

37<sup>ÈME</sup> ÉDITION

# Activité des acteurs du capital-investissement français

Octobre 2023



# Étude d'activité du capital-investissement France Invest x Grant Thornton

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

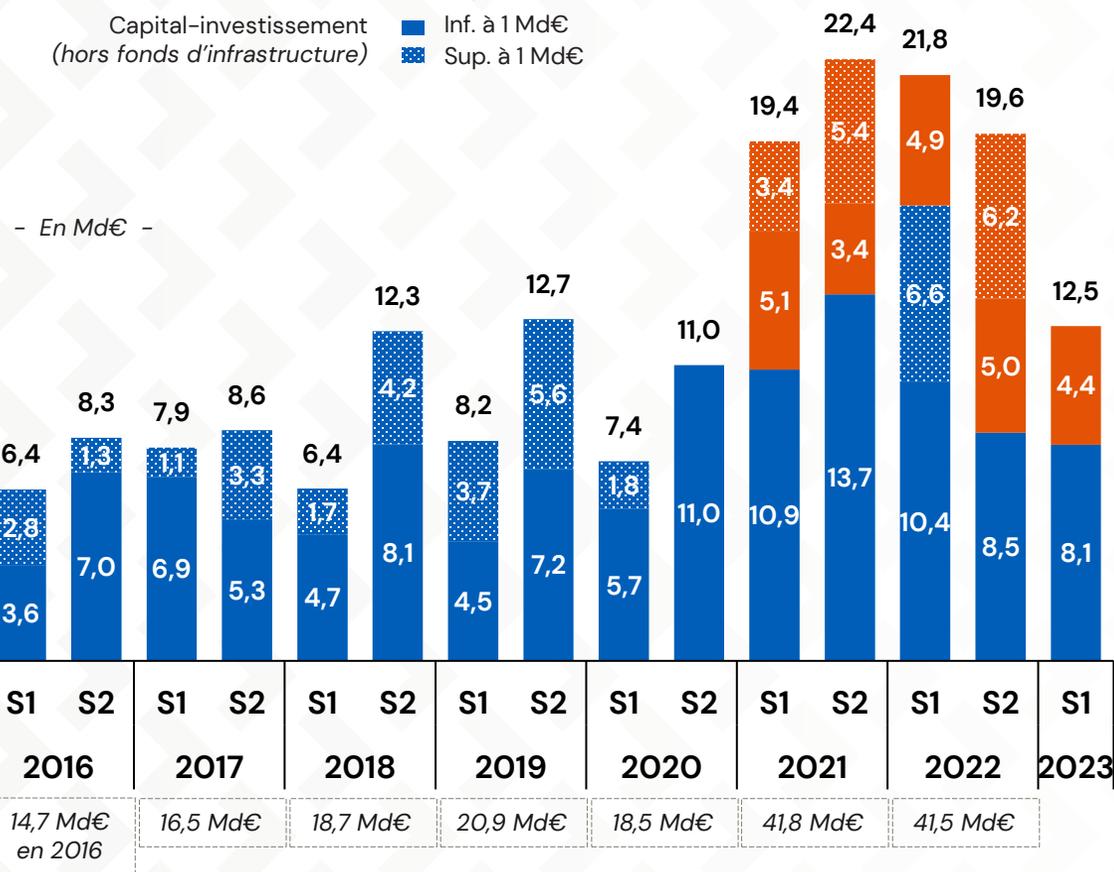
Elle est réalisée à partir des informations déclarées par les membres de France Invest via une plateforme de collecte de données européenne (European Data Cooperative), et auditées par Grant Thornton, ce qui permet d'assurer l'exhaustivité et la robustesse des statistiques publiées.

**Dans cette édition, 354 membres de France Invest ont été interrogés et 318 ont répondu, soit un taux de couverture de 90%.**

# Levées de capitaux

Fonds d'infrastructure  
 Capital-investissement  
 (hors fonds d'infrastructure)

■ Inf. à 1 Md€  
■ Sup. à 1 Md€  
■ Inf. à 1 Md€  
■ Sup. à 1 Md€



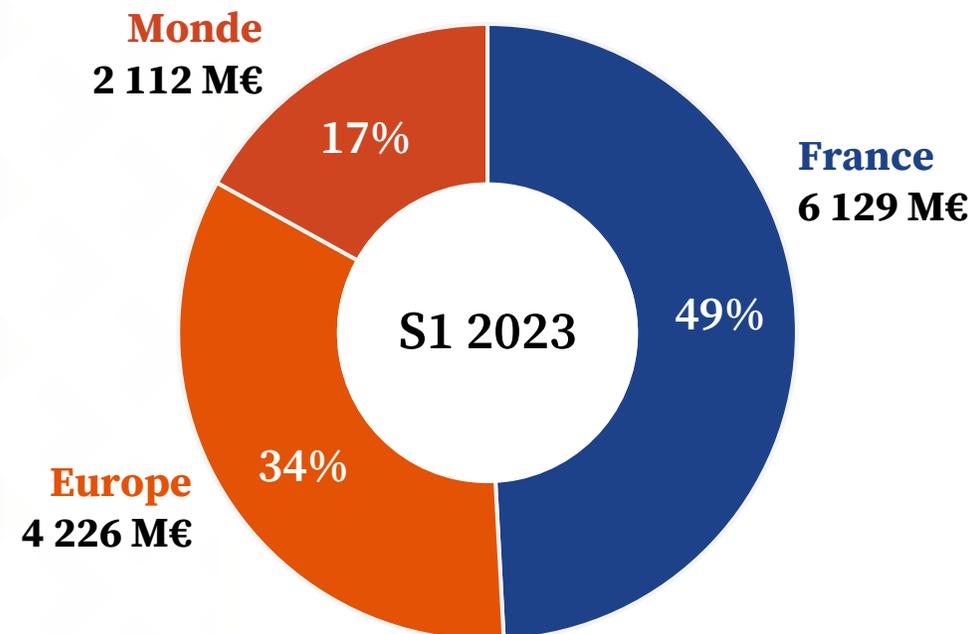
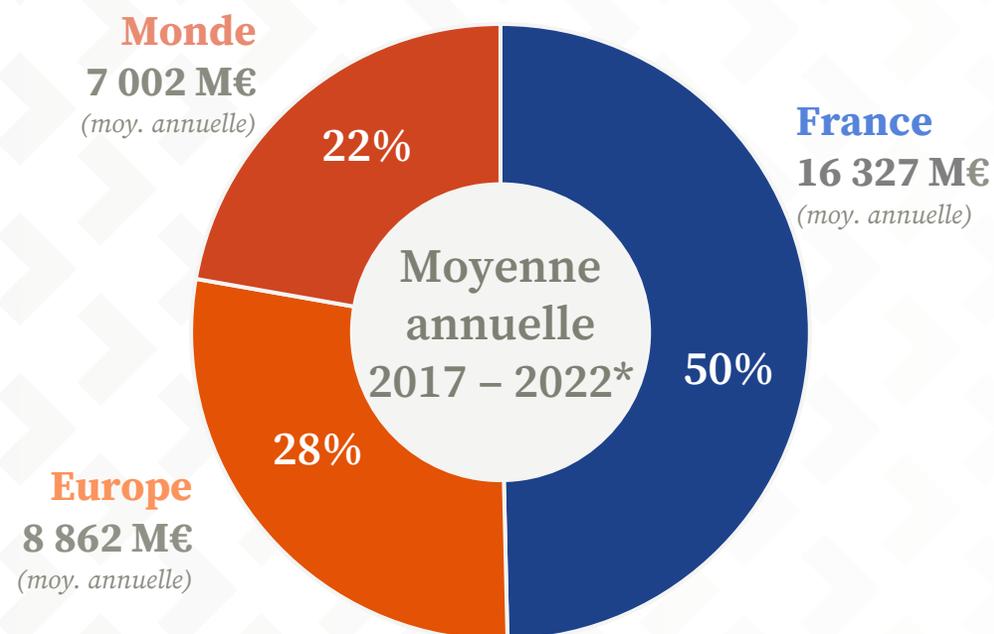
Après deux années post-covid très dynamiques, les levées sont en retrait et retrouvent les moyennes de long terme avec des montants qui restent importants malgré l'absence de levées de grande taille

