



ASSOCIATION FRANÇAISE
DES INVESTISSEURS
POUR LA CROISSANCE

LES CHIFFRES CLÉS DU CAPITAL-INVESTISSEMENT ET DU CAPITAL-INNOVATION FRANÇAIS

Cnis - Commission Système financier et financement de l'économie
du 11 mai 2017

PRÉSENTATION DES ÉTUDES DE L'AFIC

Des études statistiques de référence du capital-investissement français

- ✓ Collecte des données via la plateforme européenne en ligne dédiée et sécurisée EDC (European Data Cooperative) auprès des seuls membres de l'AFIC.
- ✓ 4 études récurrentes par an :
 - Activité des levées de fonds, investissements et désinvestissements ;
 - Performance (TRI et multiples) ;
 - Croissance et création d'emplois dans les entreprises françaises accompagnées par le C-I ;
 - Création de valeur dans les entreprises accompagnées en capital-transmission.
- ✓ L'ensemble des études récurrentes est réalisée en partenariat avec un cabinet d'audit : Grant Thornton ou EY.
- ✓ Ces études couvrent les grands métiers du capital-investissement : capital-innovation, capital-développement, capital-transmission et capital-retournement.

CHIFFRES CLÉS

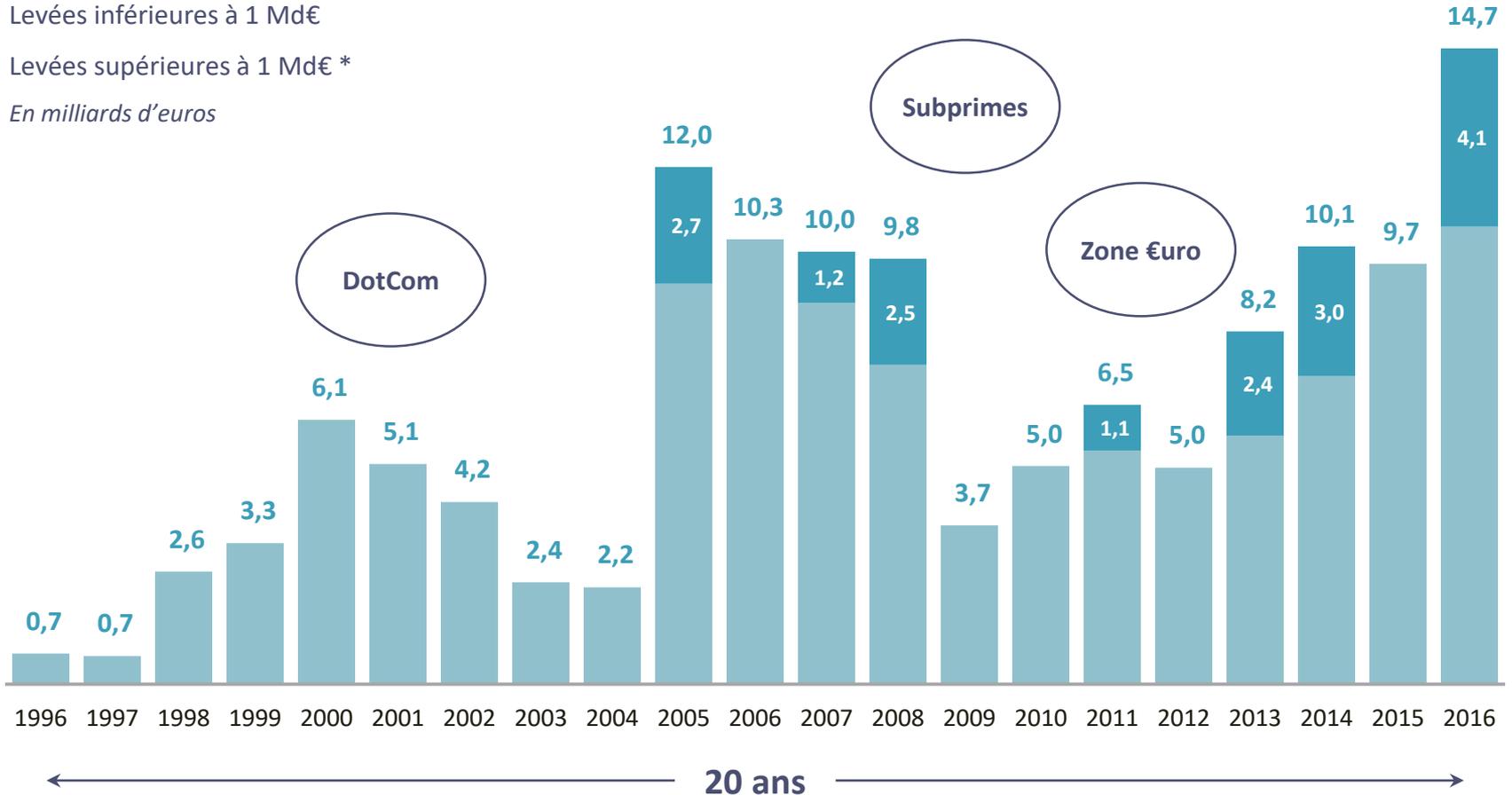
DU CAPITAL-INVESTISSEMENT

ÉVOLUTION ANNUELLE DES LEVÉES DEPUIS 1996

Des levées en croissance de 51% par rapport à 2015

- Levées inférieures à 1 Md€
- Levées supérieures à 1 Md€ *

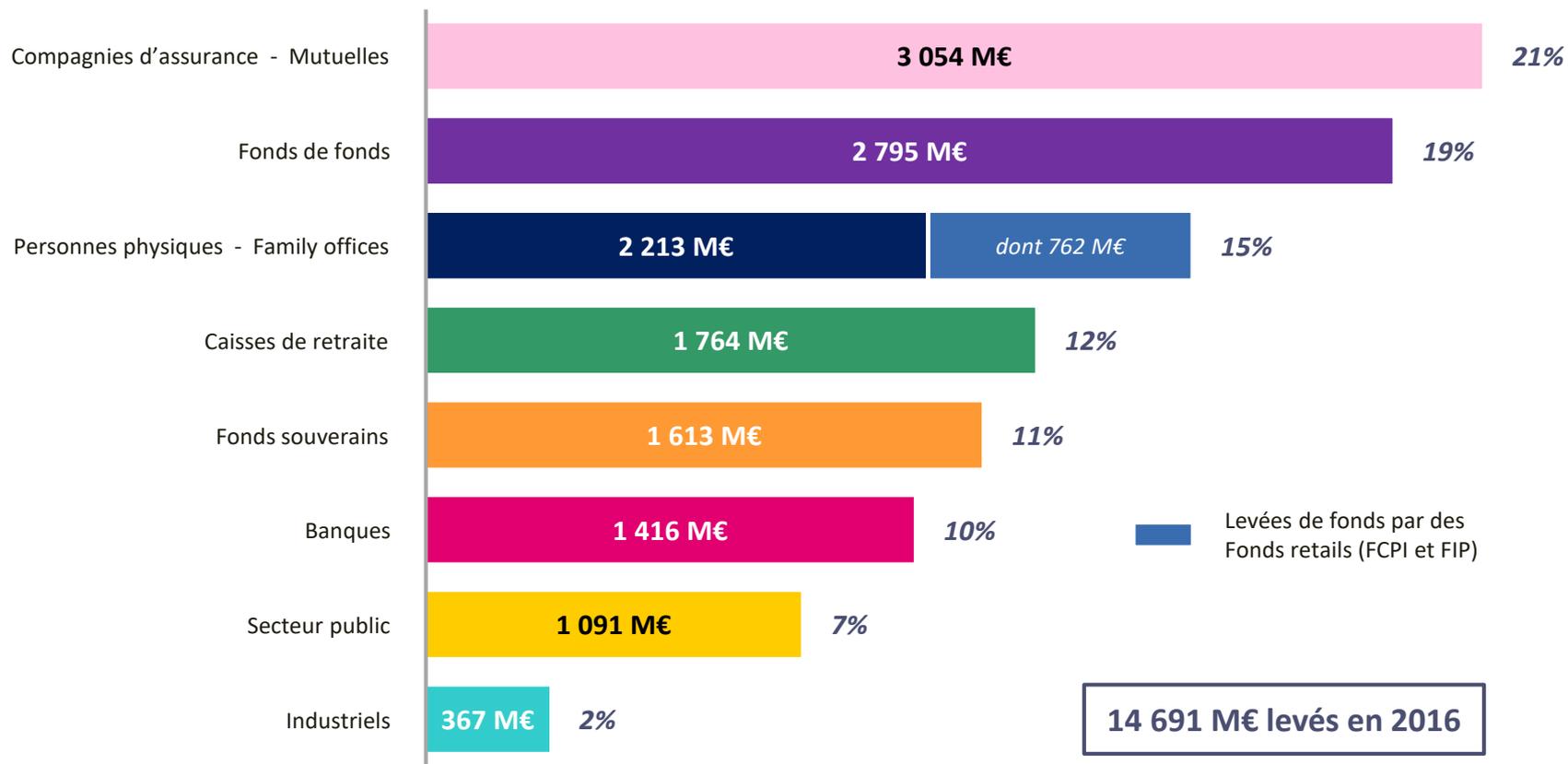
En milliards d'euros



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION DES LEVÉES DE CAPITAUX PAR TYPE DE SOUSCRIPTEUR

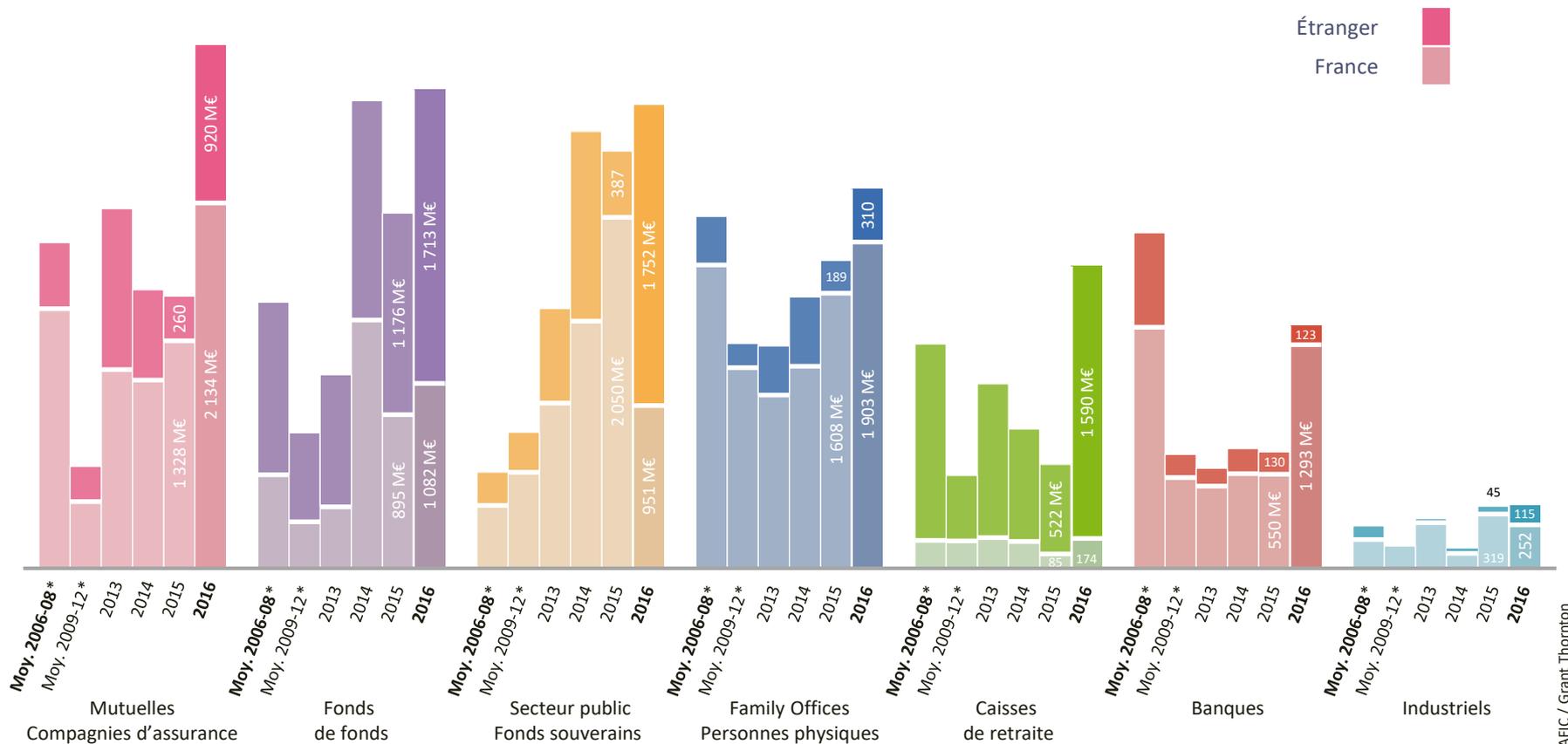
Grande diversité des souscripteurs



* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (378 M€ dont 321 M€ levés sur les marchés financiers).

