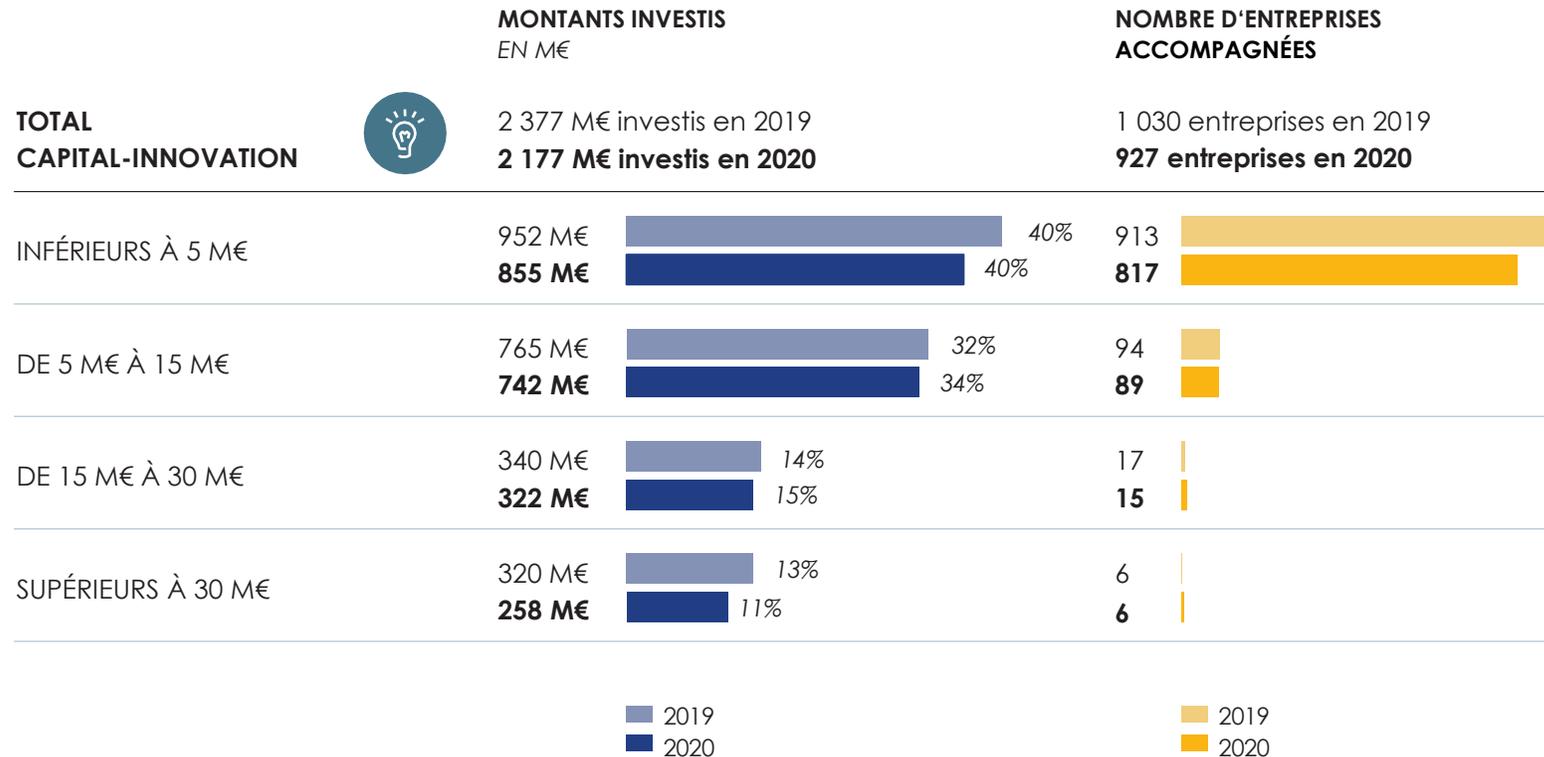
En 2020, la part des tickets inférieurs à 5 M€ reste stable par rapport à 2019 (78% du total des investissements en nombre et 10% en montants vs. 77% et 10% respectivement en 2019).



Source : France Invest / Grant Thornton

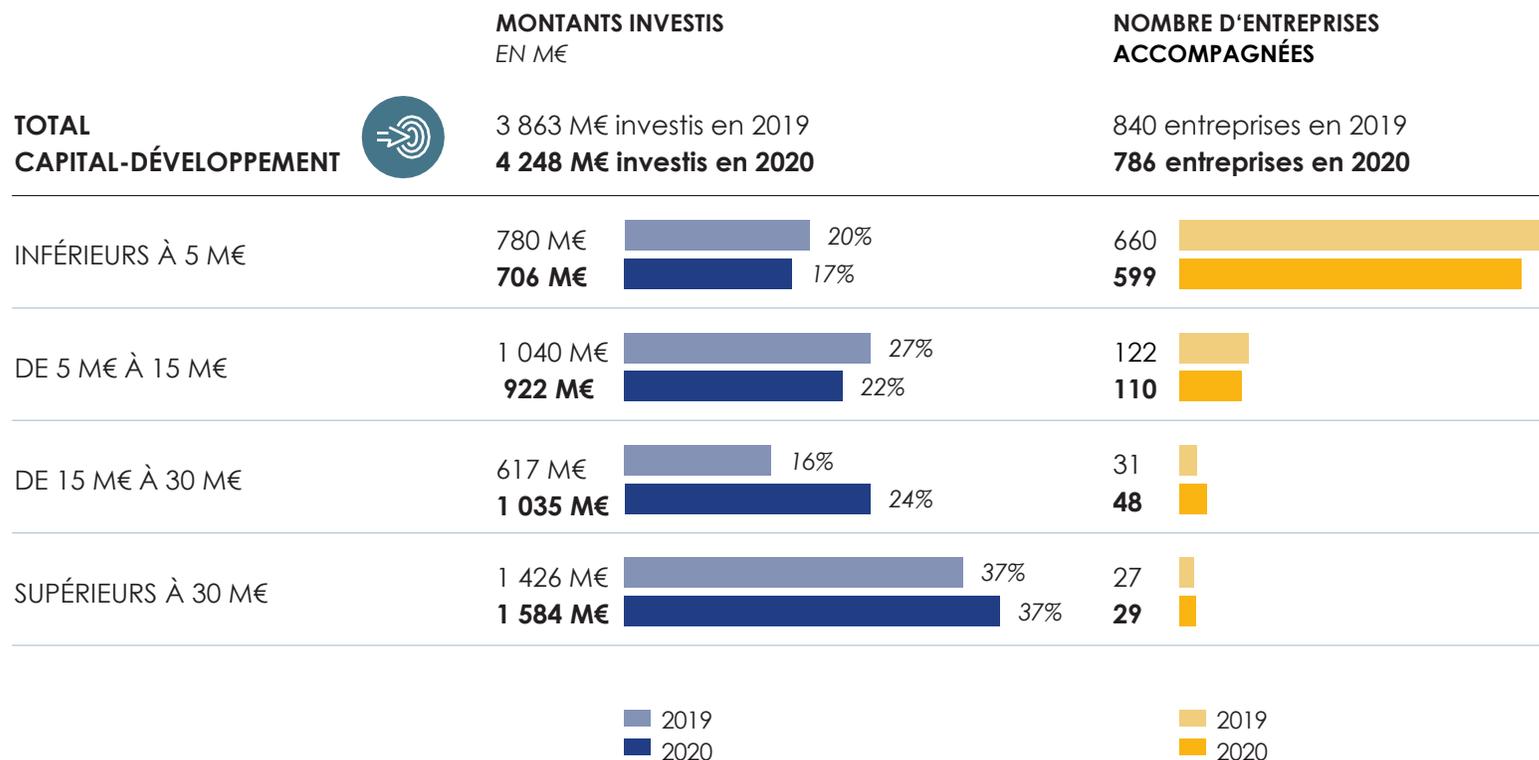


Le nombre de start-ups ayant reçu plus de 5 M€ de la part des membres de France Invest en 2020 se maintient à un niveau stable par rapport à 2019 (110 vs. 117 en 2019).



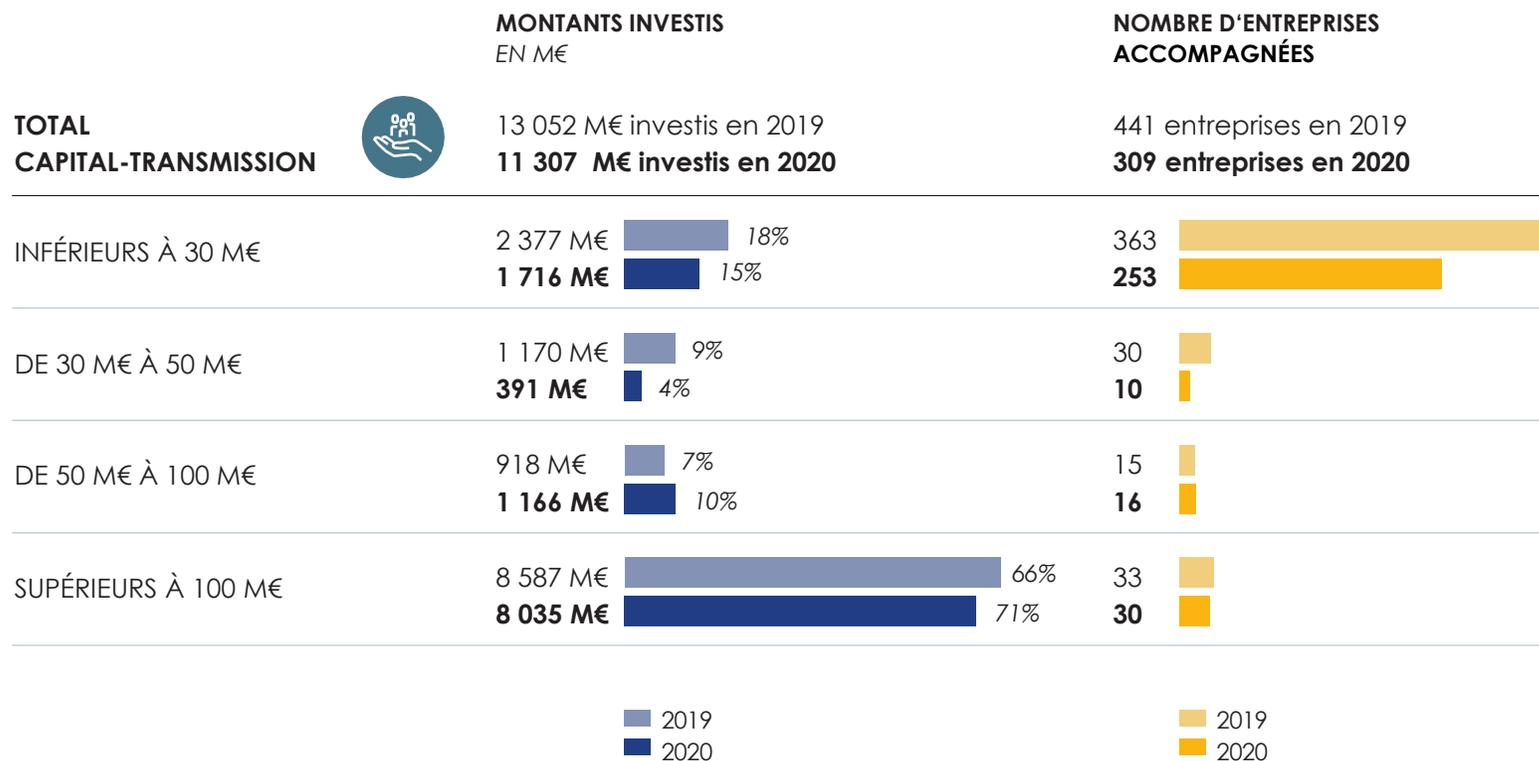


La part des investissements sur des tickets supérieurs à 15M€ en capital-développement augmente significativement (62% vs. 53% en 2019).





Le poids des tickets supérieurs à 100 M€ progresse et représente plus de 70% des montants investis en capital-transmission.





DÉSINVESTISSEMENTS 2020

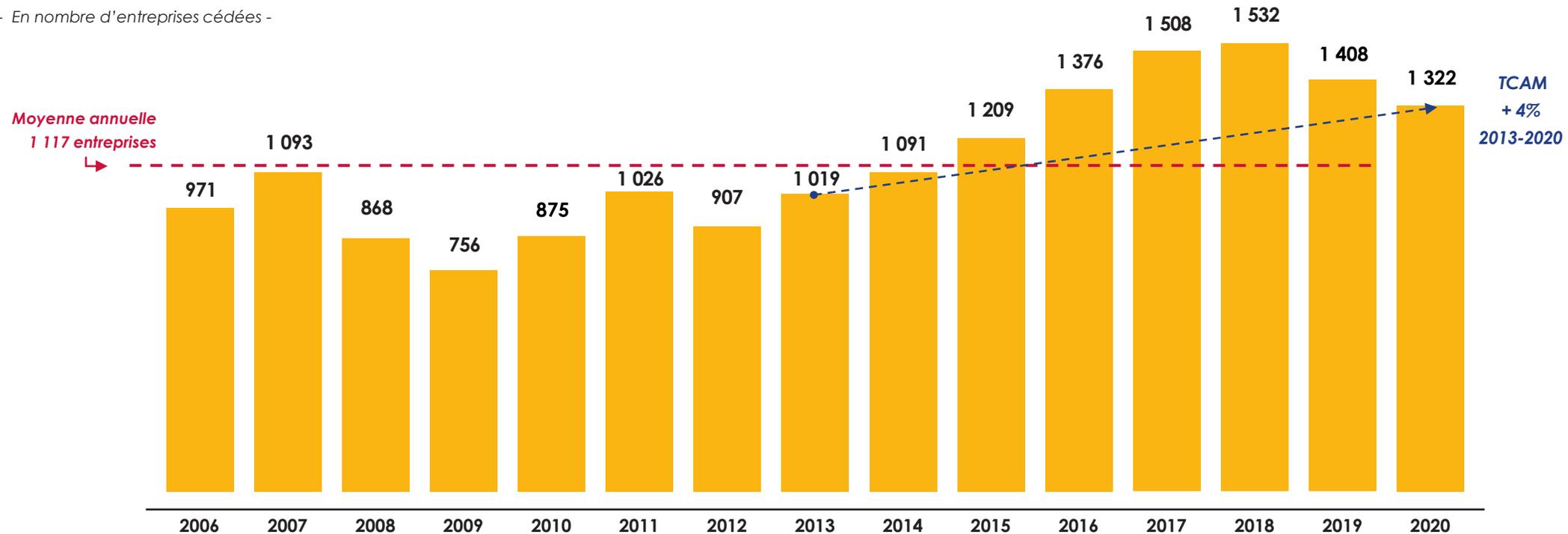
Plus de 1 300 entreprises ont été partiellement ou totalement cédées

La liquidité du marché du non coté demeure élevée

LE NOMBRE D'ENTREPRISES DÉSINVESTIES EN 2020 RESTE SUPÉRIEUR À LA MOYENNE HISTORIQUE.