- Pour les fonds de capital-investissement, malgré une diminution par rapport aux S1 des années record 2021 et 2022, **les levées de capitaux du S1 2023 retrouvent des niveaux proches de ceux atteints entre le S1 2016 et le S1 2020** (8,1 Md€ au S1 2023 vs. 8,7 Md€ en moyenne entre S1 2016 et S1 2020).
- **Les levées sont plus longues à se concrétiser** : les fonds ayant atteint leur closing final au S1 2023 ont mis en moyenne 7 mois de plus que le temps nécessaire ces dernières années (S1 2016 - S2 2022).
- **Les personnes physiques et les family office restent des investisseurs très actifs** du capital-investissement : 26% des engagements et +39% par rapport à la moyenne historique.
- **Les fonds d'infrastructure atteignent un niveau de collecte au S1 2023 proche des montants levés lors des précédents semestres**, hors fonds de taille supérieure à 1 Md€ (4,4 Md€ au S1 2023 vs. 4,6 Md€ en moyenne entre S1 2021 et S2 2022). L'absence de levées de grande taille s'explique par la concentration du marché autour d'un petit nombre d'acteurs de taille importante qui ne lèvent pas des capitaux tous les ans.

Les données semestrielles des fonds d'infrastructure sont collectées depuis le S1 2021.

# Levées de capitaux par origine géographique

Le poids des levées à l'international au S1 2023 reste stable par rapport à la tendance des dernières années. La diminution de la part des levées en dehors de l'Europe (catégorie Monde) est en partie le reflet de l'instabilité en Europe vu des pays non européens.

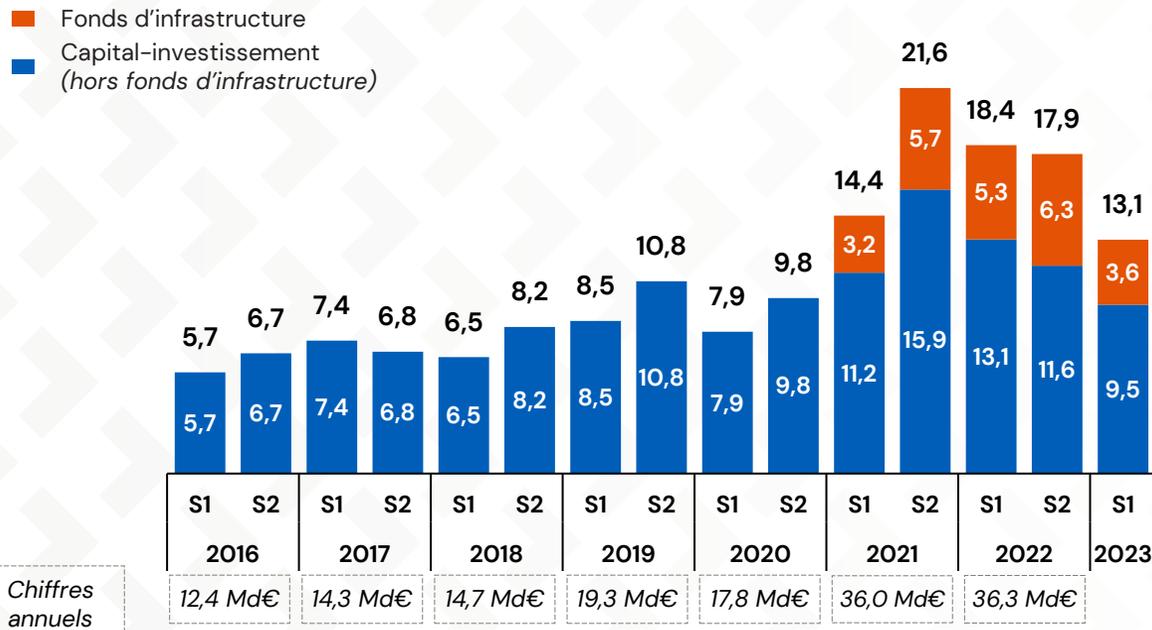


\*La moyenne est présentée sur la période 2017-2022 car les données des fonds d'infrastructure sont collectées depuis 2017.

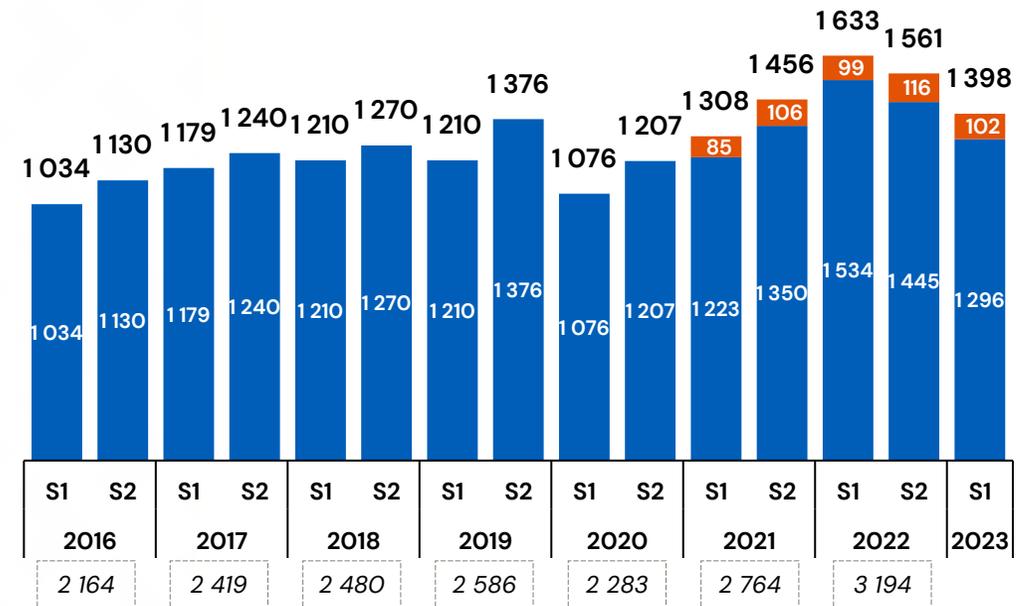
# Investissements

- Le nombre d'opérations décroît mais le marché reste très animé : les acteurs du capital-investissement français continuent d'accompagner les start-up, les PME et les ETI dans les territoires et à l'international.
- Avec le ralentissement des opérations de grande taille, les montants investis diminuent par rapport à la période post-covid et retrouvent les niveaux atteints avant 2021 (*en capital-investissement\**).