LEVÉES DE CAPITAUX PAR PRINCIPAUX TYPES DE SOUSCRIPTEUR

Progression des souscriptions de la part de l'ensemble des investisseurs



* Moyenne annuelle

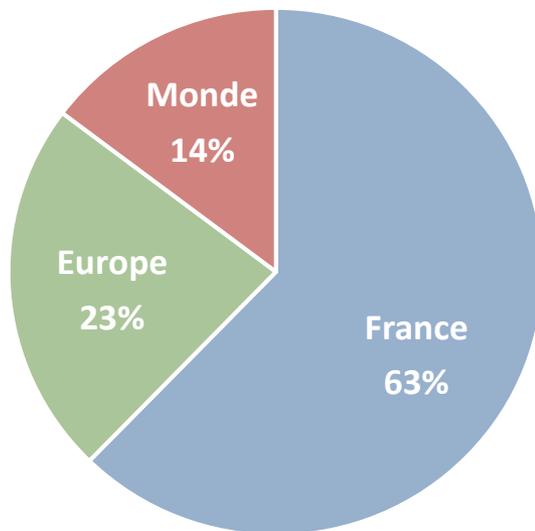
Source : AFC / Grant Thornton

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES LEVÉES DE CAPITAUX

Part des investisseurs étrangers supérieure à la moyenne historique

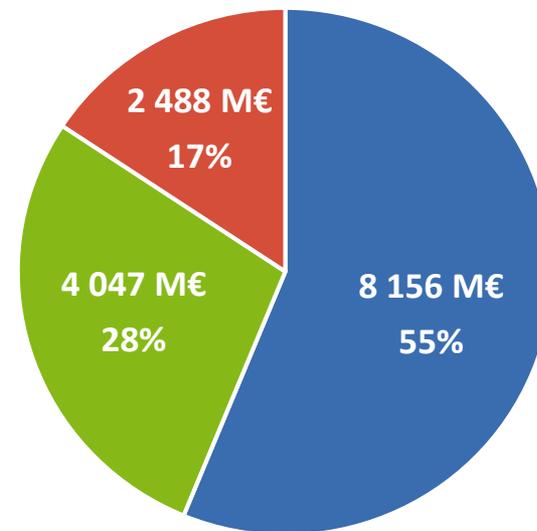
Poids annuel moyen sur 10 ans *

78 283 M€ levés sur la période



Année 2016

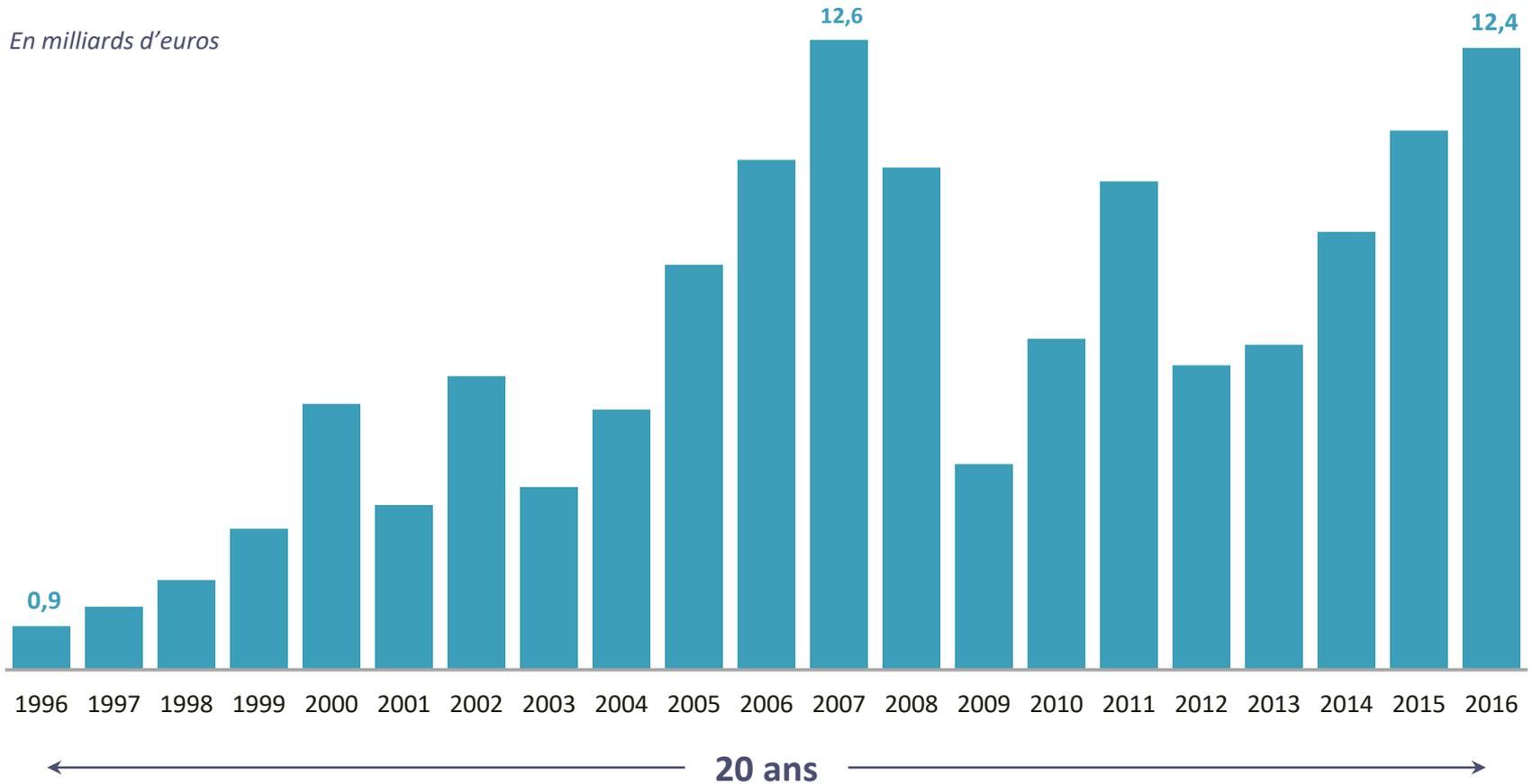
14 691 M€ levés



* Période 2006 - 2015

ÉVOLUTION ANNUELLE DES INVESTISSEMENTS DEPUIS 1996

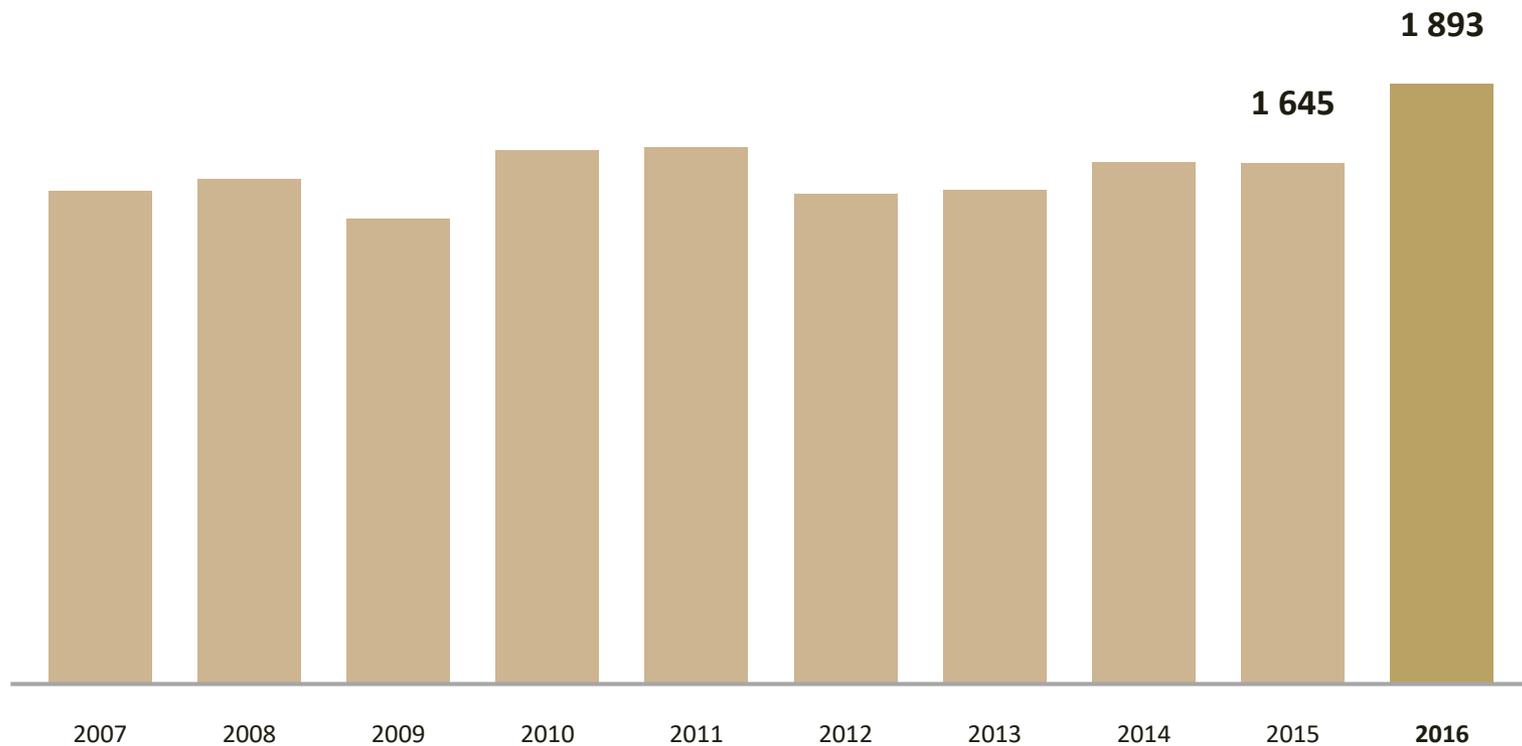