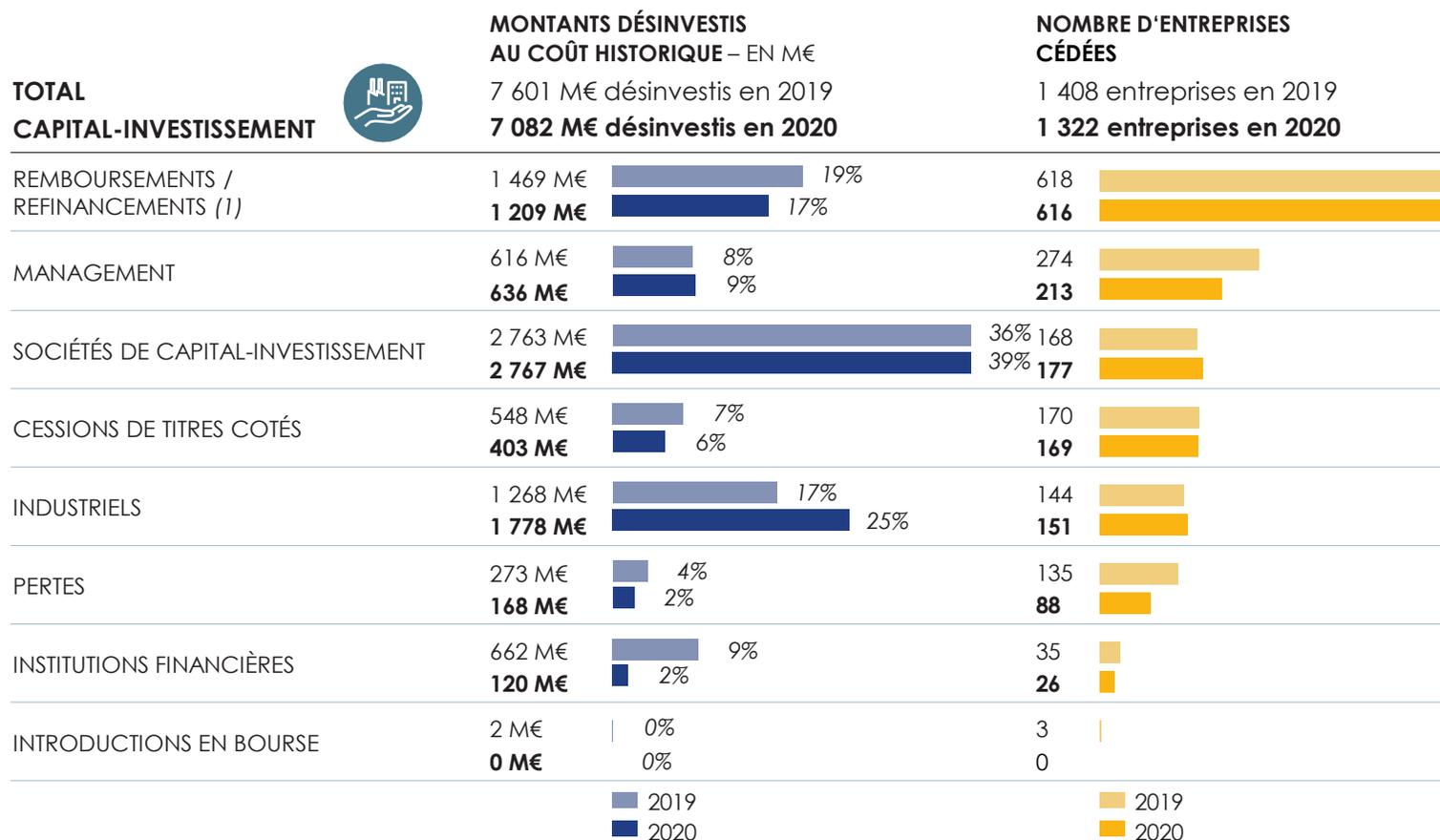
Le report des décisions de cessions en raison de la crise sanitaire explique en partie la baisse du nombre de désinvestissements en 2020.

- En nombre d'entreprises cédées -



*TCAM : taux de croissance annuel moyen.

Les cessions auprès des industriels et des sociétés de capital-investissement se maintiennent à un niveau élevé (+13% vs. 2019, 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.

BUSINESS ANGELS 2020

Baisse contenue des investissements sur l'année

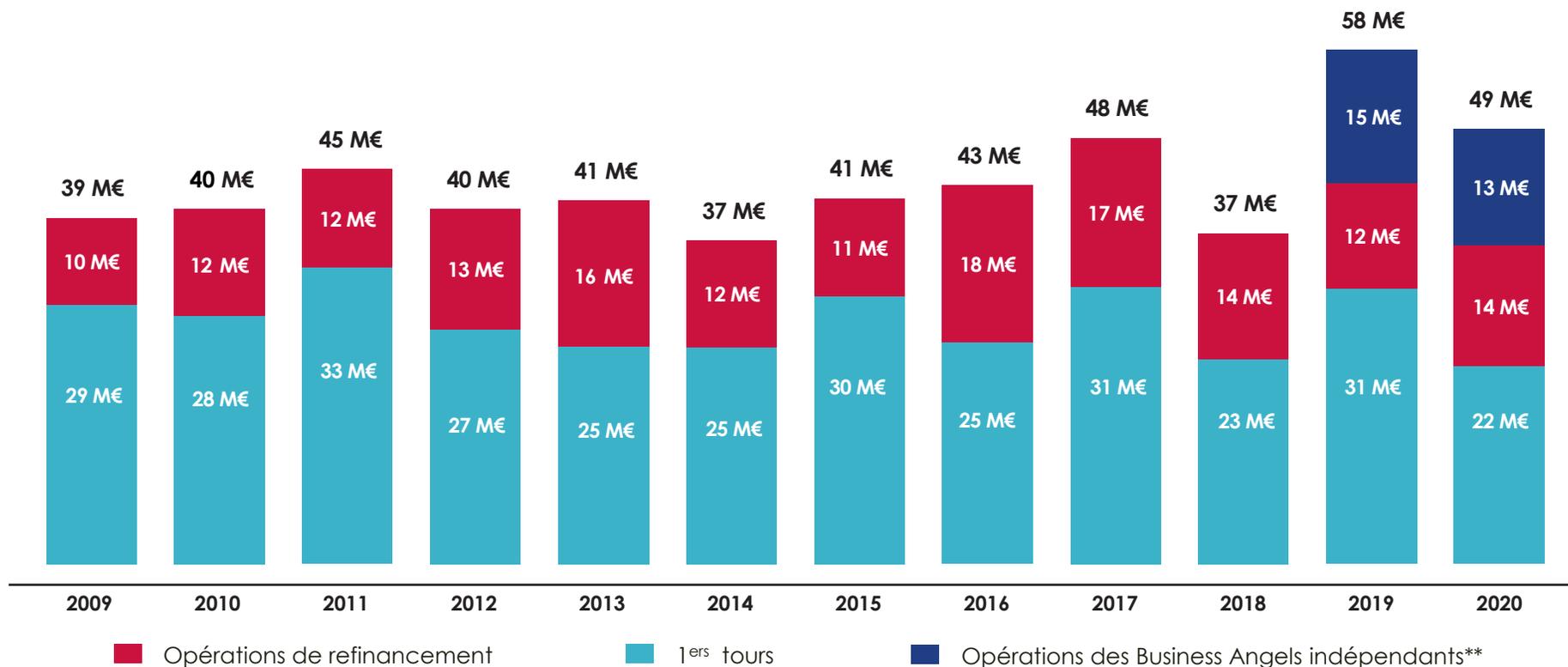
Part accrue des refinancements en montants

Apport important des co-investissements avec les Business Angels indépendants

La santé (41%) devient le premier secteur devant le digital (29%)



En dépit d'un recul sur un an, les montants investis en 2020* se maintiennent à un haut niveau, profitant notamment de l'apport important des Business Angels indépendants.