*Investissements en montants (Md€)*



*Investissements en nombre d'entreprises*



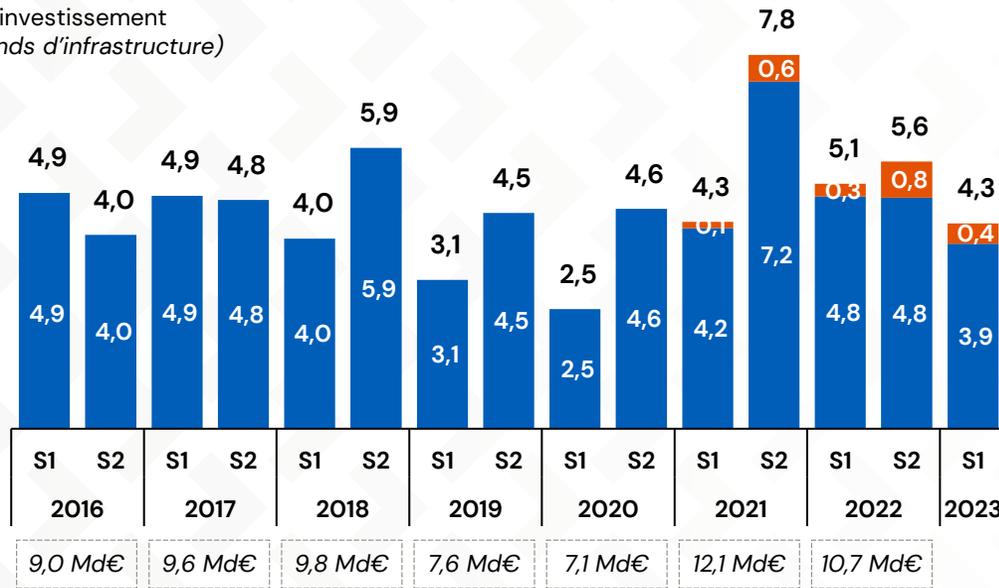
\*Les données semestrielles des fonds d'infrastructure sont collectées depuis le S1 2021.

# Cessions

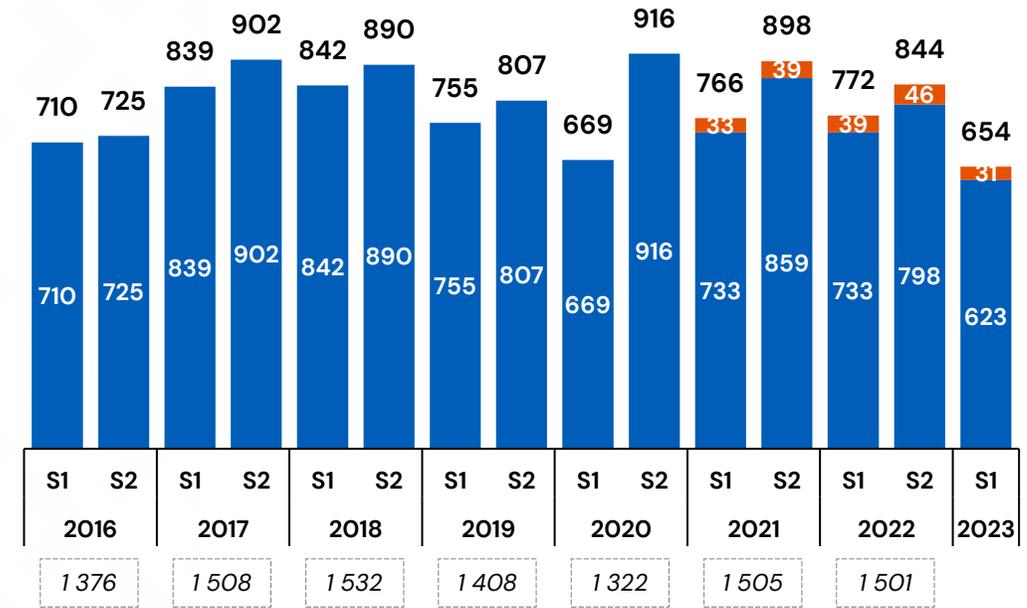
Ralentissement mesuré des cessions en volume et en valeur au S1 2023 dans un contexte où le temps de concrétisation des opérations s'allonge et où les conditions de financement sont plus difficiles.

## *Cessions en montants (au coût historique - Md€)*

■ Fonds d'infrastructure  
■ Capital-investissement  
(hors fonds d'infrastructure)



## *Cessions en nombre d'entreprises*



Chiffres annuels

Les données semestrielles des fonds d'infrastructure sont collectées depuis le S1 2021.

# Sommaire

## Activité du capital-investissement (hors fonds d'infrastructure)

- Capitaux levés S1 2023 – P.9
- Investissements S1 2023 – P. 16
- Cessions S1 2023 – P.28

## Activité des fonds d'infrastructure

- Capitaux levés S1 2023 – P.34
- Investissements S1 2023 – P. 38

## Annexe

- P. 44

## Méthodologie

- P. 46





# Capital-investissement

*(hors fonds d'infrastructure)*

---

Levées – page 9

Investissements – page 16

Cessions – page 28





# Levées de capitaux

---

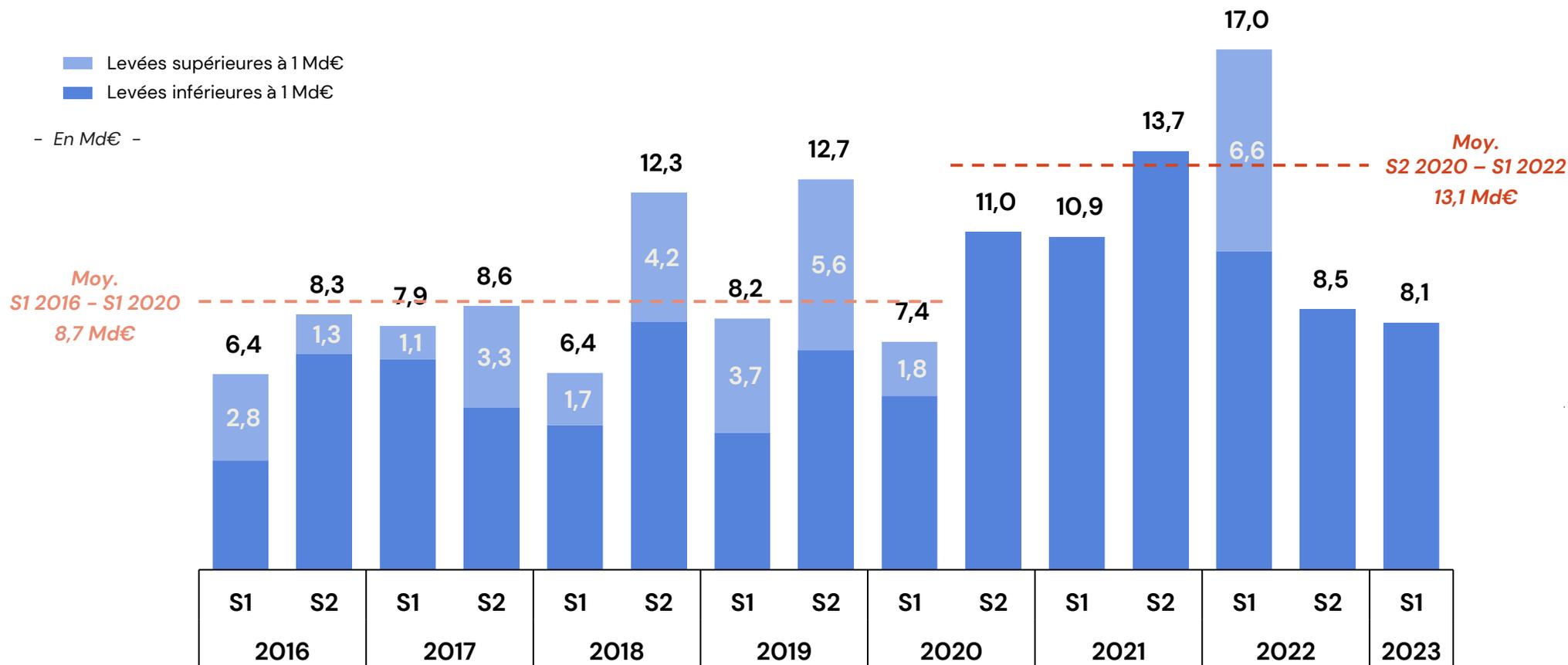
Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*





# Evolution des levées de capitaux par semestre

Après 4 semestres d'activité intense (S2 2020 – S1 2022), les levées de capitaux au S1 2023 retrouvent des niveaux proches de ceux observés historiquement (8,1 Md€ au S1 2023 vs. 8,7 Md€ en moyenne entre S1 2016 et S1 2020).