4 années de croissance continue des investissements (+15% par rapport à 2015)



Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION ANNUELLE DES INVESTISSEMENTS

Nombre record d'entreprises soutenues en 2016 (+15% par rapport à 2015)

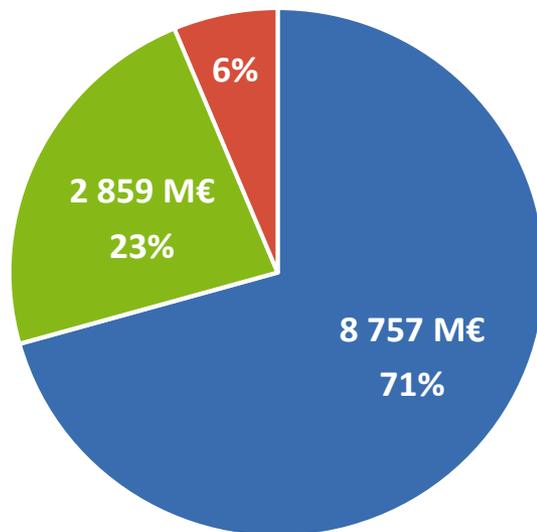


Le capital-investissement français était en 2015 le 1^{er} marché européen en nombre d'entreprises soutenues tous métiers confondus

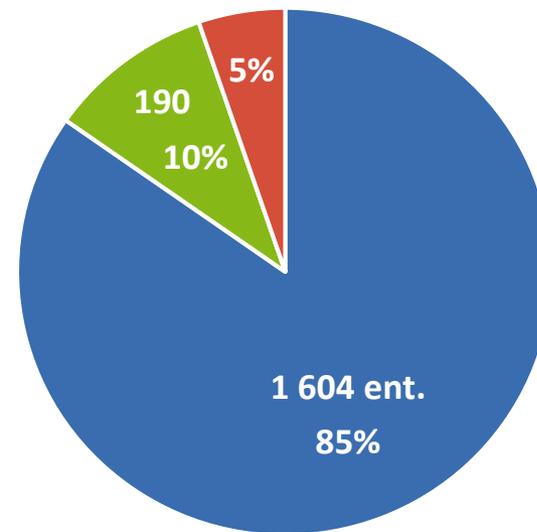
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS

85% des entreprises accompagnées sont basées en France

12 395 M€ investis en 2016



... dans 1 893 entreprises



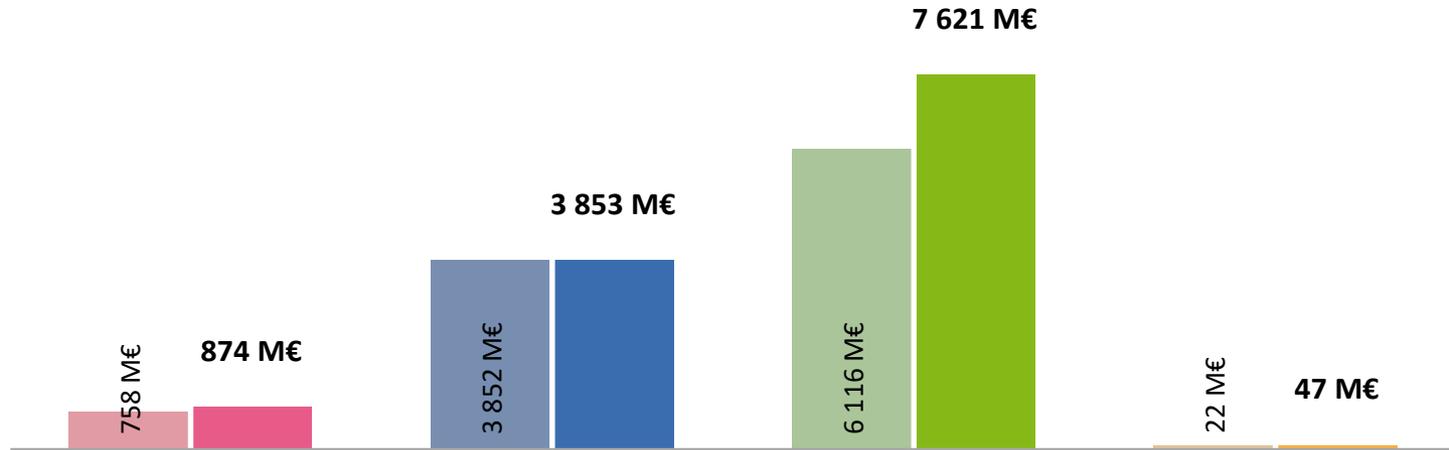
■ France ■ Europe (hors France) ■ Monde (hors Europe)