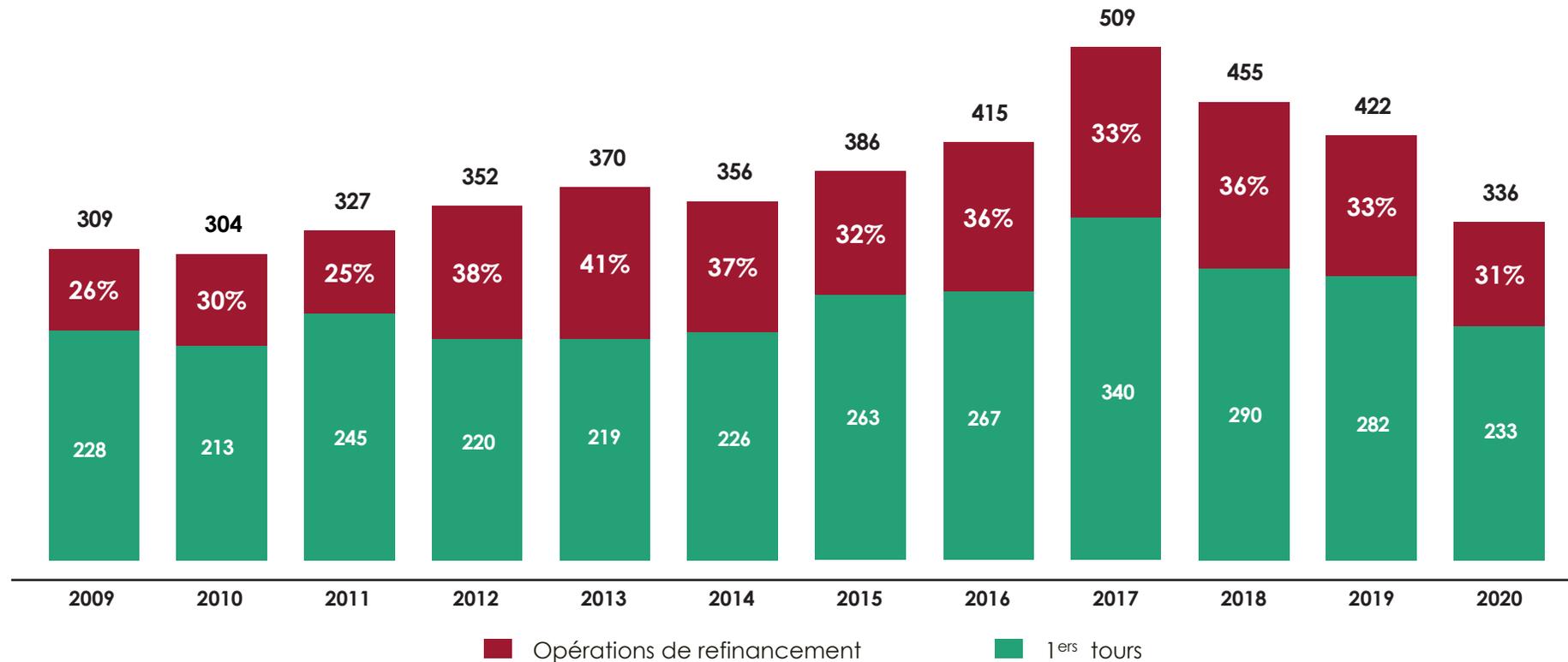


* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise

** Données disponibles depuis 2019



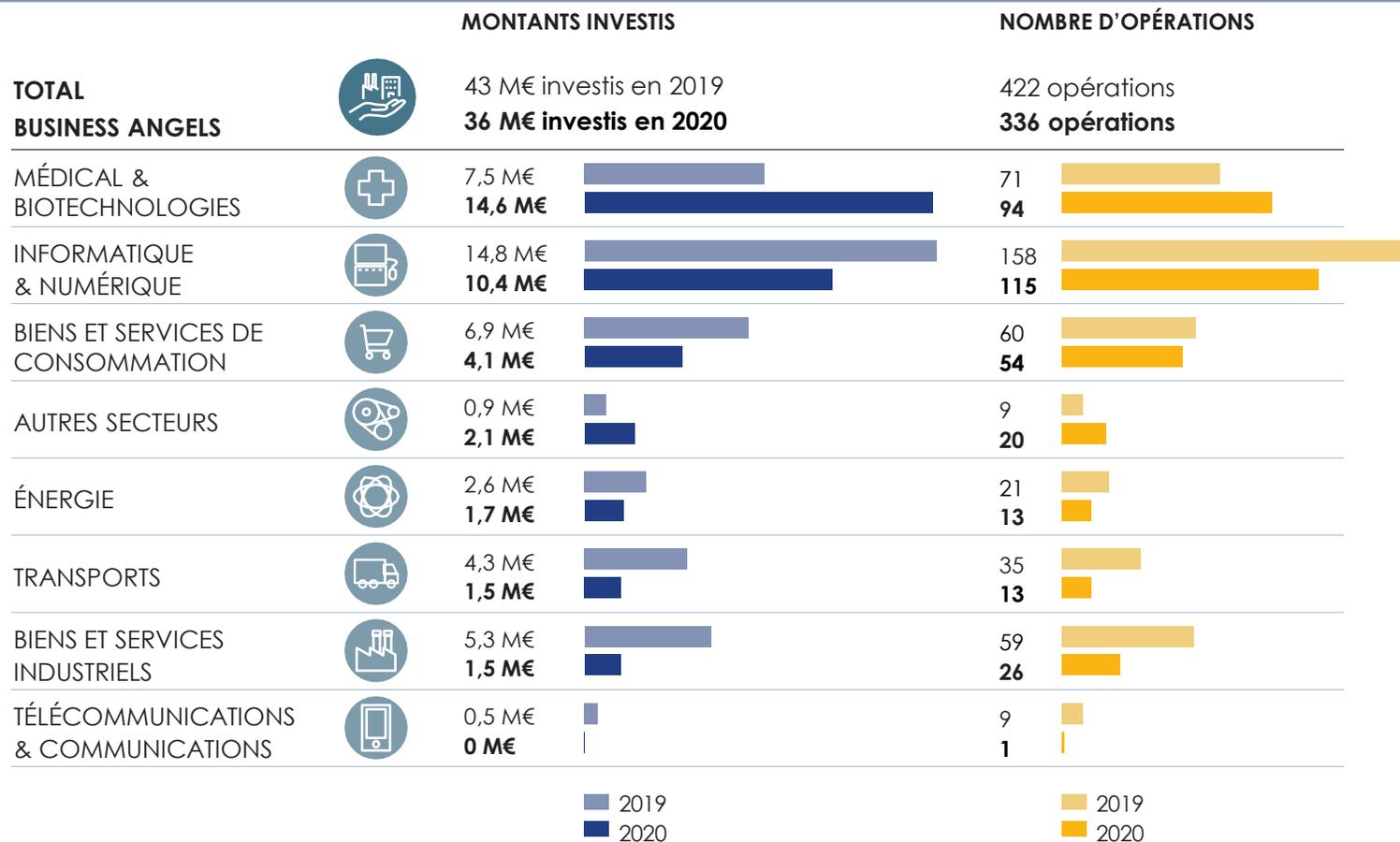
Le nombre d'opérations* réalisées en 2020 diminue (-20% par rapport à 2019).



* Plusieurs opérations peuvent porter sur la même entreprise



Forte progression de la santé qui devient le premier secteur d'investissement en montants (41%) devant le digital (29%).





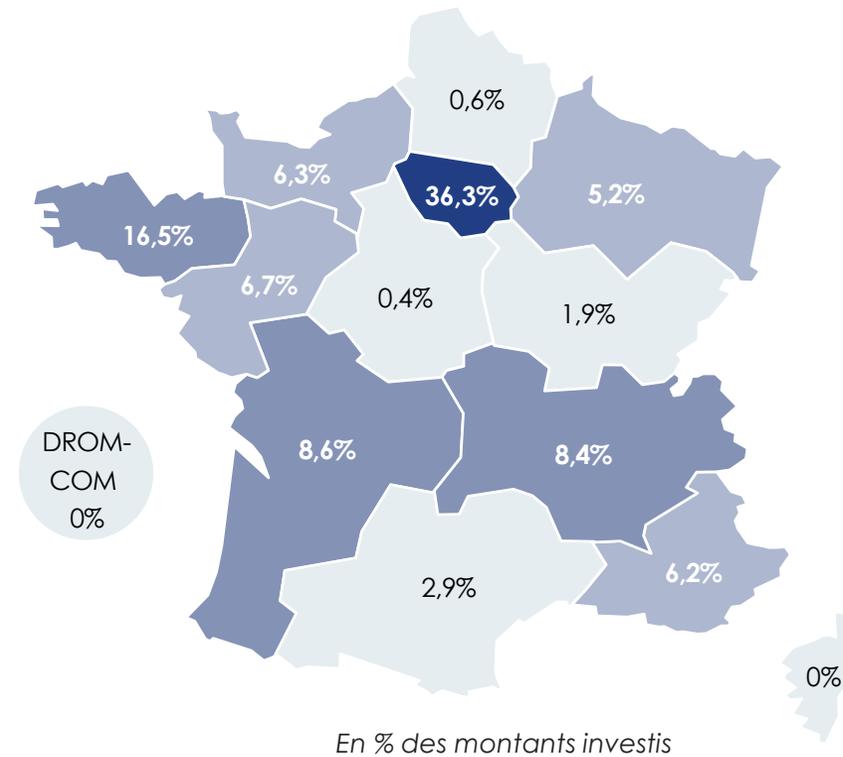
Les tickets inférieurs à 200 K€ représentent 62% des montants investis en 2020.





Des Business Angels présents sur l'ensemble du territoire français*.

36 M€ investis en France directement
par les Business Angels en 2020



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



ACTIVITÉ

DES FONDS D'INFRASTRUCTURE EN 2020

AJOUT DE L'ACTIVITÉ EN CAPITAL DES FONDS D'INFRASTRUCTURE À CELLES DES FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT



- 33 membres de France Invest sont actifs sur le segment de l'infrastructure. Il s'agit de l'activité unique ou principale pour 15 structures, alors qu'il s'agit d'une branche dédiée (via un fonds dédié par exemple) pour 18 structures.
- Cette activité consiste à prendre des participations dans des projets d'infrastructure en construction (*greenfield*) ou déjà opérationnels (*brownfield*).
- Dans cette étude, seule l'activité en capital des fonds d'infrastructure est prise en compte.
- Le rapprochement de l'activité des fonds d'infrastructure à celle des fonds de capital-investissement apparaît évidente au regard de la similarité du mode de fonctionnement de ces deux segments du non-coté.



5,0 Mds€ de capitaux levés par les fonds d'infrastructure (vs. 9,9 Mds€ en 2019)

- ✓ **Baisse des capitaux levés en 2020** en lien avec la baisse du nombre de levées de taille importante.
- ✓ **Les compagnies d'assurances et les fonds de pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure**
- ✓ **Près de 60% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 67% sur la période 2017-2019).**

5,3 Mds€ investis dans 121 projets d'infrastructure (vs. 7,2 Mds€ investis dans 161 projets en 2019)

- ✓ **Les investissements se maintiennent à un haut niveau** malgré un repli sur un an (-26% en montants et -25% en nombre vs. 2019).
- ✓ **Stabilité du poids des investissements en France, en nombre comme en montants** (respectivement 54% et 26% du total en 2020 vs. 59% et 31% en 2019).
- ✓ **Prédominance des investissements dans le secteur des énergies renouvelables en nombre d'opérations.**

CAPITAUX LEVÉS 2020

5,0 Mds€ de capitaux levés (vs. 9,9 Mds€ en 2019)

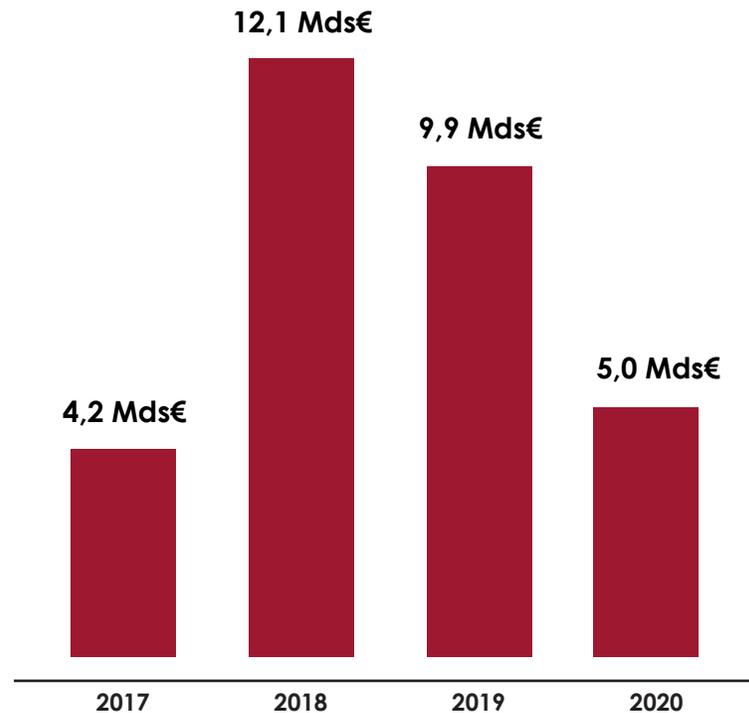
Les compagnies d'assurance et les fonds de pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure

Près de 60% des capitaux ont été levés à l'international (vs. 67% sur la période 2017-2019)



La baisse des capitaux levés en 2020 s'explique par la baisse du nombre de levées de taille importante.

Le marché français des fonds d'infrastructure est concentré autour d'un petit nombre d'acteurs de grande taille. Comme les autres fonds, ces derniers lèvent des capitaux tous les 4 ans en moyenne ce qui explique les différences qui peuvent exister d'une année à l'autre.





Conformément aux données historiques, les compagnies d'assurance et les caisses de retraite / fonds de pension sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure.

TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE		MONTANTS LEVÉS EN M€ - EN %	France	Étranger	VARIATION 2020 VS. 2019
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		2 101 M€ - 42%			- 37%
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION		1 070 M€ - 21%			- 66%
BANQUES		713 M€ - 14%			- 22%
INDUSTRIELS		353 M€ - 7%			+ 253%
FONDS SOUVERAINS		285 M€ - 6%			
FONDS DE FONDS		228 M€ - 4%			- 30%
SECTEUR PUBLIC		205 M€ - 4%			
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		39 M€ - 1%			- 87%

* -70%* (indicated between Fonds Souverains and Fonds de Fonds)

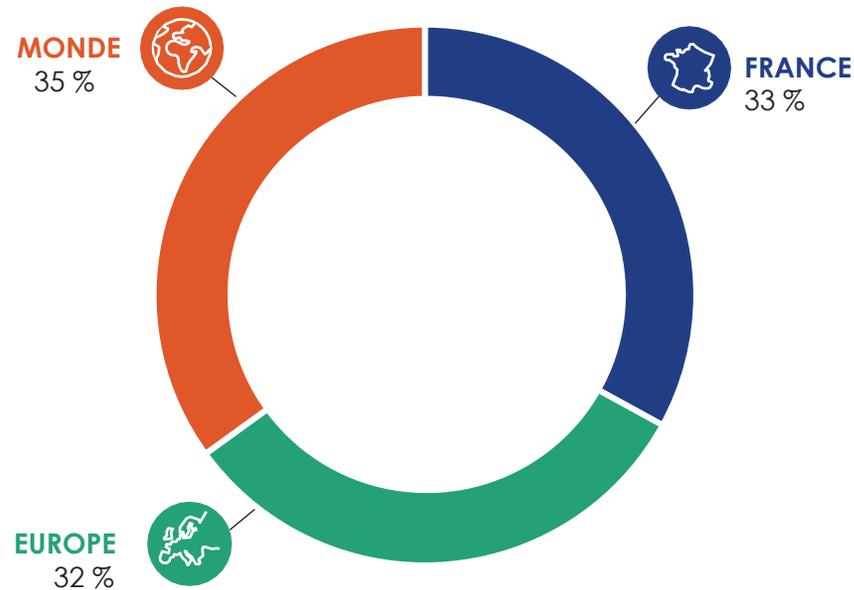
* La distinction entre secteur public et fonds souverains n'est disponible que depuis 2020.



En 2020, la part des souscriptions d'investisseurs français dans des fonds d'infrastructure dépasse le poids annuel moyen sur la période 2017-2019.

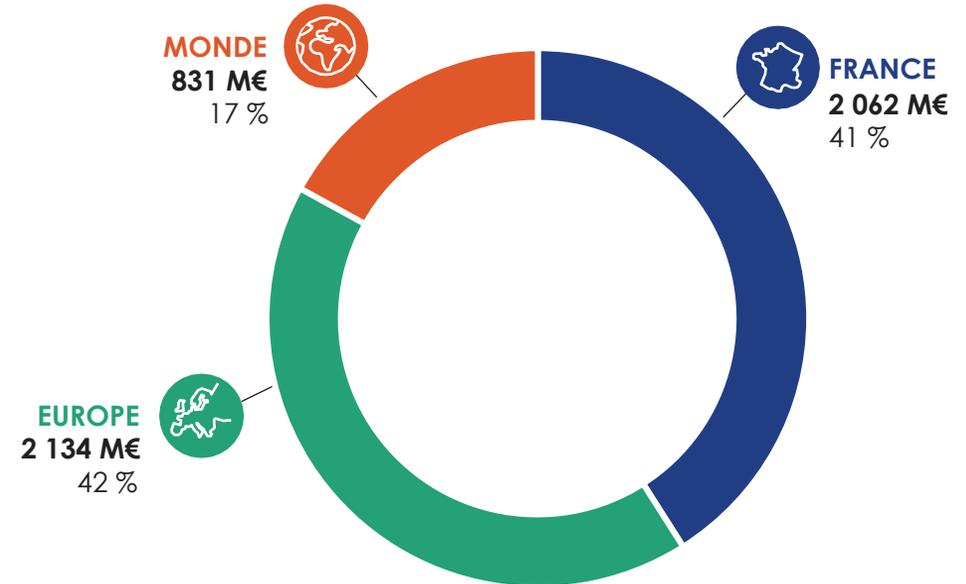
Poids annuel moyen sur la période 2017-2019