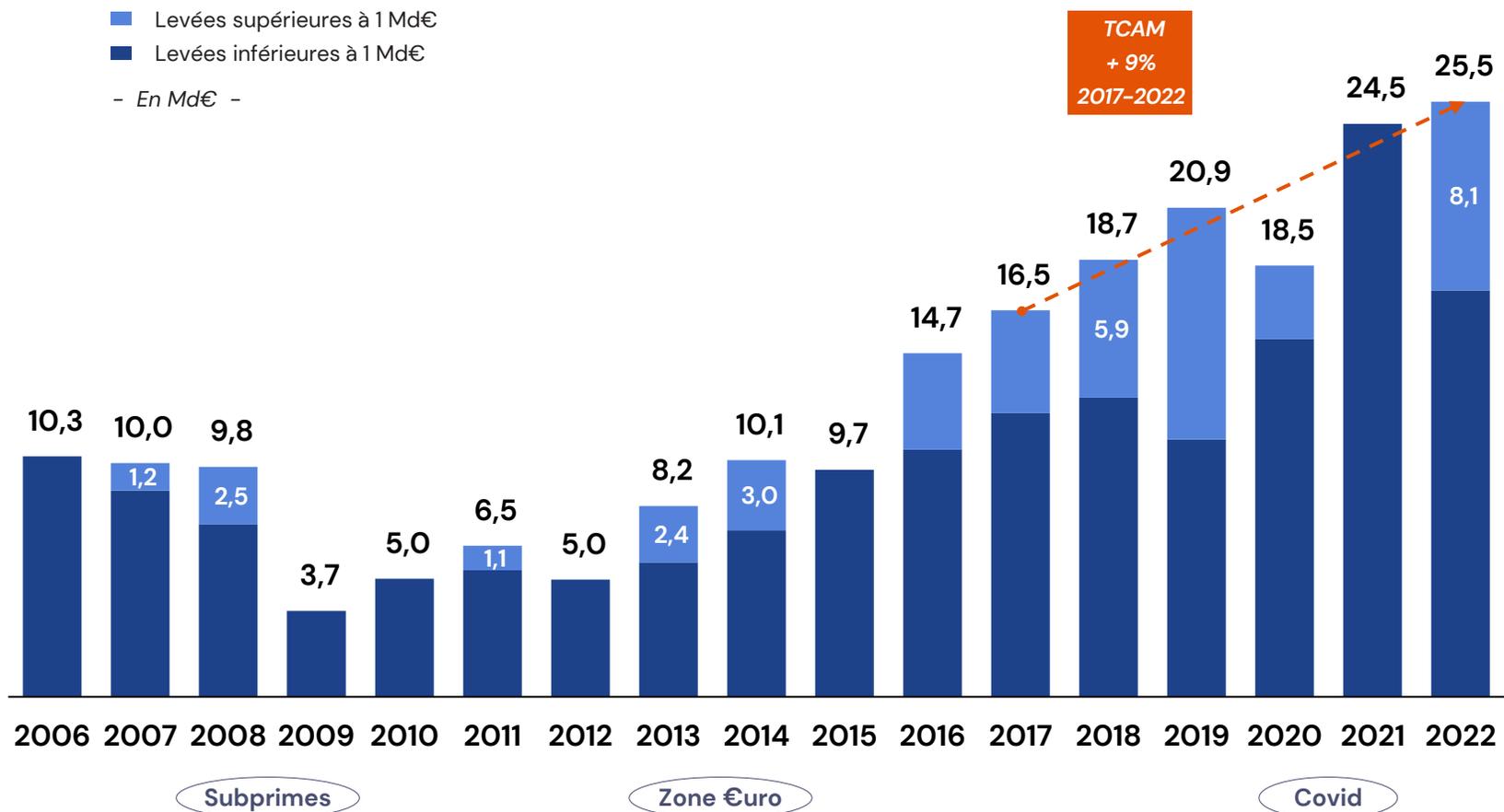
Les levées correspondent aux montants levés par un véhicule pendant l'année.

Source : France Invest / Grant Thornton

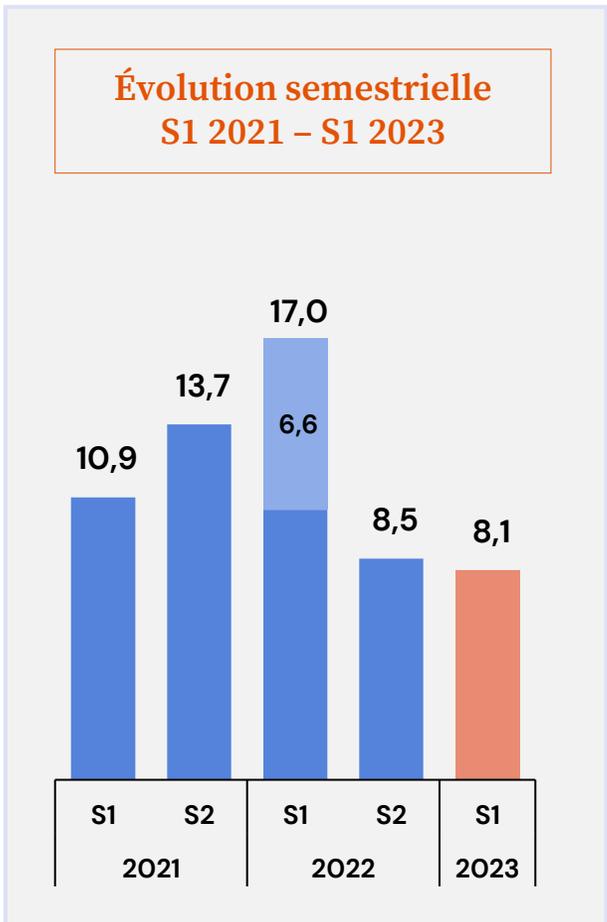


# Evolution des levées de capitaux

Ramenée dans une perspective historique plus longue, les levées du S1 2023 retrouvent des niveaux proches de ceux atteints sur une année complète entre 2013 et 2015.