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR MÉTIER

Le nombre d'entreprises soutenues progresse sur les 3 principaux segments

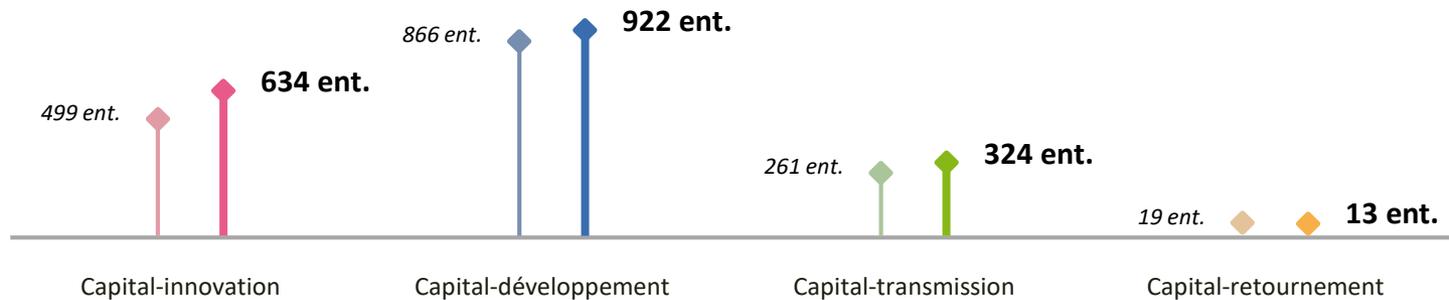
12 395 M€ investis

10 749 M€ en 2015



dans 1 893 entreprises

1 645 entreprises en 2015

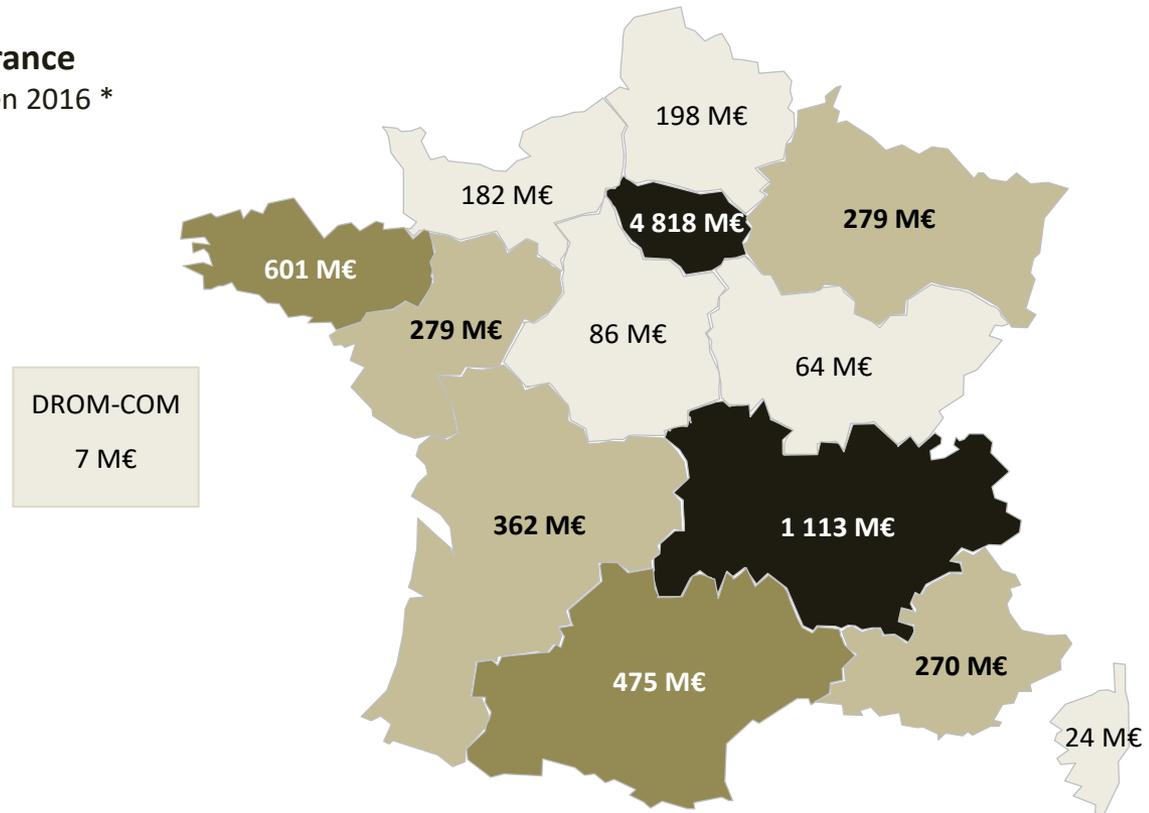


2015 2016

RÉPARTITION RÉGIONALE DES MONTANTS INVESTIS EN FRANCE

Prépondérance de l'Ile-de-France et de la région Auvergne-Rhône-Alpes

8 757 M€ investis en France
par le capital-investissement en 2016 *



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

Source : AFIC / Grant Thornton

IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT À FIN 2015

CROISSANCE DES CHIFFRES D'AFFAIRES

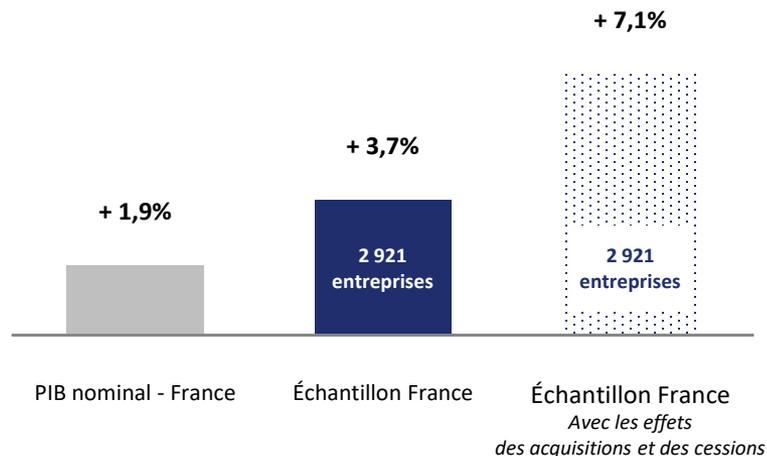
L'économie française a connu un regain de dynamisme en 2015.

Croissance du PIB nominal France de +1,9% en 2015 (contre +1,2% en 2014 et +1,4% en 2013) et de +1,3% en volume (contre +0,6% en 2014)

Croissance du chiffre d'affaires des PME non financières de +1,7% en 2015 (contre +1,1% en 2014, Banque de France - Base FIBEN)

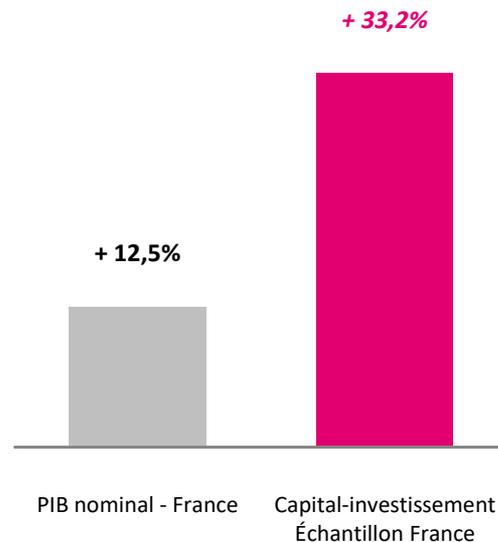
En 2015, l'échantillon des entreprises accompagnées par le capital-investissement français a affiché une croissance près de 2 fois supérieure à la croissance du PIB en valeur.

Croissance des chiffres d'affaires *
(entre 2014 et 2015)



* Chiffre d'affaires France et étranger

Croissance des chiffres d'affaires cumulée depuis 2010 **
(entre 2010 et 2015 - base 100 au 31 décembre 2009)