26 132 M€ levés



Année 2020

5 027 M€ levés



Rappel 2019

France : 3 056 M€ - Europe : 3 475 M€ - Monde : 3 347 M€



INVESTISSEMENTS 2020

5,3 Mds€ investis dans 121 projets d'infrastructure

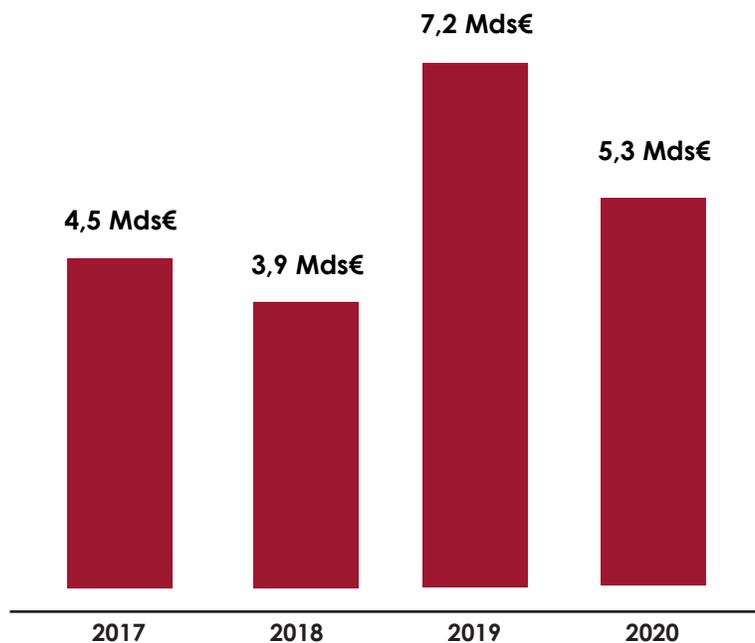
Plus de 50% des projets soutenus sont basés en France

Prédominance des investissements dans le secteur des énergies renouvelables en nombre d'opérations

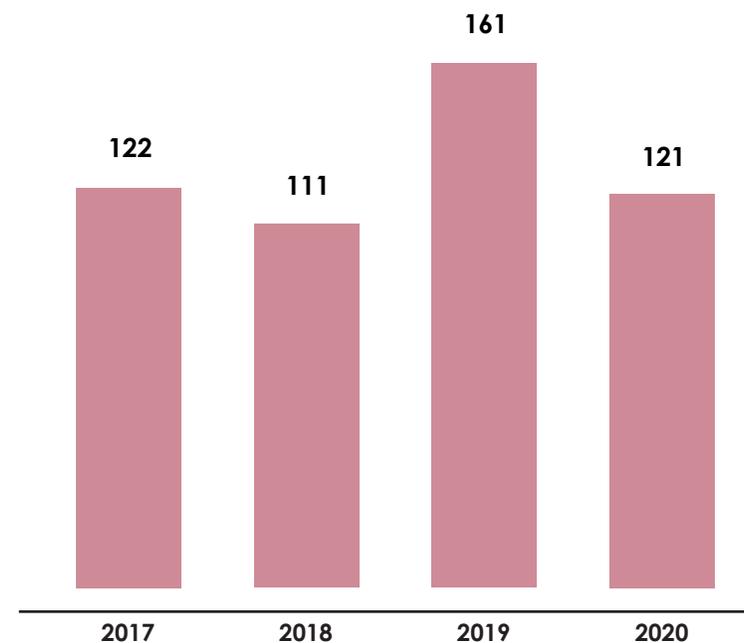


Les investissements se maintiennent à un haut niveau malgré un repli sur un an (-26% en montants et -25% en nombre vs. 2019).

Montants investis



Nombre de projets d'infrastructure accompagnés

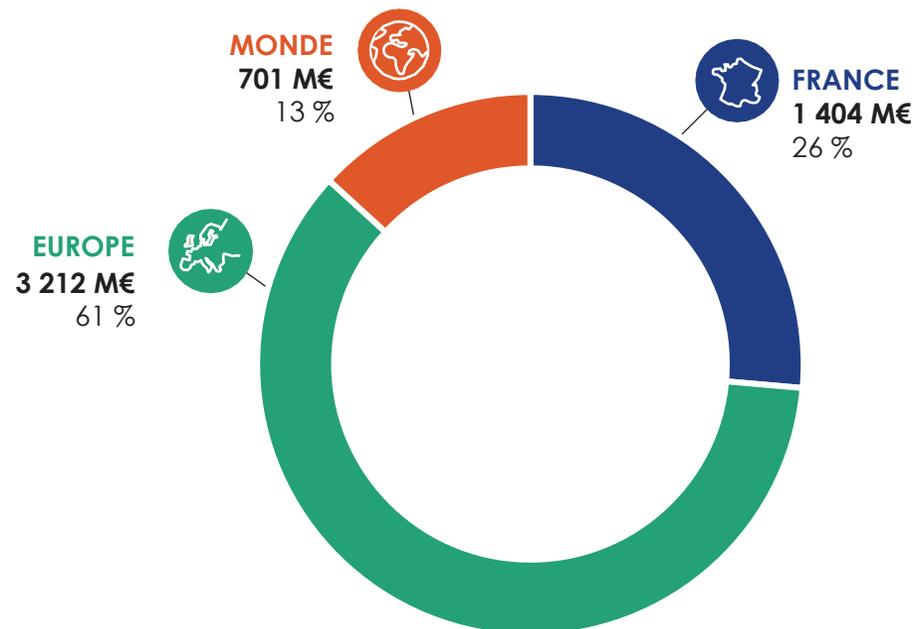


Source : France Invest / AFG / Grant Thornton



Stabilité du poids des investissements en France, en nombre comme en montants (respectivement 54% et 26% du total en 2020 vs. 59% et 31% en 2019).

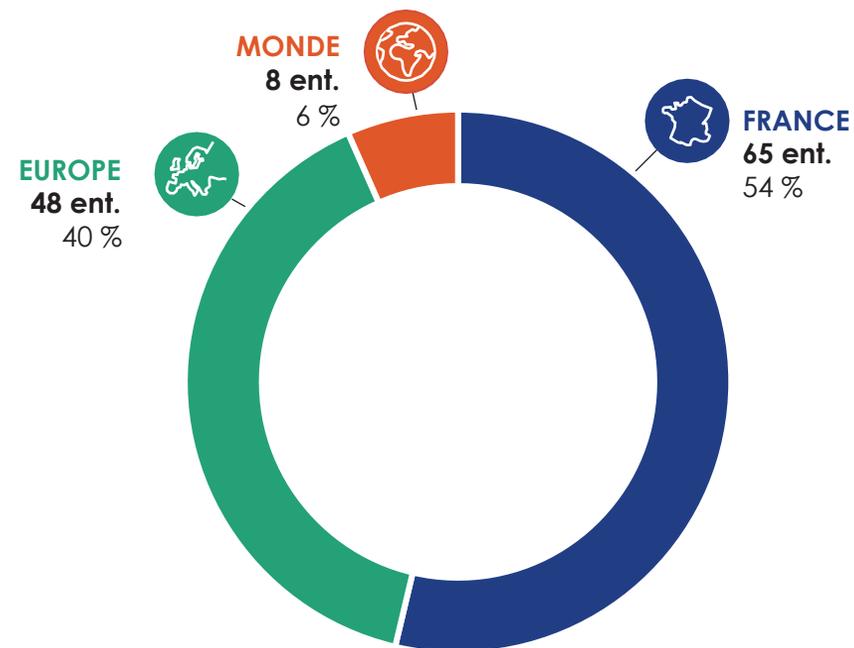
5 317 M€ investis en 2020



Rappel 2019

France : 2 201 M€ - Europe : 3 884 M€ - Monde : 1 094 M€

... dans 121 projets d'infrastructure



Rappel 2019

France : 95 - Europe : 58 - Monde : 8

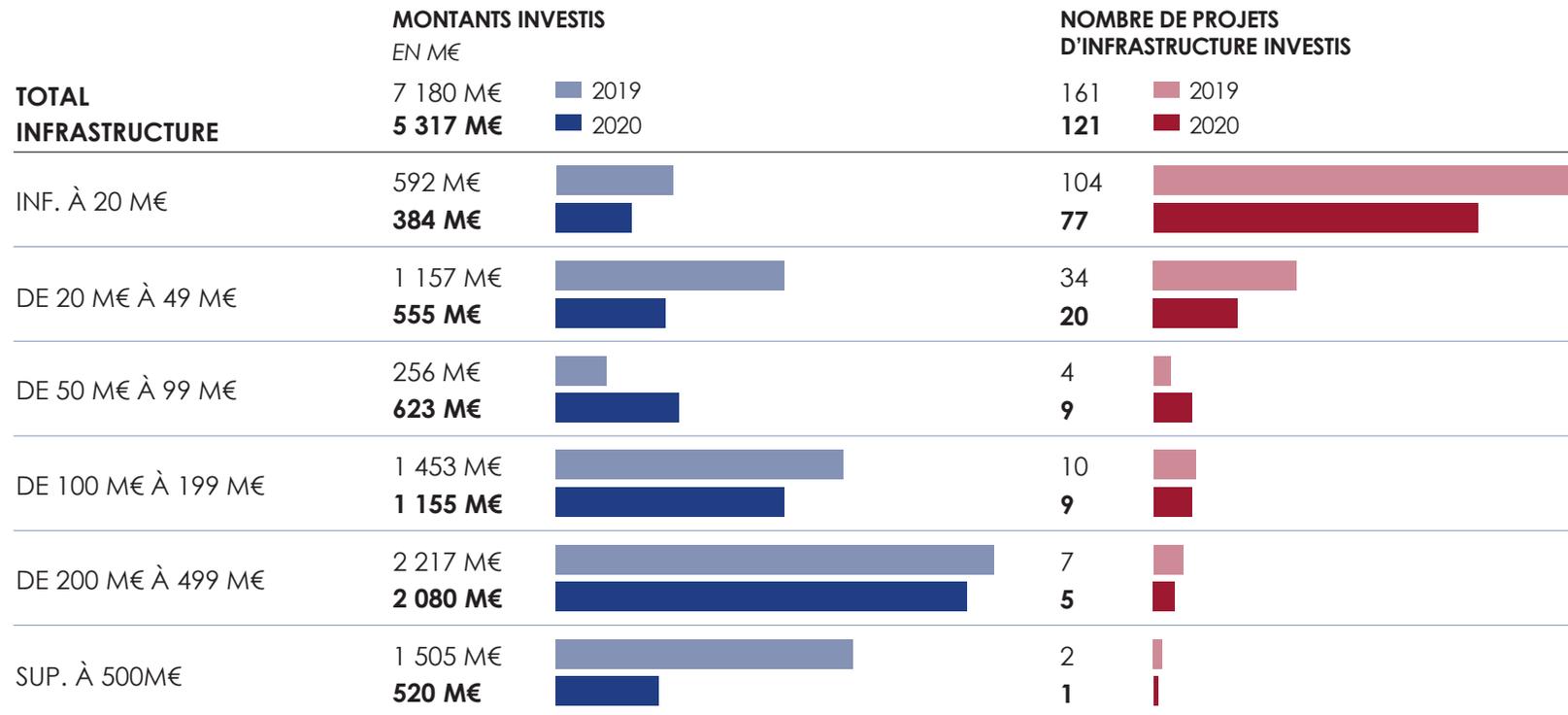


Prédominance des investissements dans le secteur des énergies renouvelables en nombre d'opérations et en montants.

	MONTANTS INVESTIS EN M€		NOMBRE D'ENTREPRISES INVESTIES	
	2019	2020	2019	2020
TOTAL	7 471 M€		161	
INFRASTRUCTURE	5 317 M€		121	
ÉNERGIE RENOUVELABLE	2 471 M€		79	
	1 856 M€		72	
INFRASTRUCTURE SOCIALE	503 M€		27	
	806 M€		14	
TRANSPORTS	1 897 M€		23	
	425 M€		13	
TÉLÉCOMMUNICATION	476 M€		12	
	1 652 M€		10	
AUTRES	621 M€		8	
	83 M€		7	
ENVIRONNEMENT	32 M€		5	
	454 M€		3	
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	1 180 M€		7	
	43 M€		2	