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



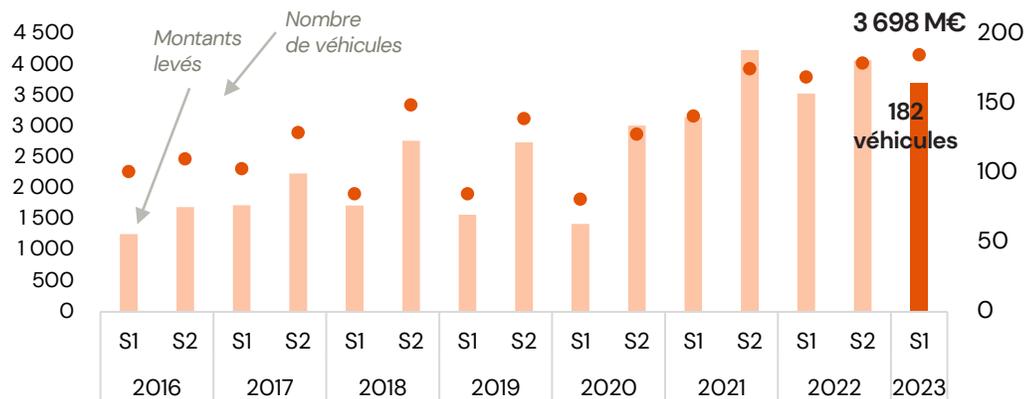
Source : France Invest / Grant Thornton



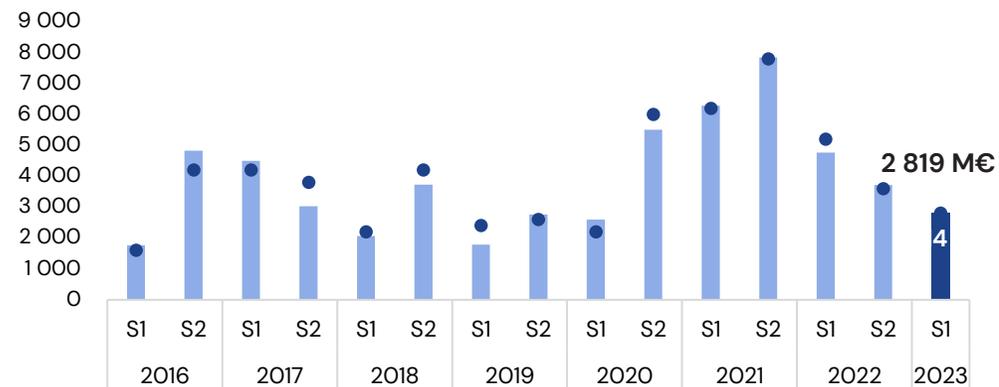
# Historique des levées par taille

Les levées inférieures à 100 M€ se maintiennent à un haut niveau historique, surtout sur un 1<sup>er</sup> semestre. Dans un contexte plus contraint, les levées supérieures à 100 M€ diminuent et retrouvent des niveaux observés avant le S1 2020.

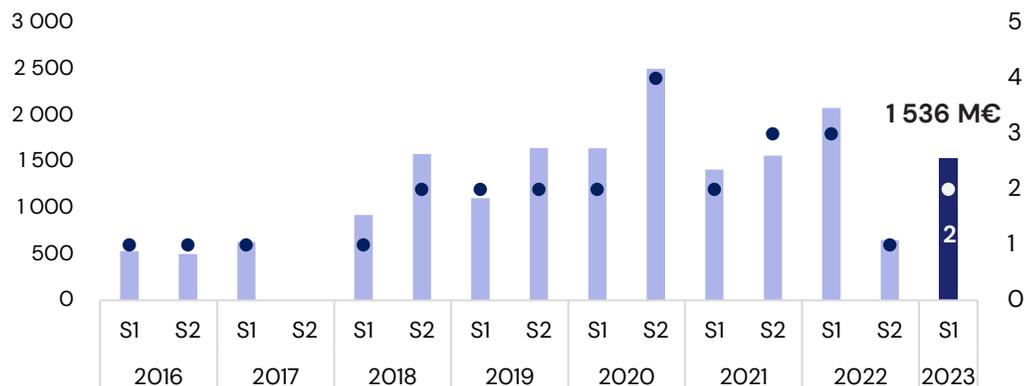
### Inférieures à 100 M€



### De 100 à 500 M€



### De 500 à 1 Md€



### Supérieures à 1 Md€



Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition des levées par souscripteurs

Les personnes physiques et family offices deviennent les premiers souscripteurs du capital-investissement français et représentent 26% des capitaux levés au S1 2023 (vs 16% en 2022 et 14% au niveau européen entre 2016 et 2022).

TOTAL		MONTANTS LEVÉS ** EN M€ - EN %		VARIATION S1 2023 VS MOY S1 2016 - S2 2022	POIDS MOYEN EUROPÉEN 2016-2022	
CAPITAL-INVESTISSEMENT		8 054 M€	■ France ■ Étranger			
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES ***		2 069 M€ (26%)		+ 39%	14%	Voir page suivante pour plus de détail sur les levées auprès des particuliers
FONDS DE FONDS - AUTRES GESTIONNAIRES D'ACTIFS		1 560 M€ (19%)		- 34%	19%	
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		1 043 M€ (13%)		- 45%	10%	La partie hachurée représente la part de l'assurance-vie en UC
INDUSTRIELS		921 M€ (11%)		+ 102%	4%	
CAISSES DE RETRAITE - FONDS DE PENSION		797 M€ (10%)		- 25%	28%	
BANQUES		691 M€ (9%)		- 10%	5%	
SECTEUR PUBLIC		583 M€ (7%)		- 46%	6%	
FONDS SOUVERAINS		226 M€ (3%)		- 68%	10%	

\* Investisseurs institutionnels : Compagnies d'assurance - Mutuelles, Fonds de fonds, Secteur public, Caisses de retraite - Fonds de pension, Fonds souverains, Banques

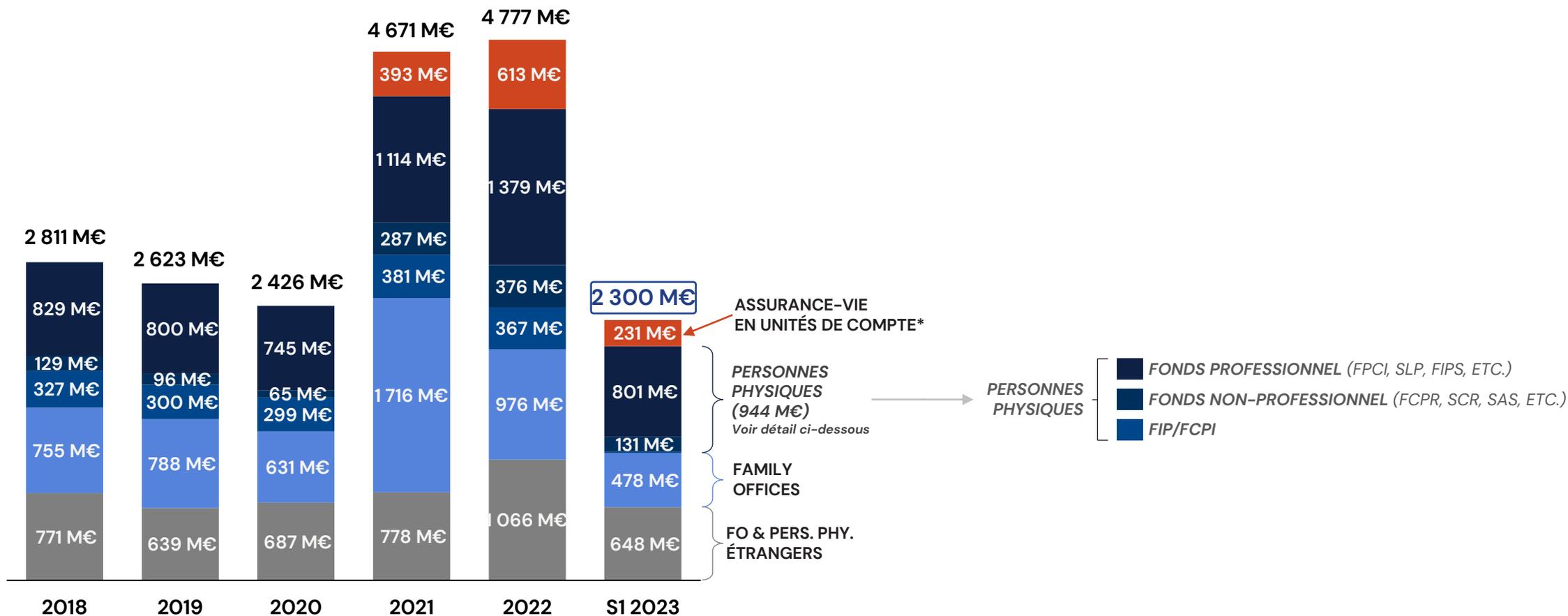
\*\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (163 M€).