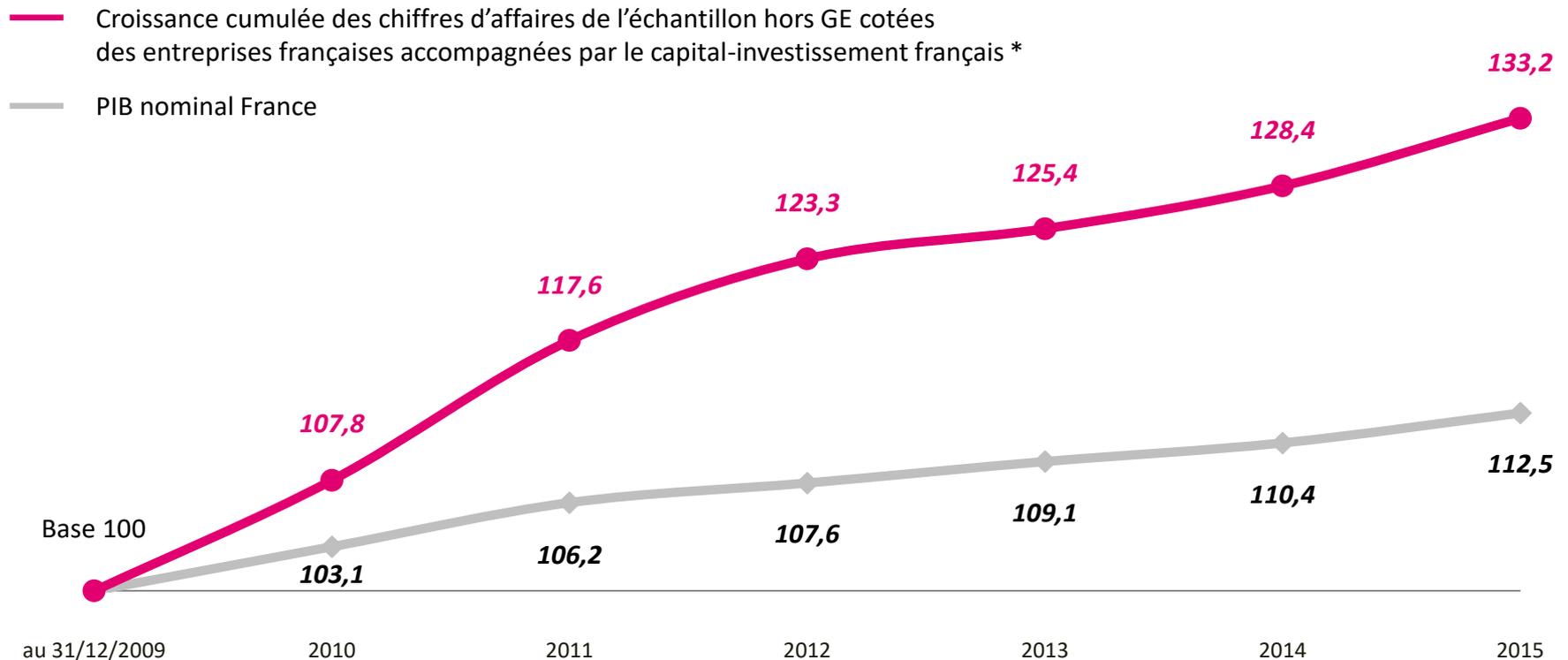


** Périmètre non constant

Sources : AFIC / EY - INSEE

HISTORIQUE CUMULÉ DE L'ACTIVITÉ DE 2010 À 2015

**Une tendance de croissance
près de 3 fois supérieure à celle de l'économie nationale ***



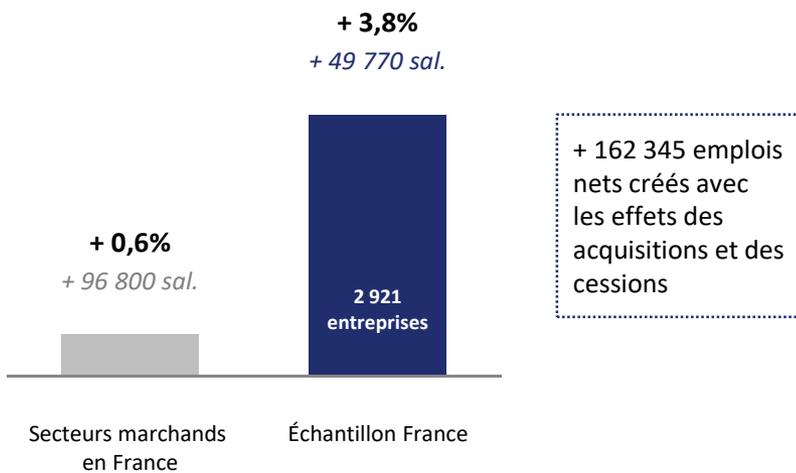
* Périmètre non constant - Chiffres d'affaires France et étranger de l'échantillon hors GE cotées des entreprises françaises accompagnées.

Sources : AFIC / EY - INSEE

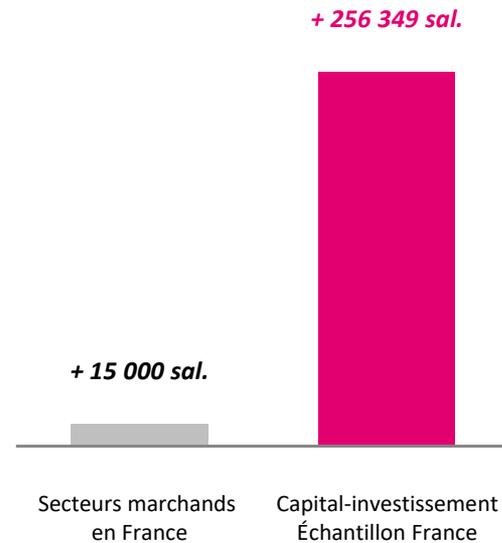
CROISSANCE DE L'EMPLOI

En 2015, l'échantillon des entreprises françaises accompagnées par les membres de l'AFIC a affiché un rythme de croissance de l'emploi plus de 6 fois supérieur à celui du secteur marchand français.

Croissance des effectifs *
(entre 2014 et 2015)



Création nette d'emplois cumulée depuis 2010 **
(entre 2010 et 2015 - base 0 au 31 décembre 2009)



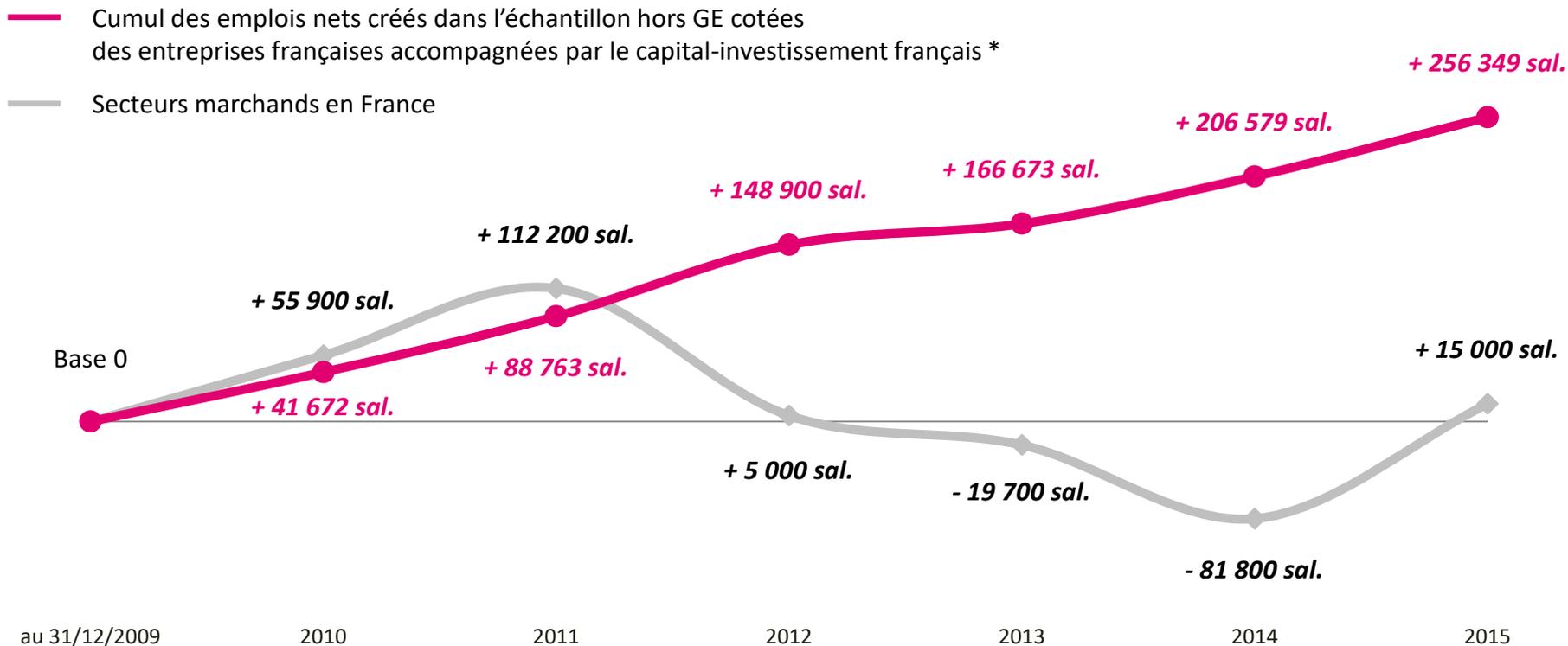
* Effectifs France et étranger

** Périmètre non constant

Sources : AFIC / EY - INSEE

HISTORIQUE CUMULÉ DE L'EMPLOI DE 2010 À 2015

L'écart entre le secteur marchand et l'échantillon des entreprises françaises accompagnées par le capital-investissement se réduit en 2015, mais reste néanmoins très significatif sur le moyen terme



* Périmètre non constant - Effectifs France et étranger de l'échantillon hors GE cotées des entreprises françaises accompagnées.

Sources : AFIC / EY - INSEE

PERFORMANCE NETTE

DU CAPITAL-INVESTISSEMENT À FIN 2015

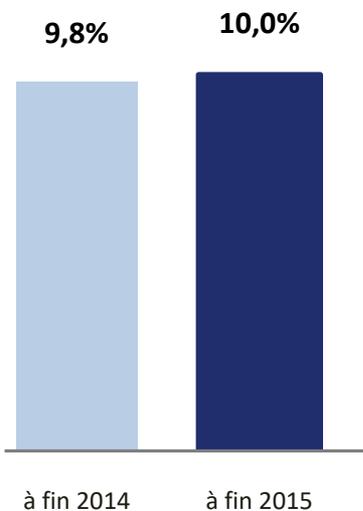
PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS - Évolution 2014 / 2015

La performance à long terme du capital-investissement, mesurée à fin 2015 s'élève à 10,0%, en hausse de 20 points de base sur l'année.

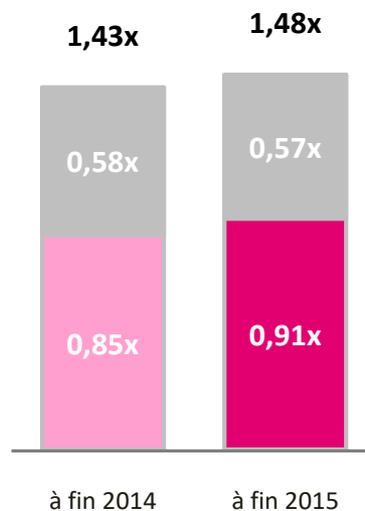
91% des capitaux appelés auprès des investisseurs ont d'ores et déjà été redistribués.

La dispersion de cette performance reste importante à fin 2015.