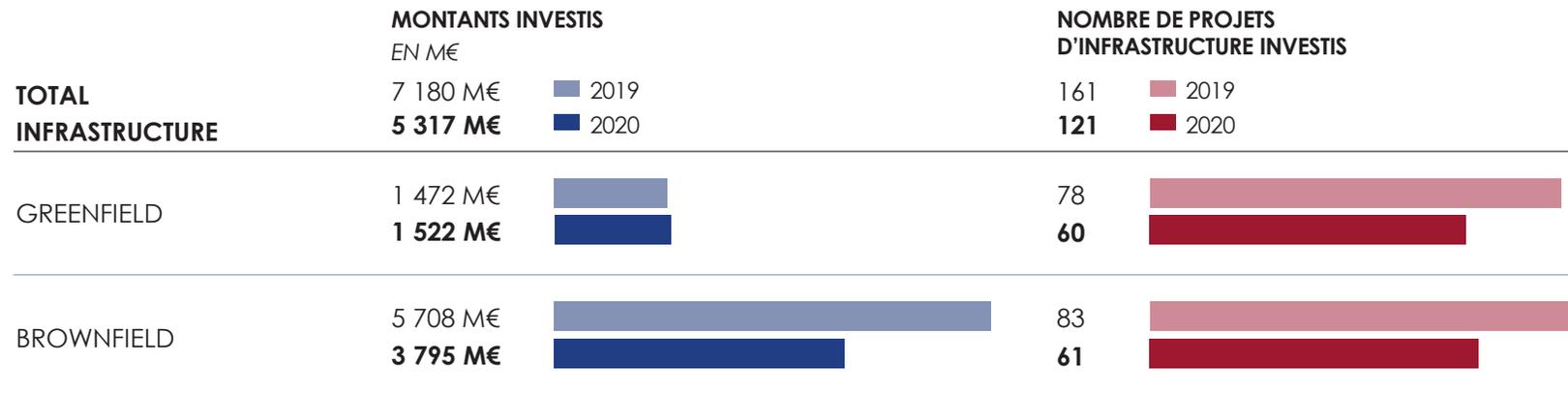


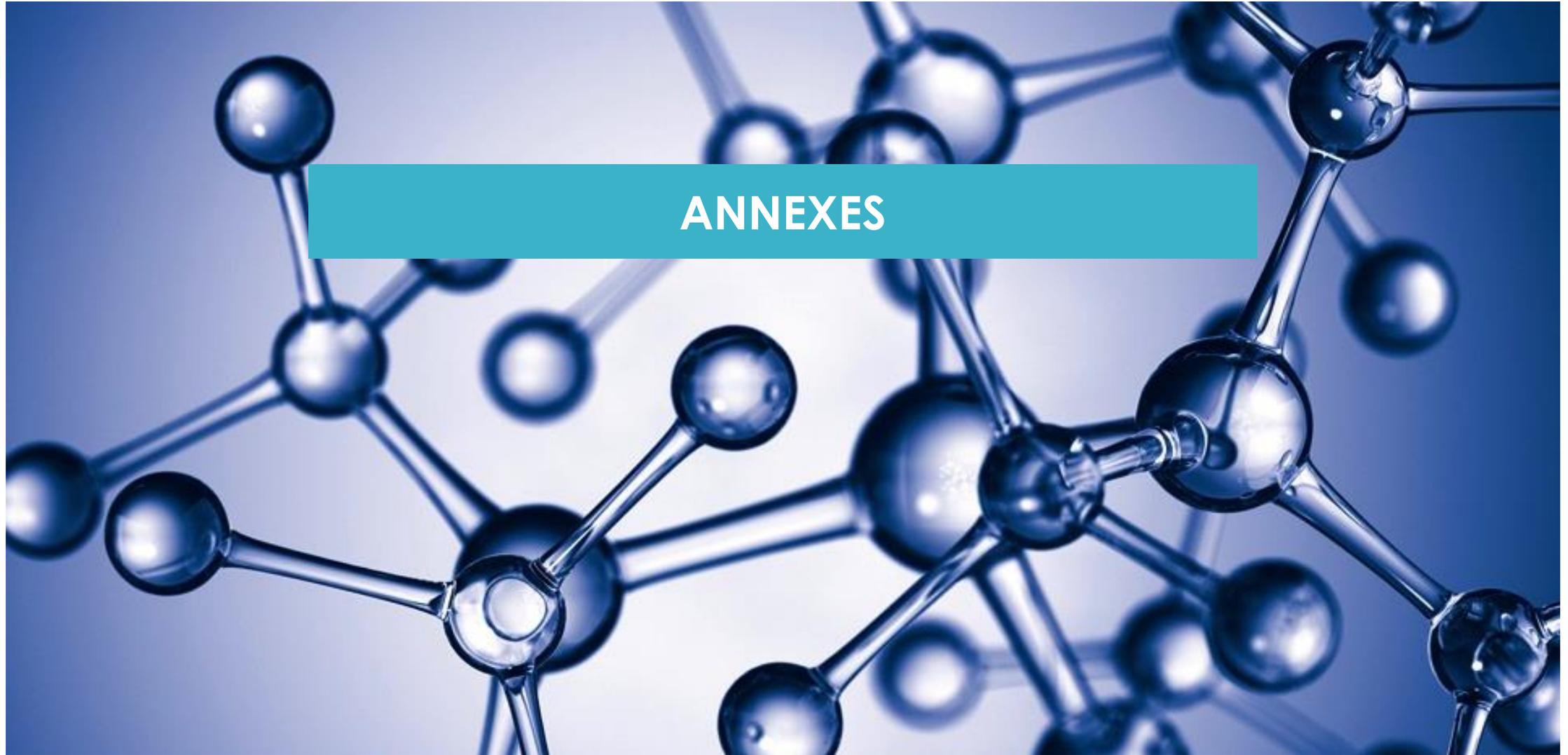
Le nombre de projets ayant reçu un ticket supérieur à 50 M€ reste stable en 2020 (24 vs. 23 en 2019).





Hausse de la part des investissements en Greenfield en montants (29% vs. 21% en 2019).
La répartition en nombre de projets est stable (50% de projets Greenfield en 2020 vs. 48% en 2019).





ANNEXES



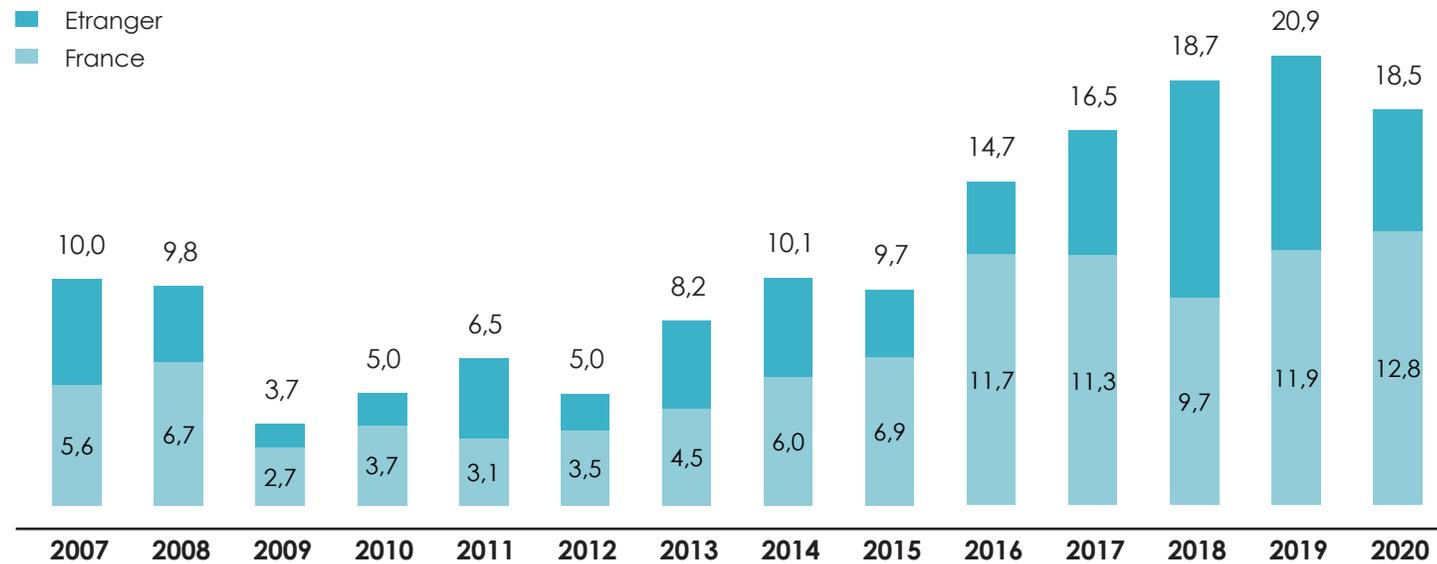
ANNEXE N°1

Chroniques statistiques



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 2019 / 20
Fonds levés (en M€)	9 995	9 848	3 672	5 043	6 456	5 008	8 152	10 117	9 712	14 691	16 538	18 693	20 922	18 454	-12%
Nombre de véhicules ayant levé	164	203	194	204	183	183	146	163	162	196	242	230	212	223	5%

Répartition des levées par origine géographique depuis 2007 – en Mds€



Source : France Invest / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS ANNUELS DEPUIS 2007

ACTIVITÉ – ANNEXE 1
2020



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 2019 / 20
Montants investis (en M€)	12 554	10 009	4 100	6 598	9 738	6 072	6 482	8 727	10 749	12 395	14 278	14 711	19 308	17 761	-8%
dont capital-innovation	677	758	587	605	597	443	642	626	758	874	1 224	1 619	2 377	2 177	-8%
dont capital-développement	1 310	1 653	1 798	2 310	2 940	1 946	1 827	2 608	3 852	3 853	3 154	3 454	3 863	4 248	10%
dont capital-transmission / LBO	10 340	7 399	1 605	3 512	6 015	3 568	3 910	5 452	6 116	7 621	9 882	9 612	13 052	11 307	-13%
dont capital-retournement	84	99	84	90	118	115	103	41	22	47	19	26	16	29	83%

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 2019 / 20
Nombre d'entreprises soutenues	1 558	1 595	1 469	1 685	1 694	1 548	1 560	1 648	1 645	1 893	2 142	2 218	2 315	2 027	-12%
dont capital-innovation	416	428	401	458	371	365	469	438	499	634	847	877	1 031	927	-10%
dont capital-développement	557	707	779	916	960	871	802	923	866	922	932	948	840	786	-6%
dont capital-transmission / LBO	462	388	231	264	292	292	272	272	261	324	342	384	441	309	-30%
dont capital-retournement	38	28	31	25	17	20	17	15	19	13	21	9	3	5	67%

Source : France Invest / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES DÉSINVESTISSEMENTS ANNUELS DEPUIS 2007



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var. 2019 / 20
Montants désinvestis (en M€)	5 660	3 164	2 782	3 967	6 288	3 454	5 681	9 348	6 518	8 961	9 628	9 822	7 601	7 082	-7%
Nombre d'entreprises désinvesties	1 093	868	756	875	1 026	907	1 019	1 091	1 209	1 376	1 508	1 532	1 408	1 322	-6%