Source : France Invest / Grant Thornton / Invest Europe



# Analyse des levées auprès des family offices et personnes physiques

2,3 Md€ ont été levés auprès des particuliers et des family offices, en souscriptions directes ou bien via l'assurance-vie en unités de compte.



\* La mesure de cet indicateur a démarré en 2021.

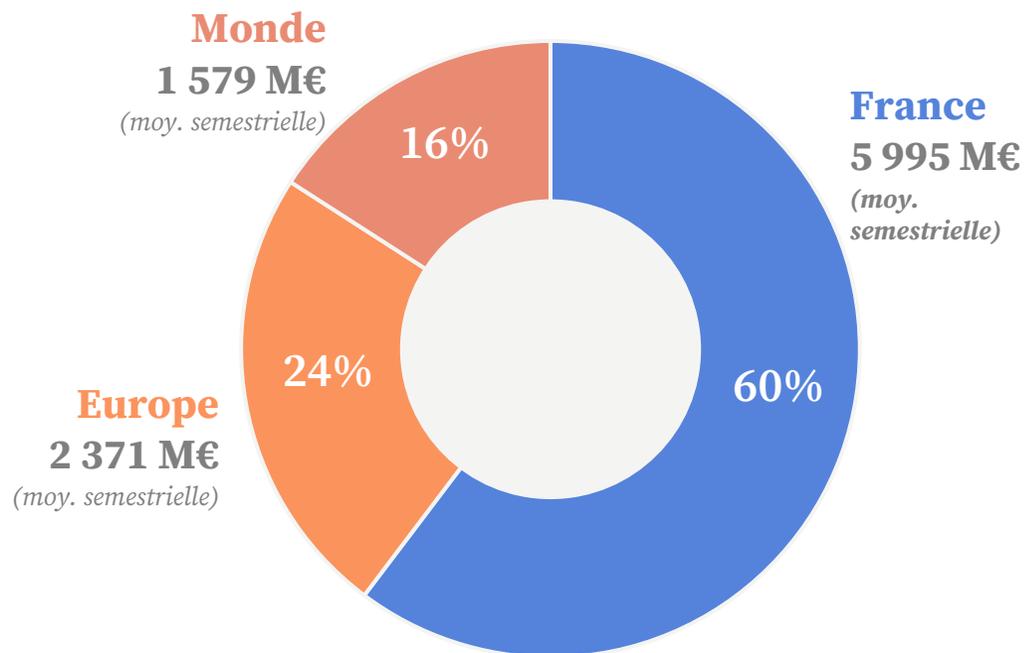


# Répartition par origine géographique

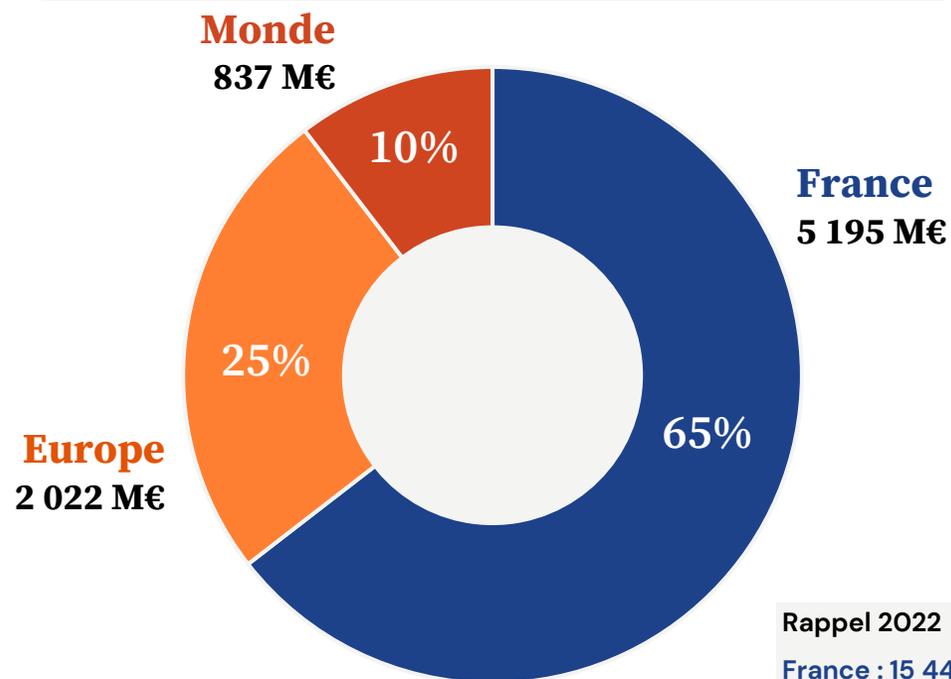
Au S1 2023 la capacité des acteurs à lever des fonds auprès des acteurs internationaux hors Europe est en plus forte baisse par rapport aux investisseurs d'origine européenne et française.

*La part des levées à l'international reste néanmoins forte (35% vs. 40% en moy. S1 2016 – S2 2022).*

**Moyenne S1 2016 – S2 2022**  
9 945 M€ levés en moyenne semestrielle



**S1 2023**  
8 054 M€ levés



**Rappel 2022**

France : 15 446 M€ - 61%

Europe : 5 732 M€ - 22%

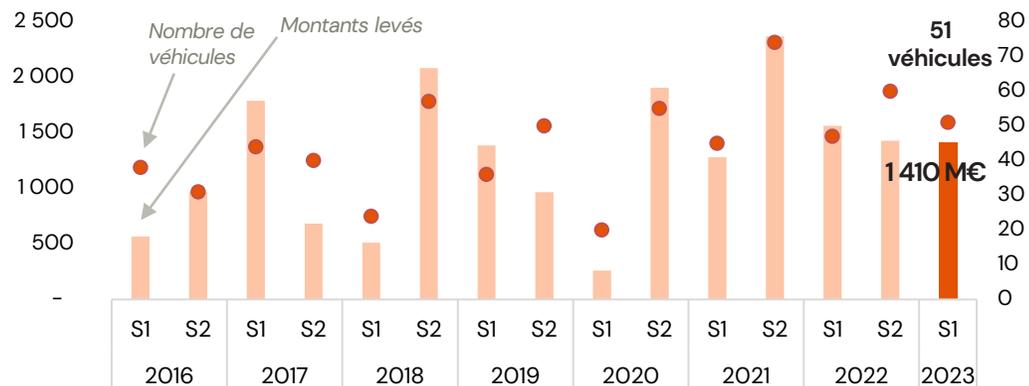
Monde : 4 289 M€ - 17%



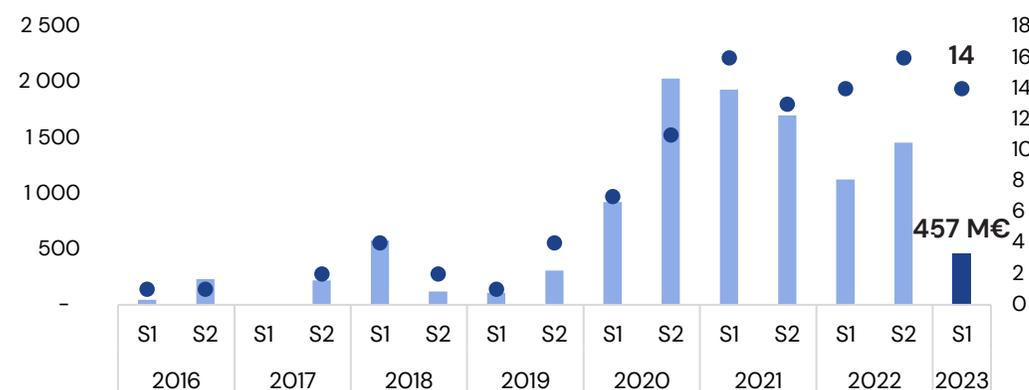
# Prévisions d'affectation par segment

Au S1 2023, les levées de fonds de capital-innovation se maintiennent à un haut niveau historique (1,4 Md€ levés).