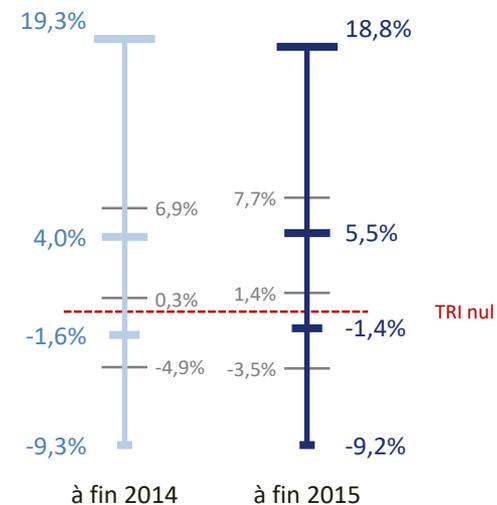
TRI net depuis l'origine



Multiple depuis l'origine



Dispersion par quartile des TRI nets depuis l'origine



0,0x Retour réalisé

0,0x Retour à venir (ou potentiel), soit la valeur estimative nette du fonds divisée par les capitaux appelés

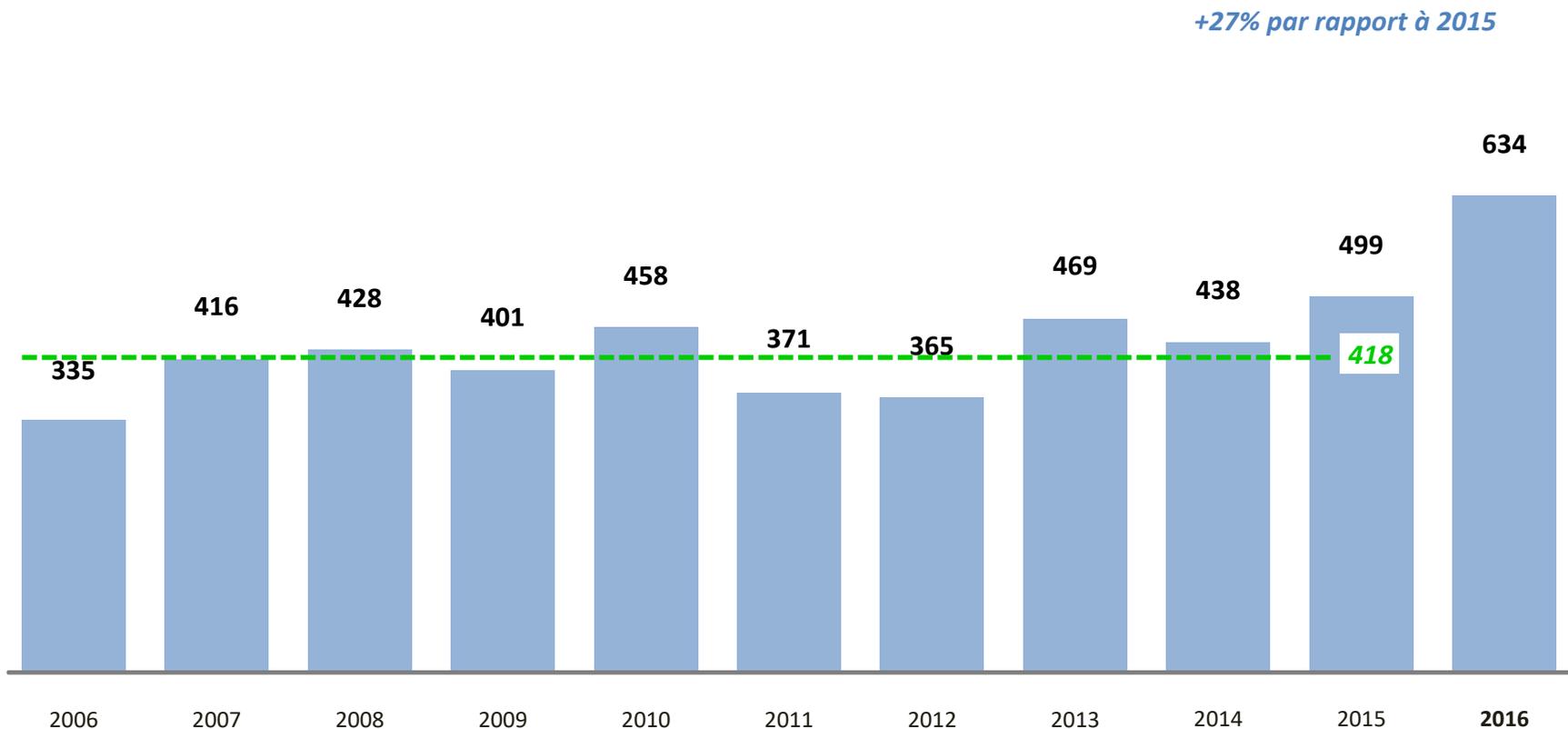
Source : AFIC / EY

CHIFFRES CLÉS

DU CAPITAL-INNOVATION

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-INNOVATION

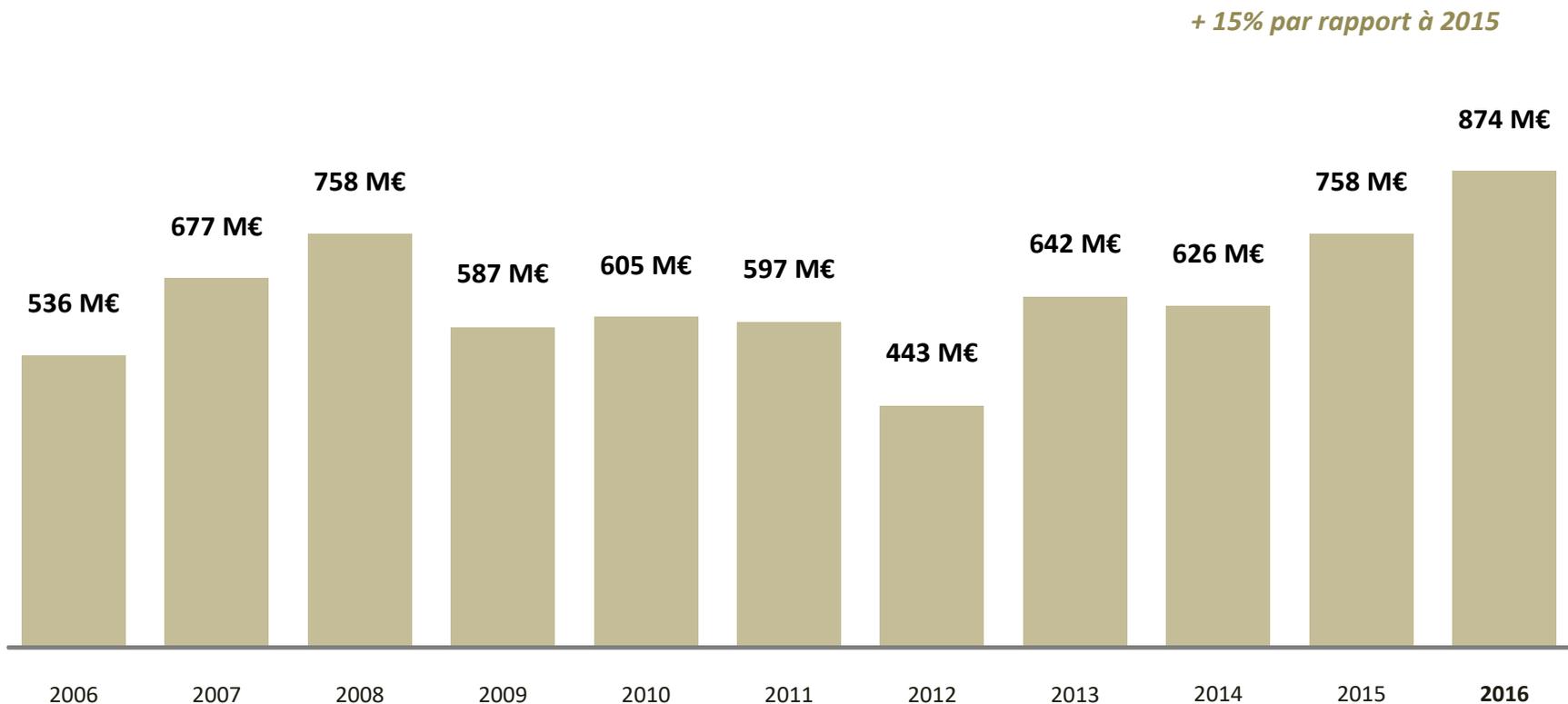
Hausse continue du nombre d'entreprises soutenues en capital-innovation