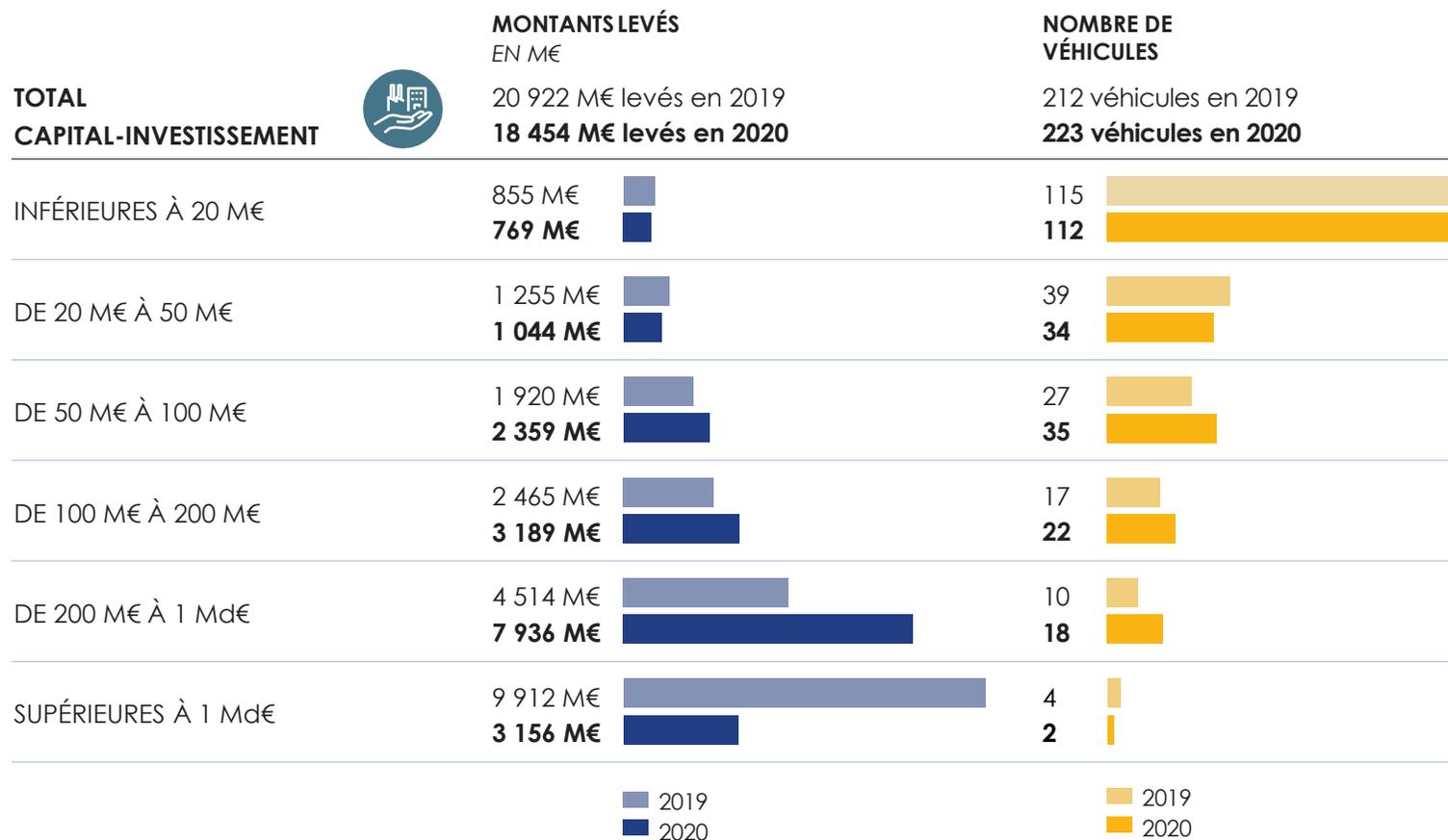


ANNEXE N°2

Détails des levées de capitaux en 2020

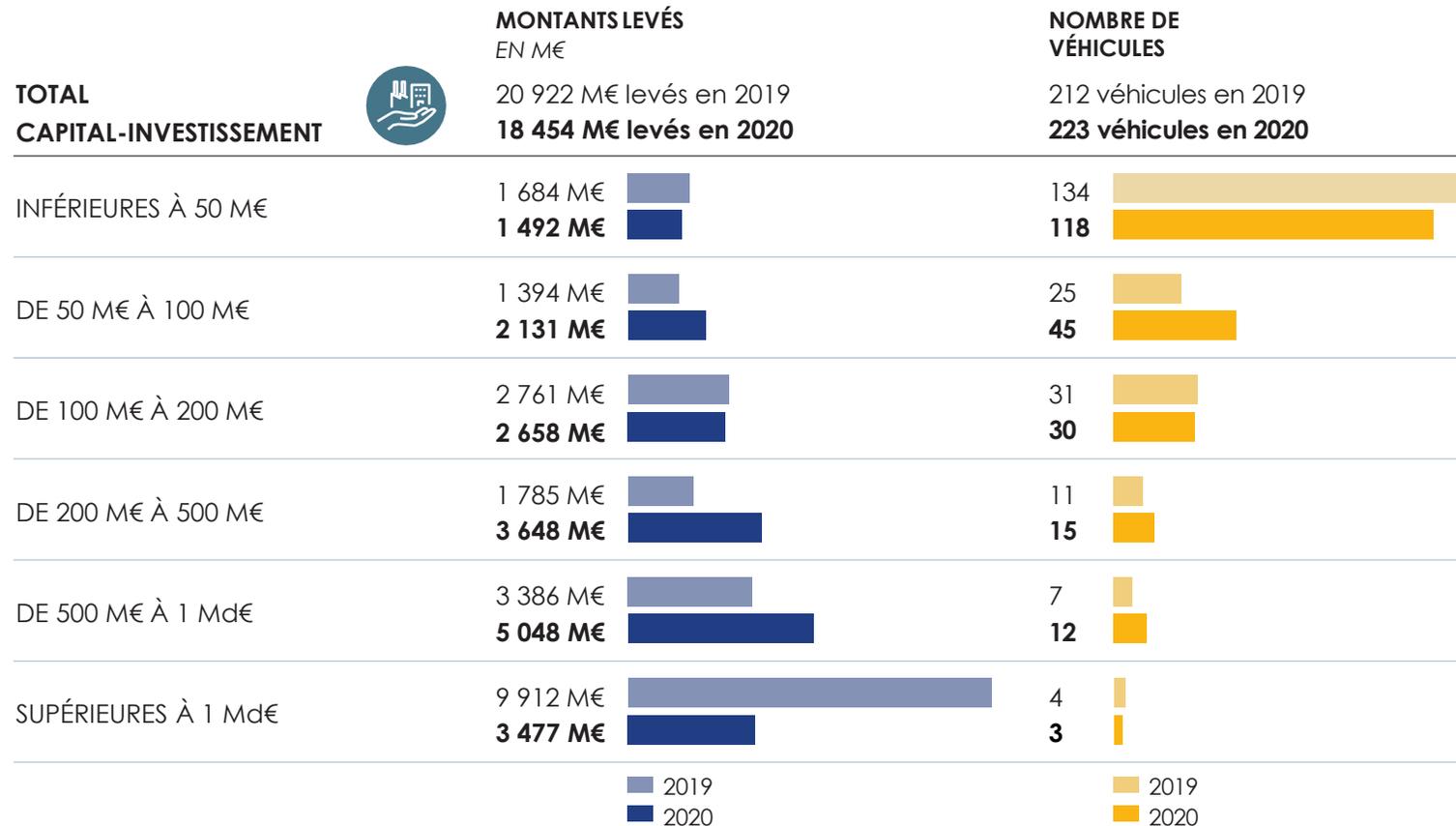


Progression des levées de capitaux comprises entre 50 M€ et 1 Md€, en nombre et en montants.





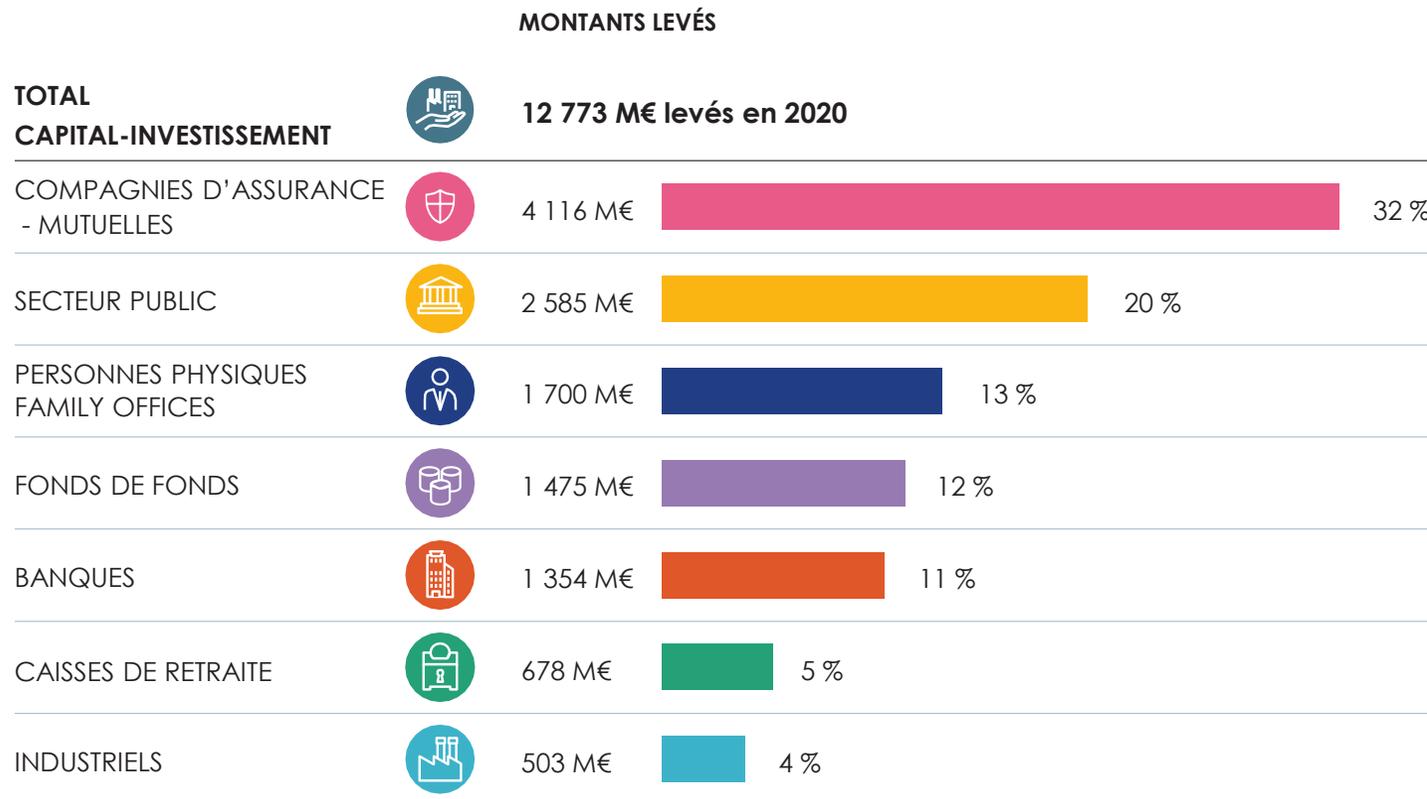
Les montants levés par les véhicules de taille comprise entre 200 M€ et 1 Md€ en 2020 connaissent une hausse significative par rapport à 2019 (+62%).



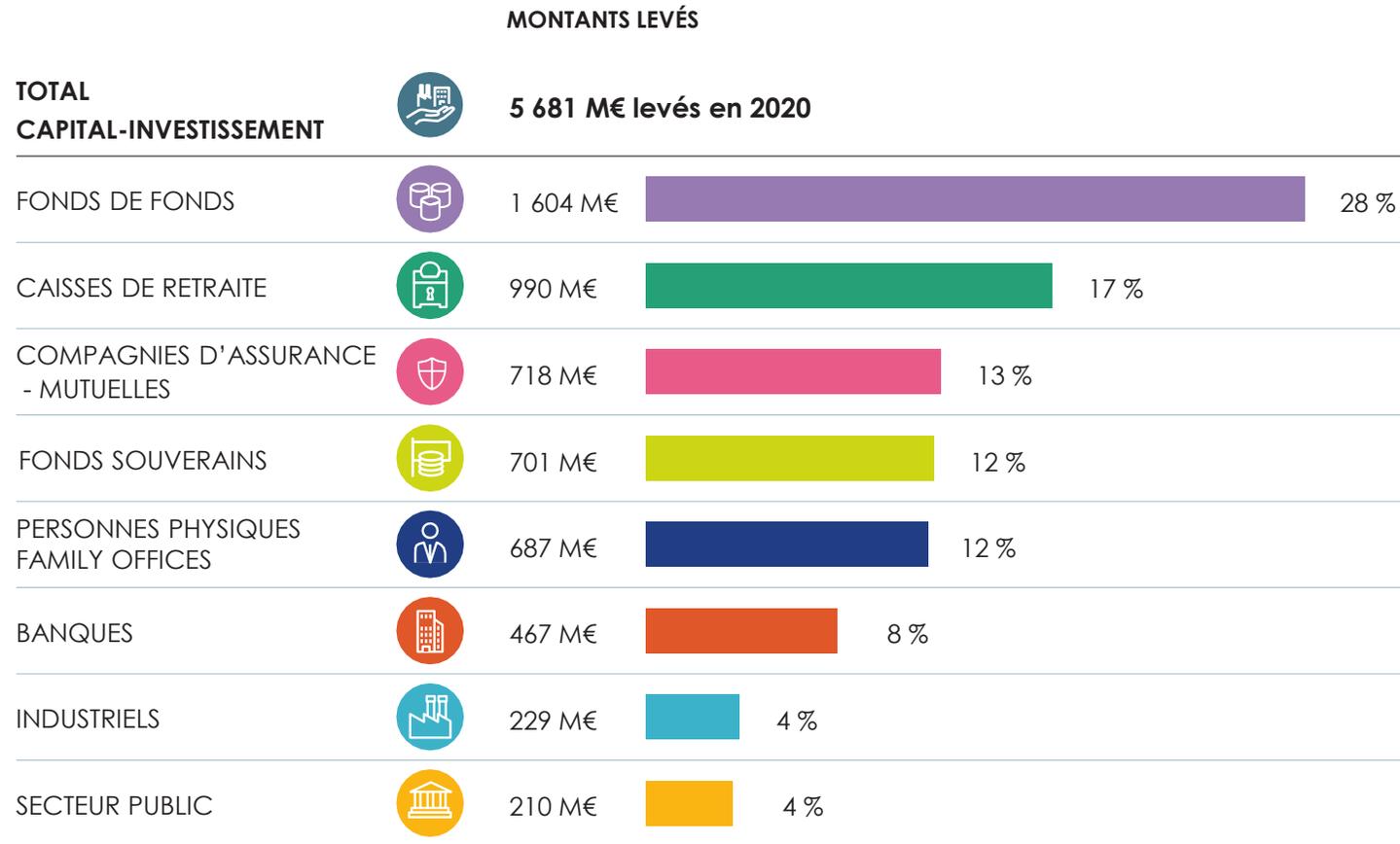
CHRONIQUE HISTORIQUE DES LEVÉES PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS



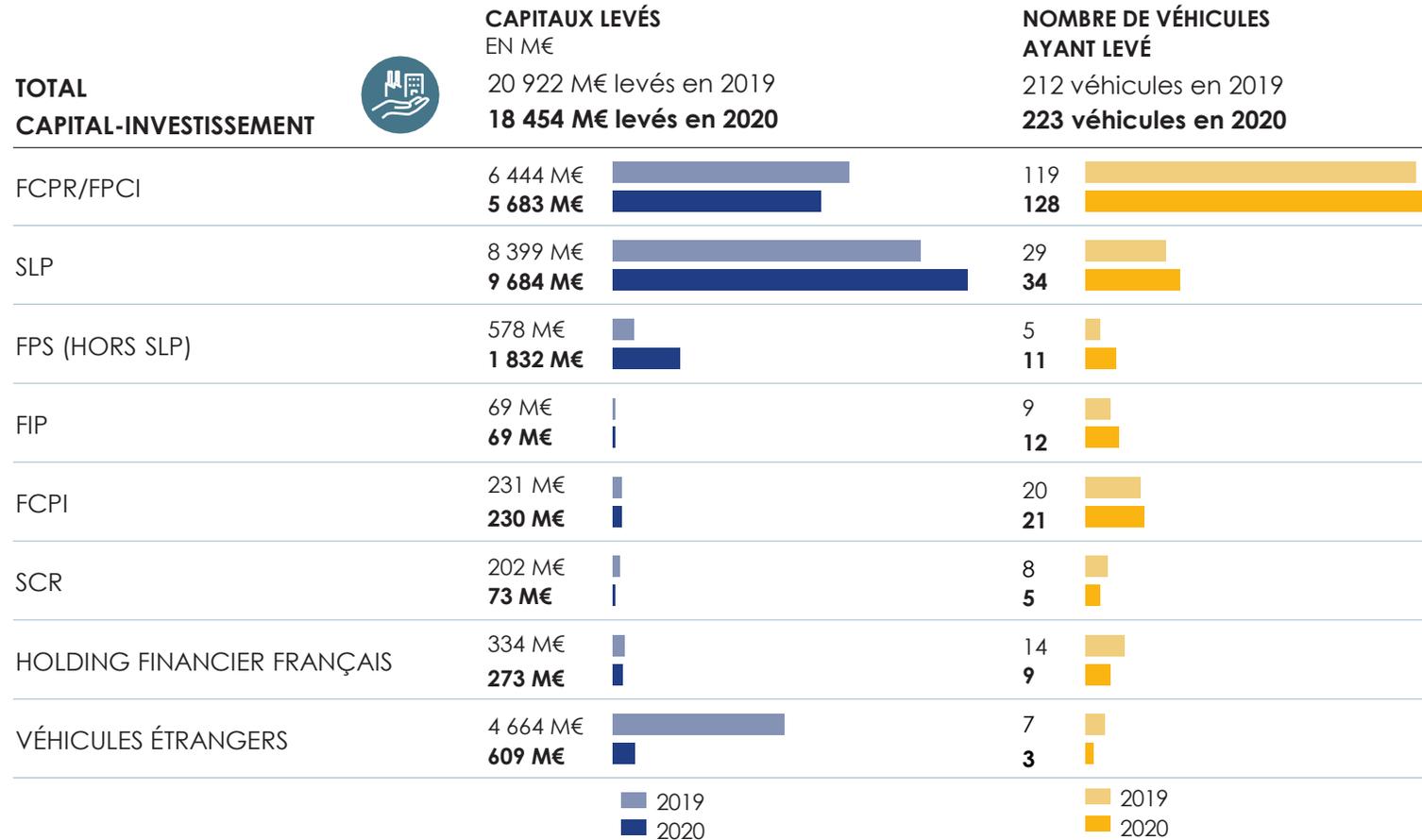
CAPITAUX D'ORIGINE FRANÇAISE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS *



CAPITAUX D'ORIGINE ÉTRANGÈRE PAR TYPE DE SOUSCRIPTEURS *



RÉPARTITION PAR TYPE DE VÉHICULE



FCPR : Fonds Commun de Placements à Risque / FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement / SLP : Société de Libre Partenariat / FPS : Fonds Professionnel Spécialisé / FIP : Fonds d'Investissement de Proximité / FCPI : Fonds Commun de Placements dans l'Innovation / SCR : Société de Capital Risque



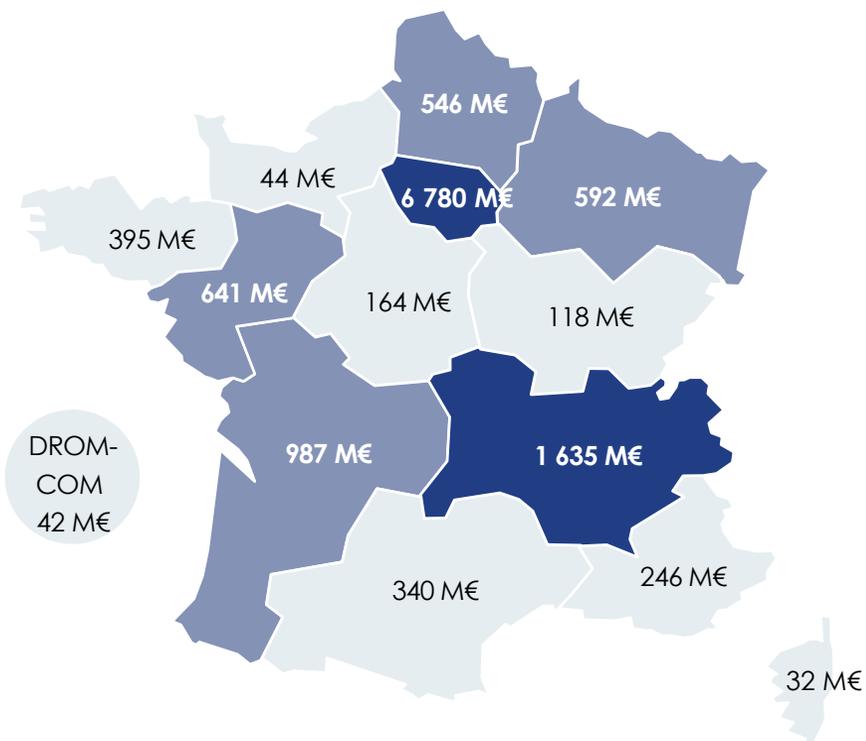
ANNEXE N°3

Détails des investissements en 2020

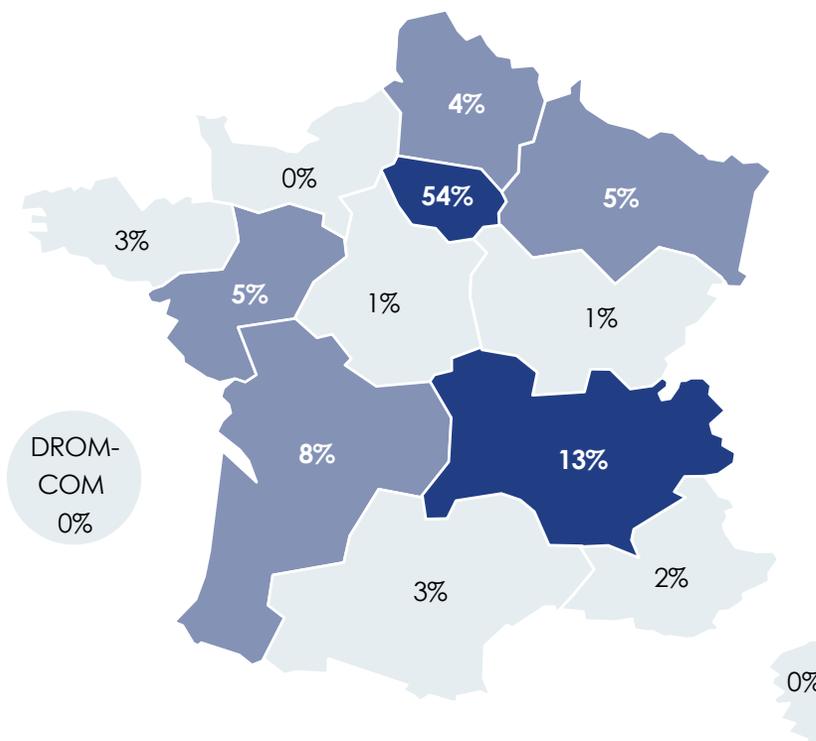
RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS INVESTIS



12 561 M€ investis en France
par le capital-investissement en 2020*



INVESTISSEMENTS EN MONTANTS
(EN M€)



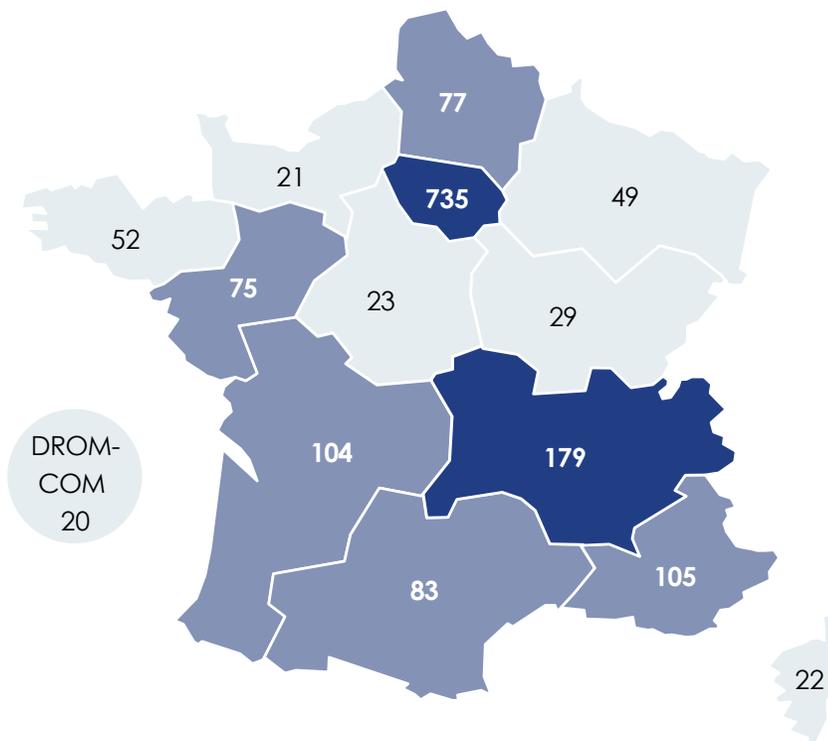
POIDS DES MONTANTS INVESTIS
PAR RÉGION (EN %)

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

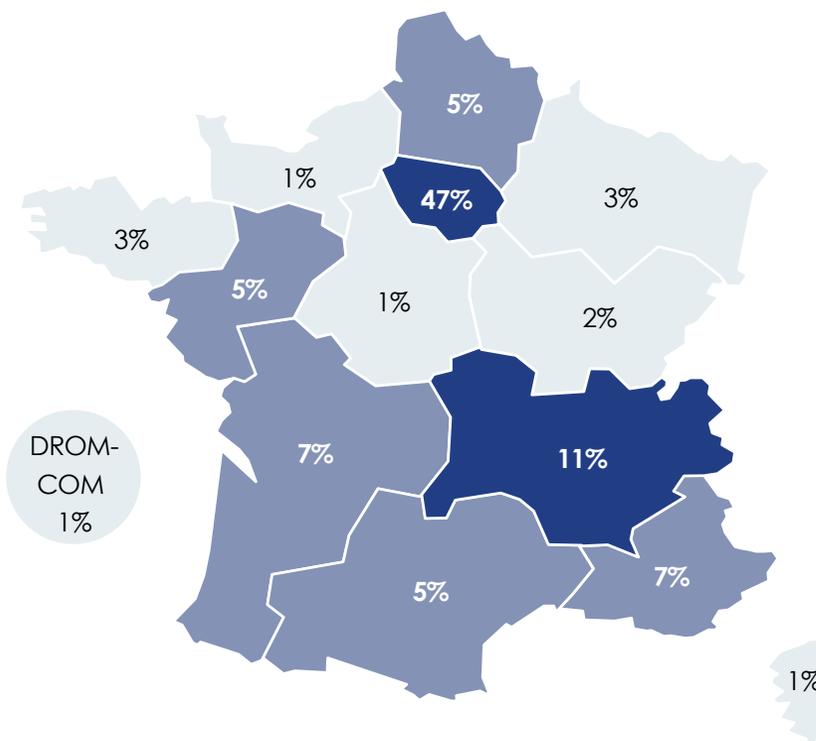
RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES ACCOMPAGNÉES



1 574 entreprises accompagnées en France
par le capital-investissement en 2020*



INVESTISSEMENTS
EN NOMBRE D'ENTREPRISES

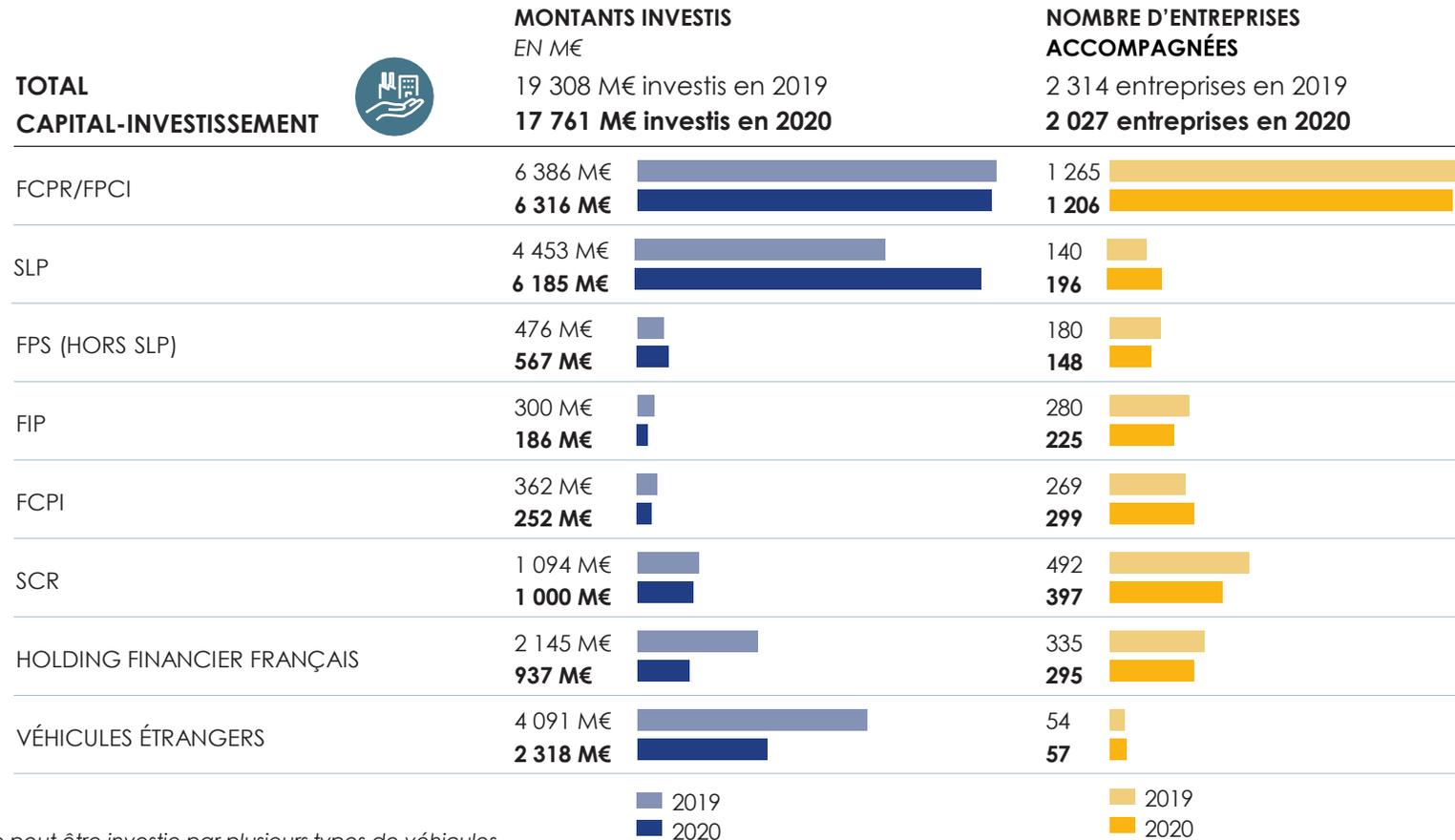


POIDS DES INVESTISSEMENTS
EN NOMBRE PAR RÉGION (EN %)

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



Les FPCI/FCPR et les SLP concentrent plus de 70% des montants investis en 2020.