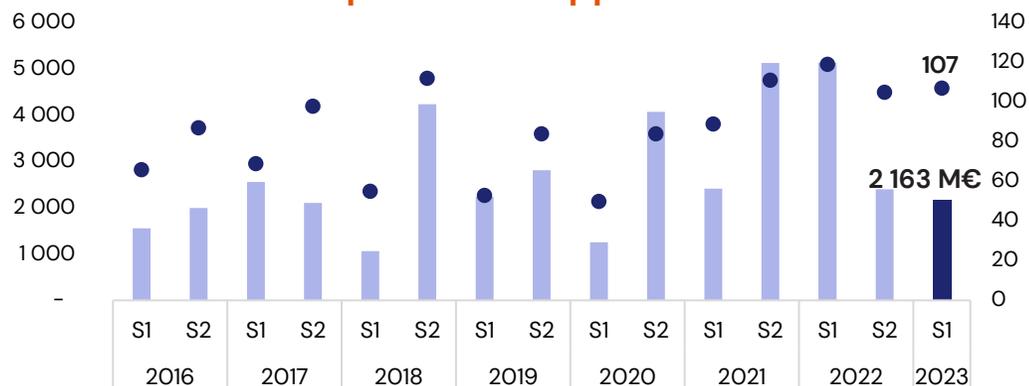
## Capital-innovation



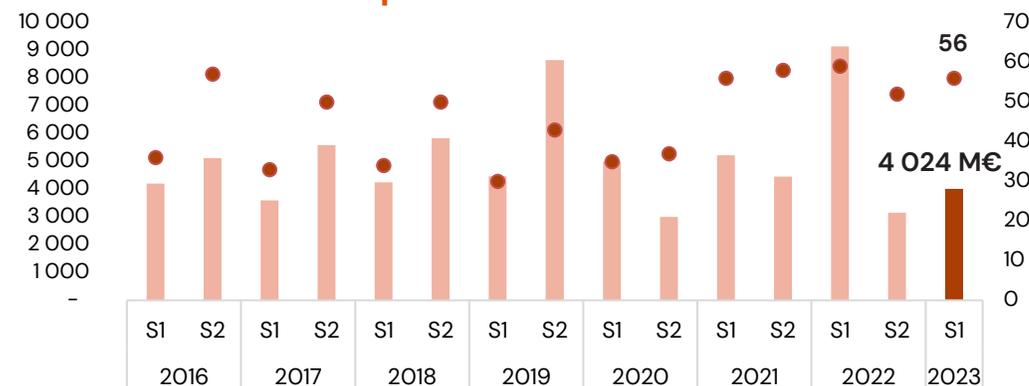
## Growth



## Capital-développement



## Capital-transmission



Source : France Invest / Grant Thornton



# Investissements

---

Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*



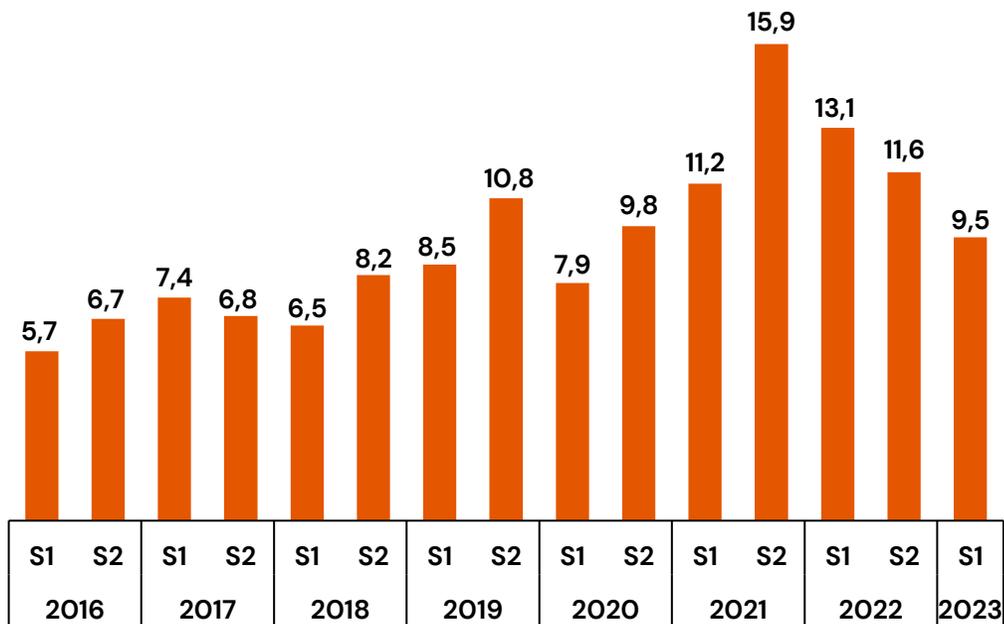


# Evolution des investissements par semestre

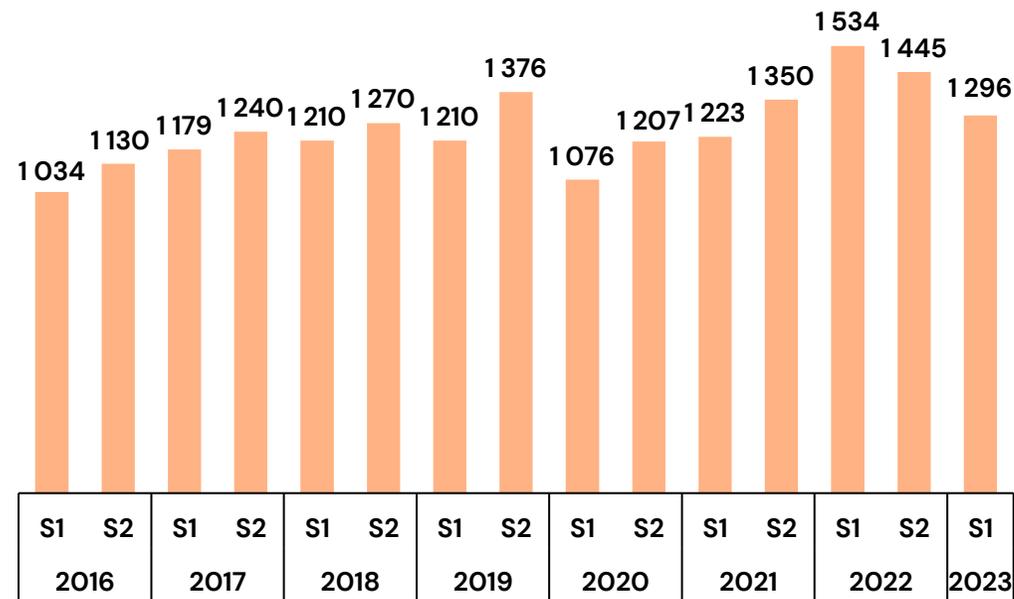
Le volume d'activité est en léger retrait au S1 2023 par rapport aux deux dernières années (-7% vs moy. S1 2021 – S2 2022) mais reste très animé, notamment en comparaison avec les niveaux pré-covid (1 296 opérations réalisées vs. 1 193 en moyenne entre le S1 2016 et S2 2020).