Source : AFIC / Grant Thornton

ÉVOLUTION DES INVESTISSEMENTS EN CAPITAL-INNOVATION

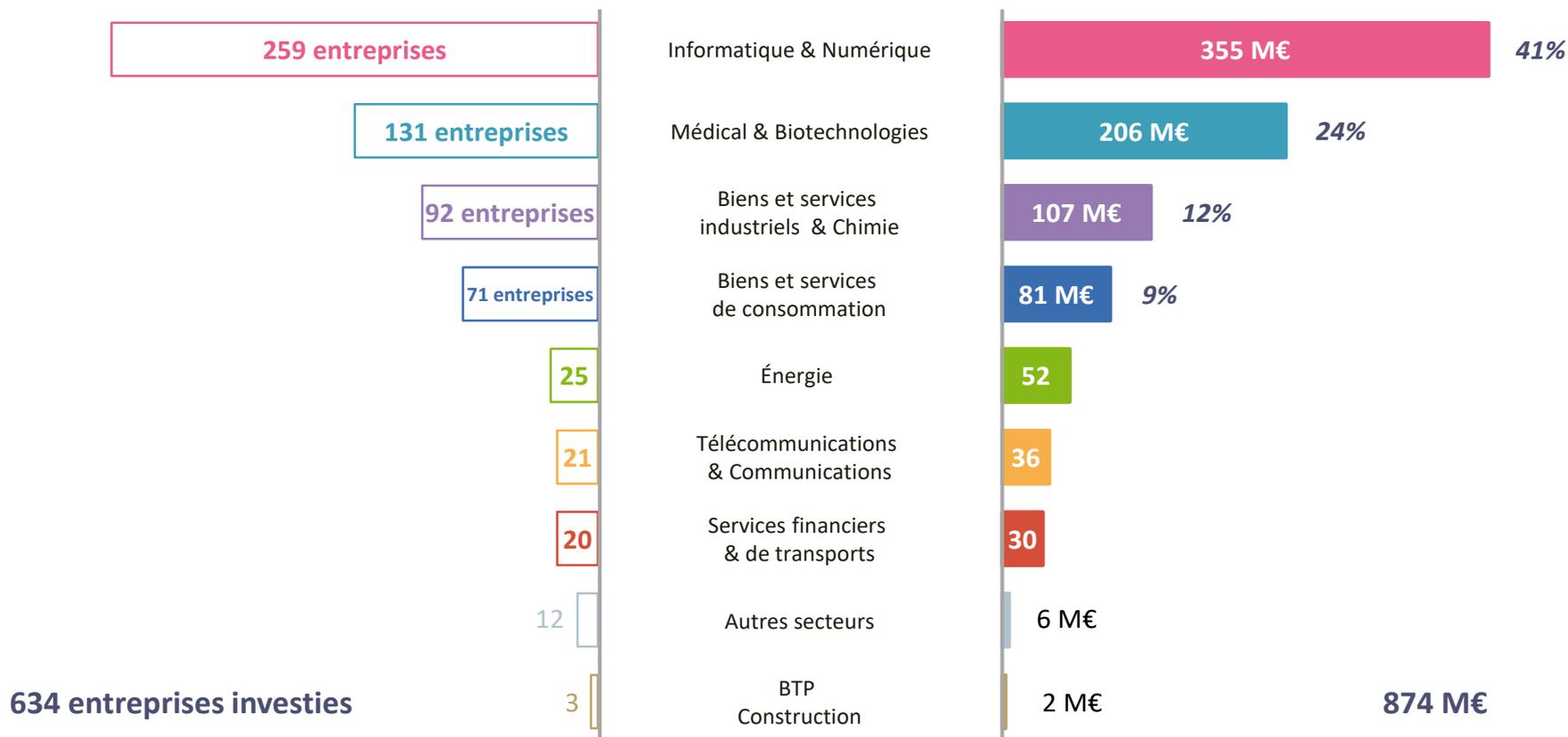
Record historique des montants investis en capital-innovation



Source : AFIC / Grant Thornton

RÉPARTITION SECTORIELLE DES INVESTISSEMENT EN 2016

Des investissements orientés vers les biotechnologies et le numérique



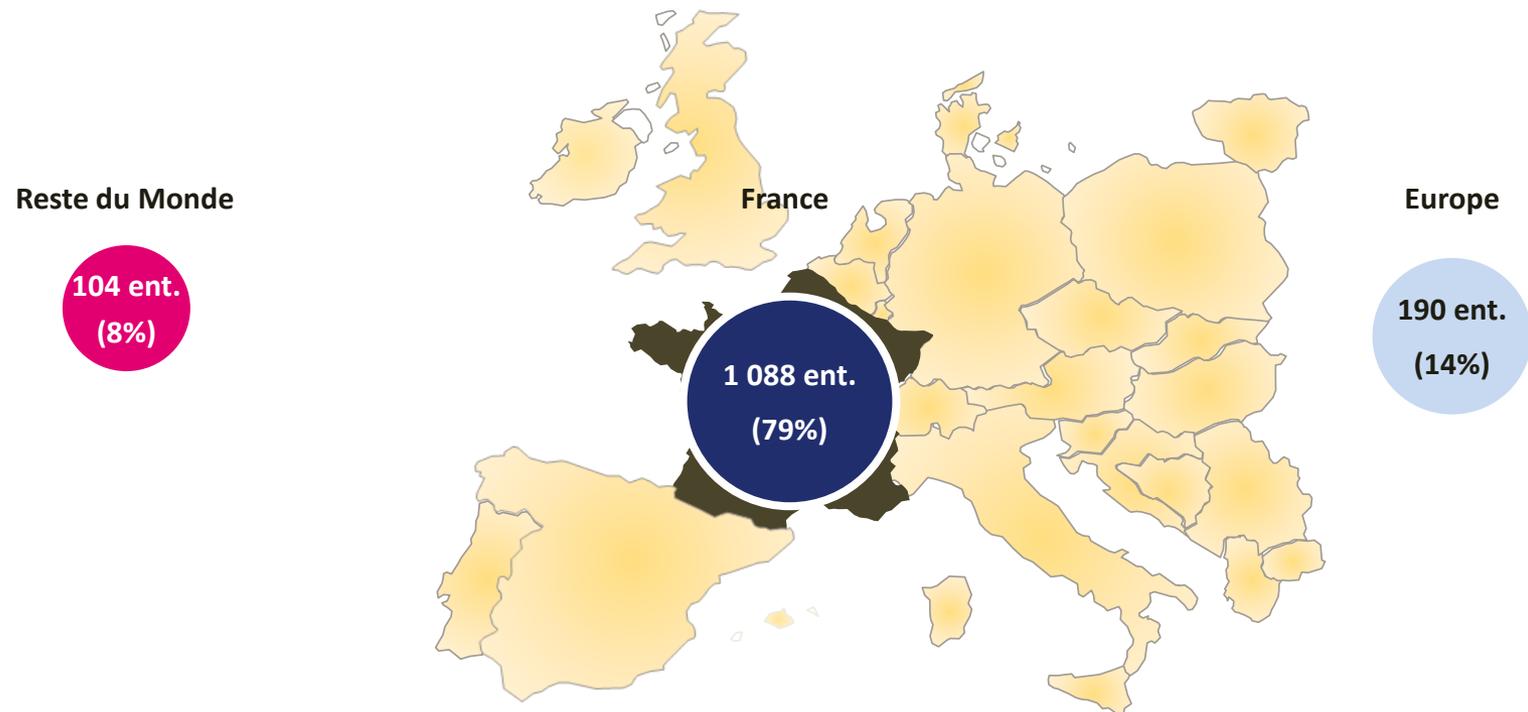
Source : AFIC / Grant Thornton

IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

DU CAPITAL-INNOVATION À FIN 2015

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES ENTREPRISES SOUTENUES

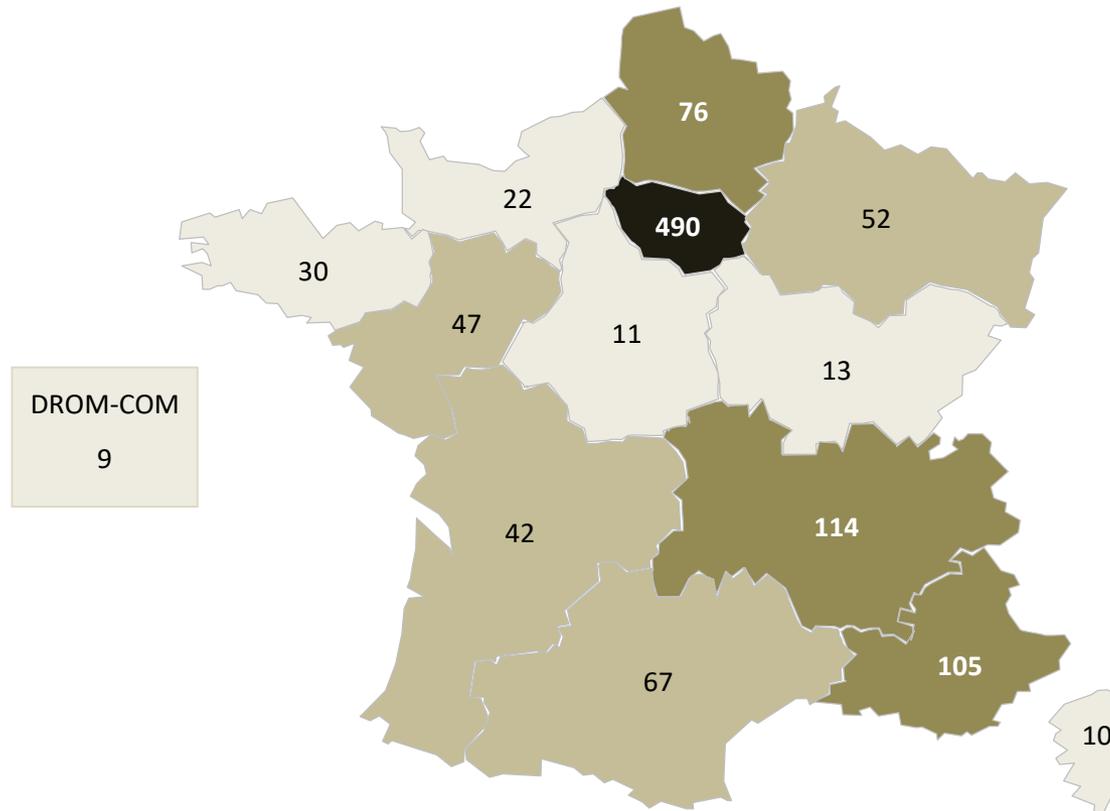
Près de 80% des entreprises soutenues en capital-innovation sont françaises