* Une entreprise peut être investie par plusieurs types de véhicules

FCPR : Fonds Commun de Placements à Risque / FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement / SLP : Société de Libre Partenariat / FIP : Fonds d'Investissement de Proximité / FCPI : Fonds Commun de Placements dans l'Innovation / SCR : Société de Capital Risque



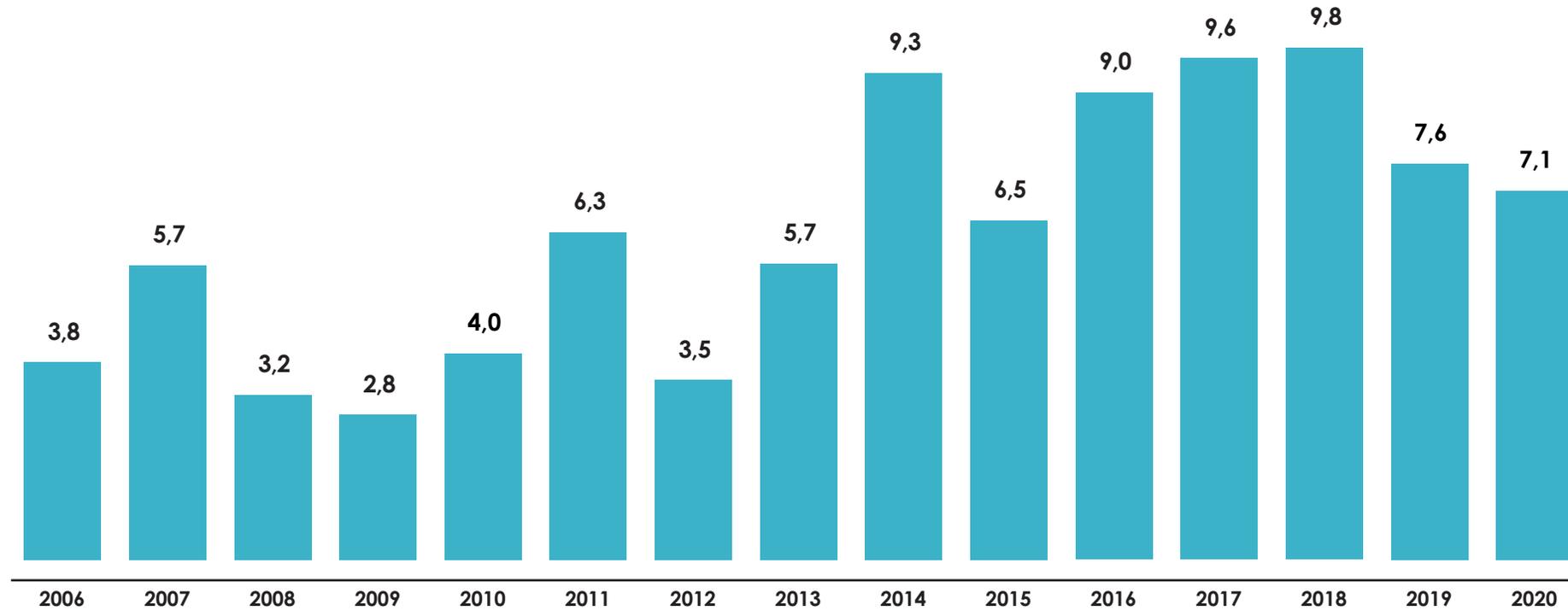
ANNEXE N°4

Détails des désinvestissements en 2020



Baisse des montants désinvestis au coût historique.

- En Mds€ -

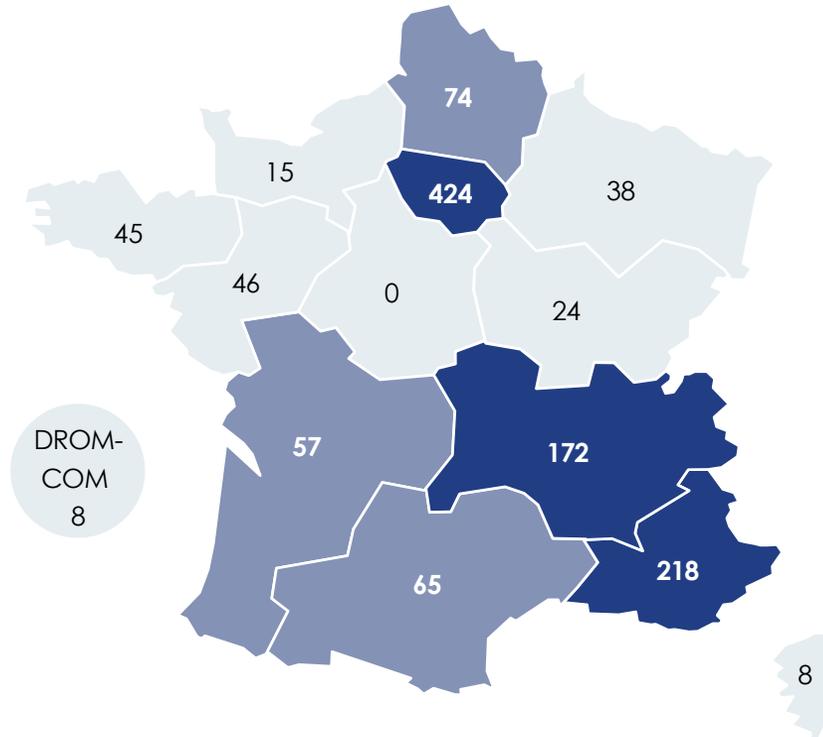


Source : France Invest / Grant Thornton

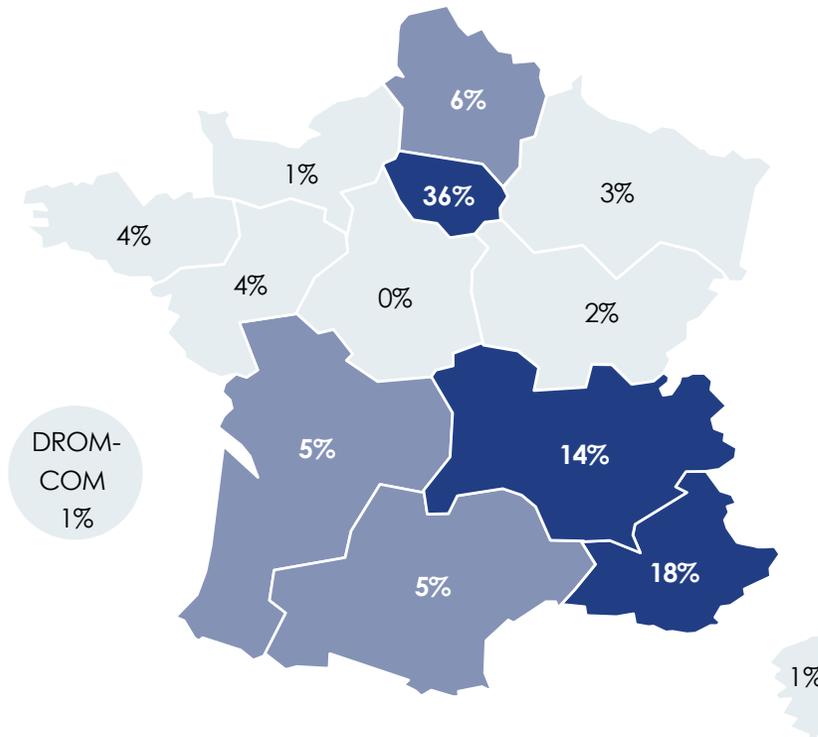
RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES DÉSINVESTIES EN FRANCE



1 194 entreprises désinvesties en France
par le capital-investissement en 2020*

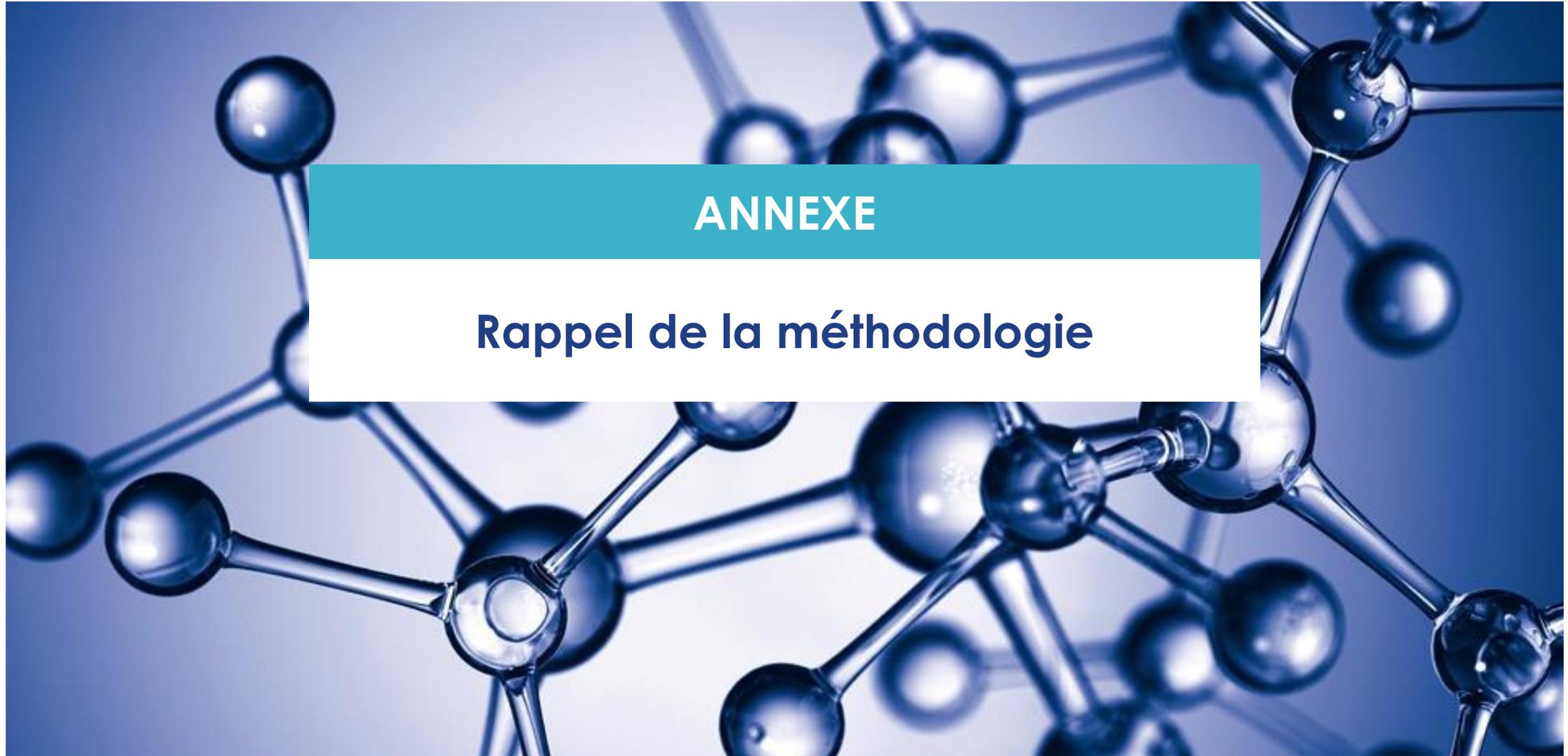


DÉSINVESTISSEMENTS
EN NOMBRE D'ENTREPRISES



POIDS DES DÉINVESTISSEMENTS
EN NOMBRE PAR RÉGION (EN %)

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



ANNEXE

Rappel de la méthodologie



Objectifs du partenariat

- ✓ Exhaustivité des opérations (levées de fonds, investissements, désinvestissements)
- ✓ Vraisemblance des montants déclarés
- ✓ Cohérence du passage des données désagrégées aux agrégats

Travaux et conclusions

- ✓ Exhaustivité des réponses avec la base de données Grant Thornton (sources presse)
- ✓ Vérification des règles de cut off (absence de doublons entre les périodes 2019 et 2020)
- ✓ Contrôle de cohérence des informations recueillies et vérification des traitements réalisés et du calcul des agrégats
- ✓ Identification des écarts, analyses et commentaires de France Invest puis mise à jour de la base de données si nécessaire





Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé european-data-cooperative.eu
- ✓ Un taux de réponse de 93% pour 2020 (288 répondants / 309 membres interrogés contre 91% en 2019)
- ✓ Une méthodologie identique aux études précédentes, conforme au nouveau processus de collecte statistique et aux nouvelles définitions harmonisées entre les différentes associations de capital-investissement européennes

Principes de traitement

- ✓ Seules les opérations des bureaux français des membres de France Invest sont prises en compte
- ✓ Des transactions prises en compte à la date effective du décaissement ou de l'encaissement (date de closing)

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 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 : www.franceinvest.eu

À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France 2000 collaborateurs dont 127 associés et directeurs associés dans 23 bureaux, en se positionnant sur 5 métiers : Audit, Expertise Conseil, Conseil Financier, Conseil Opérationnel & Outsourcing et Conseil Juridique et Fiscal.

Grant Thornton accompagne les entreprises dynamiques (sociétés cotées, entreprises publiques et privées) pour leur permettre de libérer leur potentiel de croissance, grâce à l'intervention d'associés disponibles et impliqués, épaulés par des équipes délivrant une expertise à très haute valeur ajoutée.

Les membres de Grant Thornton International Ltd constituent l'une des principales organisations d'Audit et de Conseil à travers le monde. Chaque membre du réseau est indépendant aux plans financier, juridique et managérial.

<http://www.grantthornton.fr/>

Contacts France Invest :

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

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

Alice NIVET - Chargée d'études économiques et statistiques | a.nivet@franceinvest.eu

Lucas ROUHAUD - Chargé d'études économiques et statistiques | l.rouhaud@franceinvest.eu

Contacts Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | thierry.dartus@fr.gt.com

Isabelle DOITEAU - Responsable Business Development | isabelle.doiteau@fr.gt.com

Daniel GARBARSKY - Analyste | daniel.garbarsky@fr.gt.com



PARIS



LONDRES



DUBAI



TOKYO

Audit et Conseil, en France et dans le monde

- Audit
- Expertise Conseil
- Conseil Financier
- Conseil Opérationnel et *Outsourcing*
- Juridique et Fiscal