Source : AFIC / EY

RÉPARTITION RÉGIONALE DES ENTREPRISES FRANÇAISES SOUTENUES

Ile-de France, Rhône-Alpes et PACA prépondérantes à fin 2015

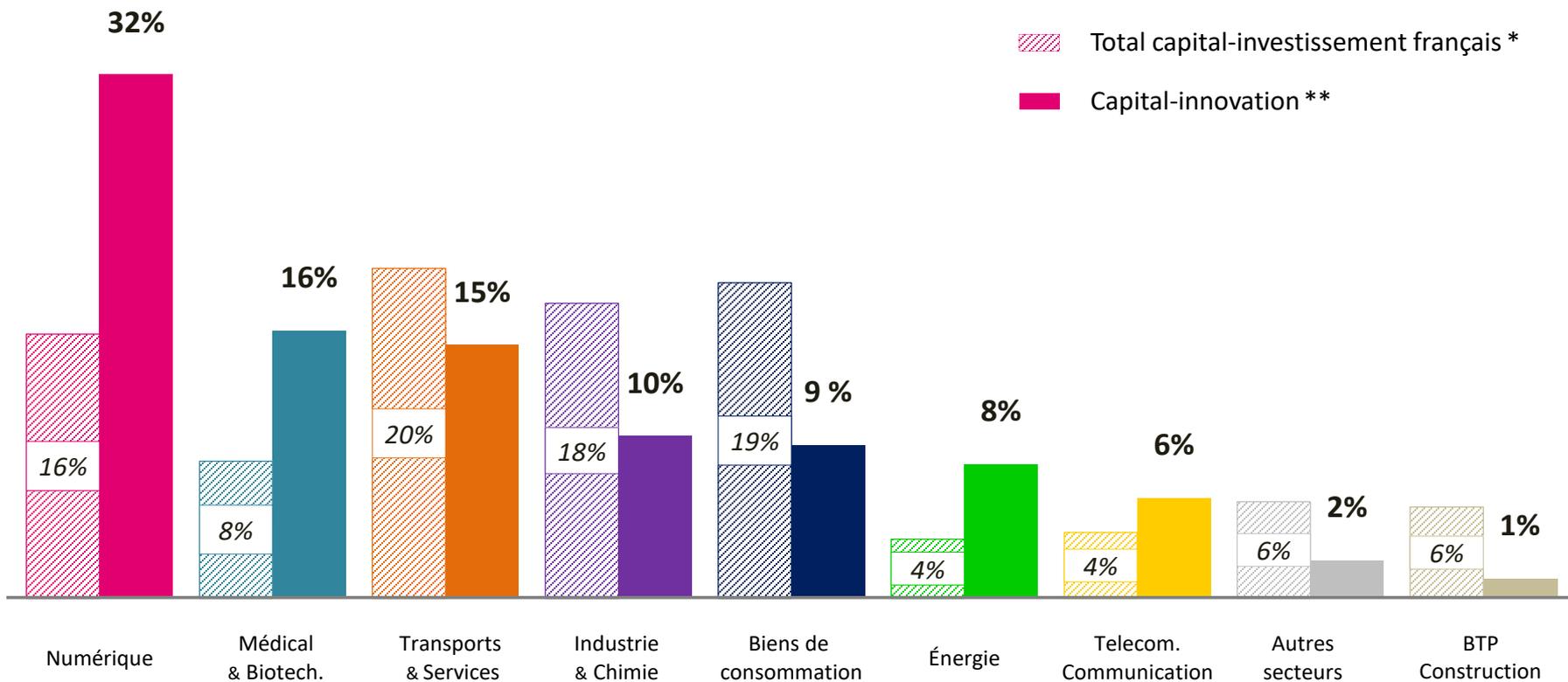


* Chaque entreprise est affectée à la région de son siège social

Source : AFIC / EY

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENTREPRISES FRANÇAISES SOUTENUES

Le numérique représente près d'1/3 des entreprises soutenues en capital-innovation



* Échantillon des 5 442 entreprises françaises soutenues

** Échantillon des 1 035 entreprises soutenues en capital-innovation

Source : AFIC / EY

PERFORMANCE NETTE

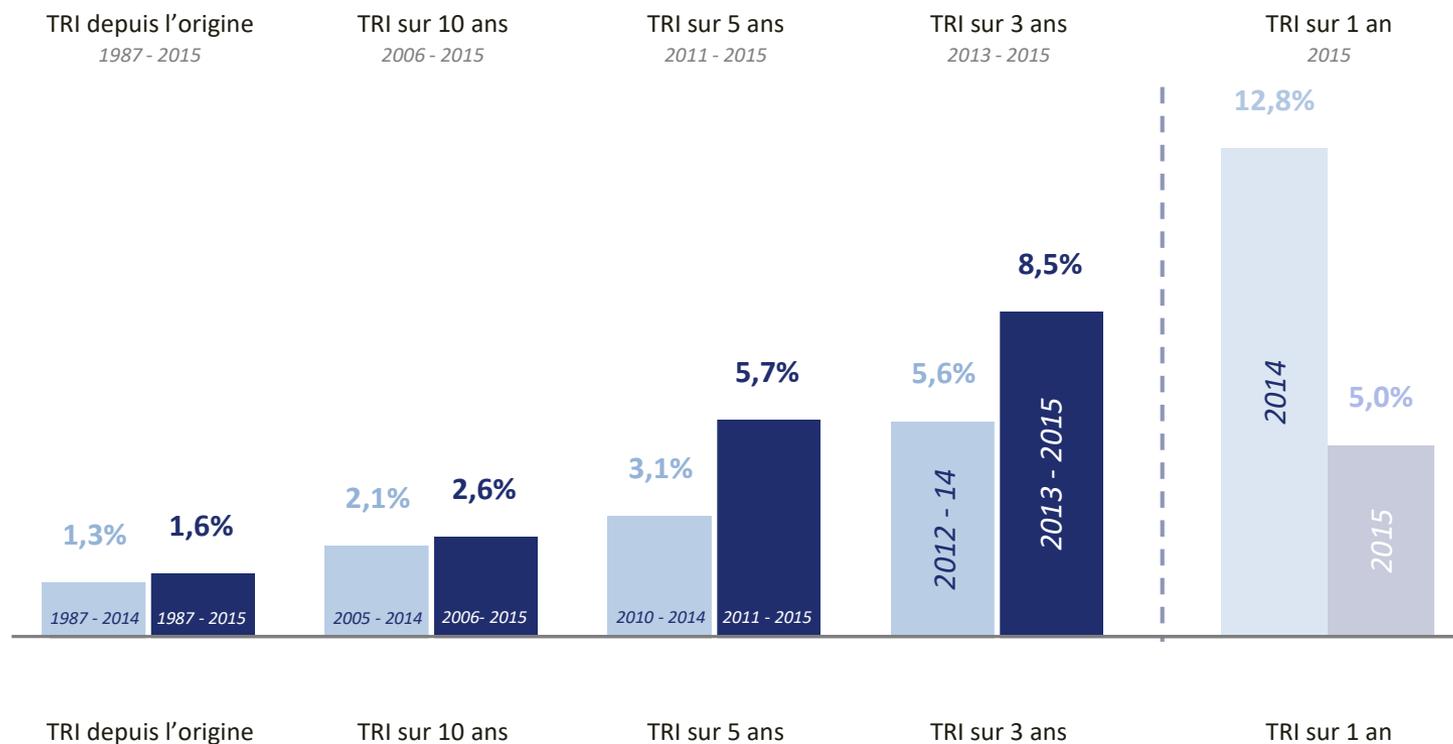
DU CAPITAL-INNOVATION À FIN 2015

CAPITAL-INNOVATION : PERFORMANCE À MOYEN/LONG TERME

Progression significative des performances du capital-innovation en 2015.

TRI nets
par horizon
d'investissement

■ TRI nets à fin 2014
■ TRI nets à fin 2015



Source : AFIC / EY

DÉFINITIONS

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.

$$\sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+TRI)^t} - I_0 = 0$$

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.

DÉFINITIONS

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 2015, 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 2005. Nous considérons alors l'actif ou la valeur estimative du fonds au 31 décembre 2005 comme investissement théorique de début de période.

Ce TRI net est calculé pour une durée fixe, sur une période glissante (à fin 2015, le TRI sur 10 ans est calculé sur 2006-2015).

Performance nette par millésime

Le TRI net par millésime de l'année T, calculé au 31 décembre 2015 prend en compte l'ensemble des flux depuis la date du 1^{er} investissement du fonds concerné et non la date de création du fonds qui peut être antérieure. Ce 1^{er} investissement est déterminé comme ayant eu lieu à la date/année T.

DÉFINITIONS

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

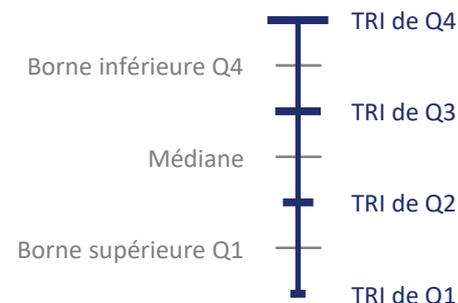
Échantillons composés de 25% des fonds les plus performants (Q4), et de 25% des fonds les moins performants (Q1) de la population totale des fonds.

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



Multiple

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

Il s'agit de la somme des taux de retour 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



CONTACTS

A PROPOS DE L'AFIC

L'AFIC, à travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF et 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 du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de l'AFIC.

L'association regroupe l'ensemble des structures de capital-investissement installées en France et compte à ce titre 300 membres actifs.

CONTACTS

Paul PERPÈRE - Directeur Général | p.perpere@afic.asso.fr

Simon PONROY - Chargé des études économiques et statistiques | s.ponroy@afic.asso.fr