### En montants investis (Md€)

- En Md€ -



### En nombre d'entreprises

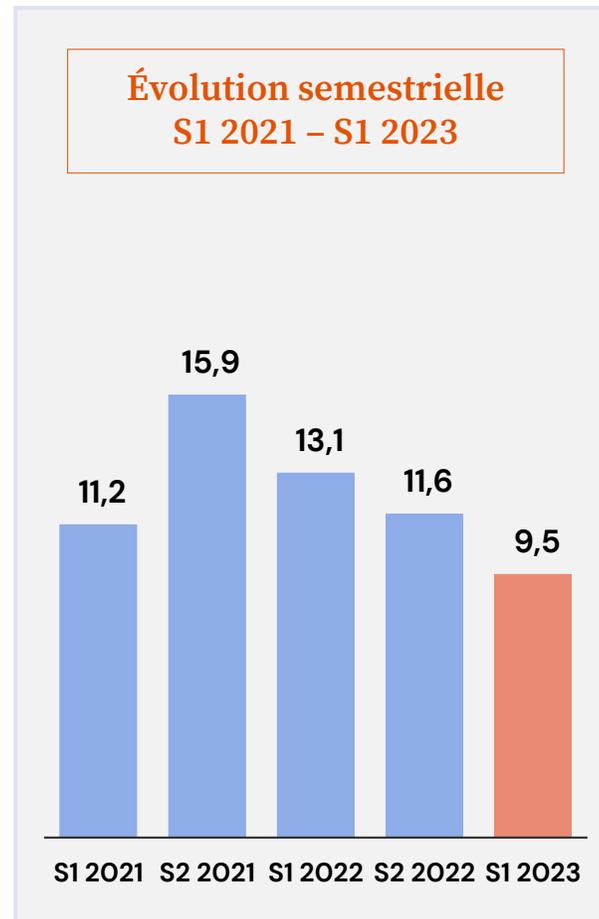
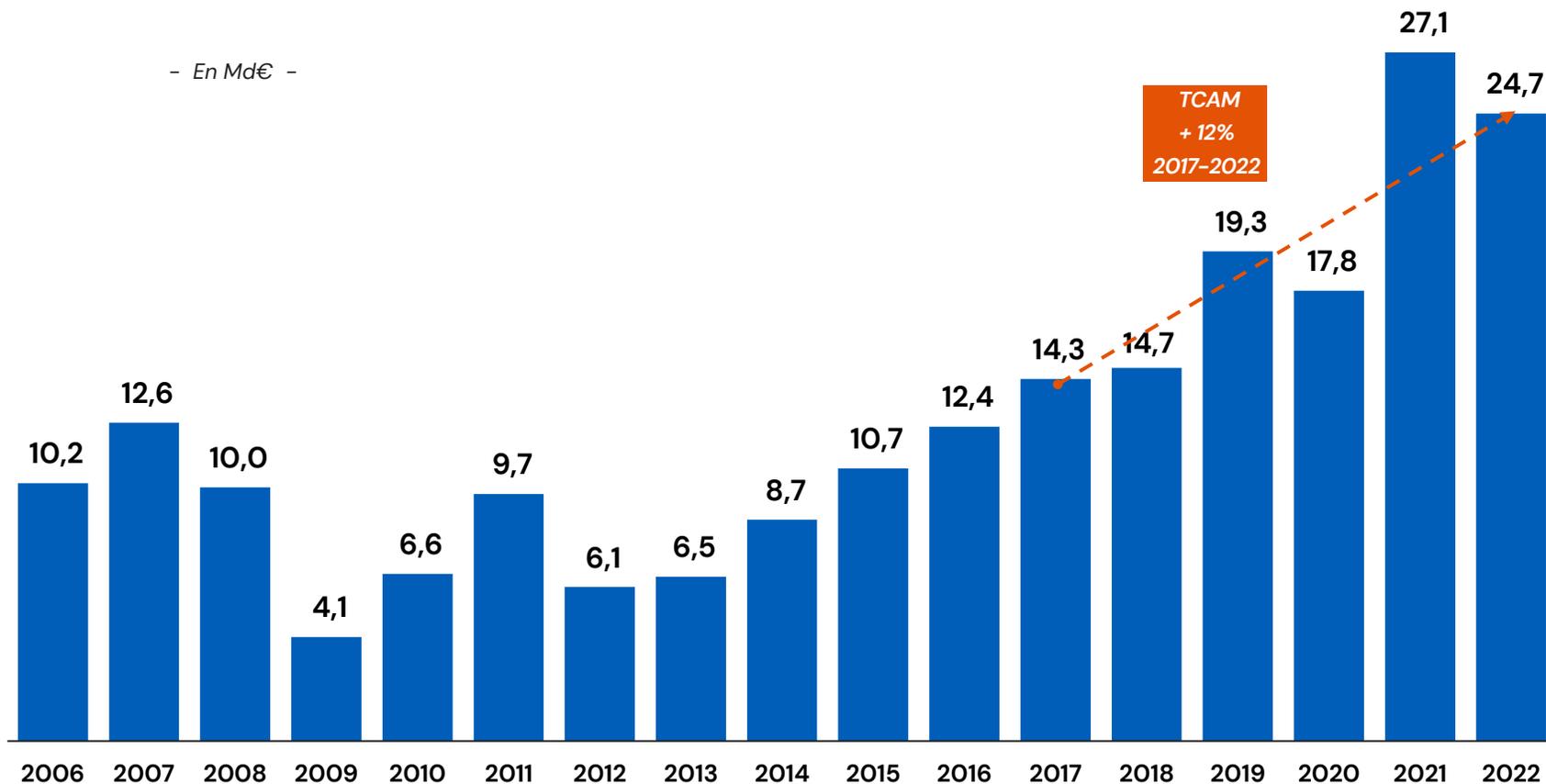


Source : France Invest / Grant Thornton



# Investissements en montants

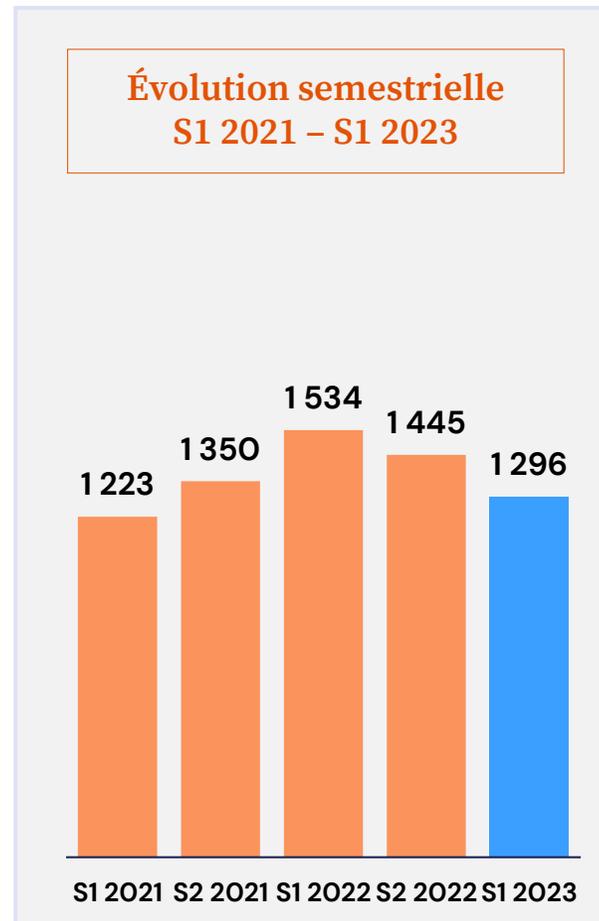
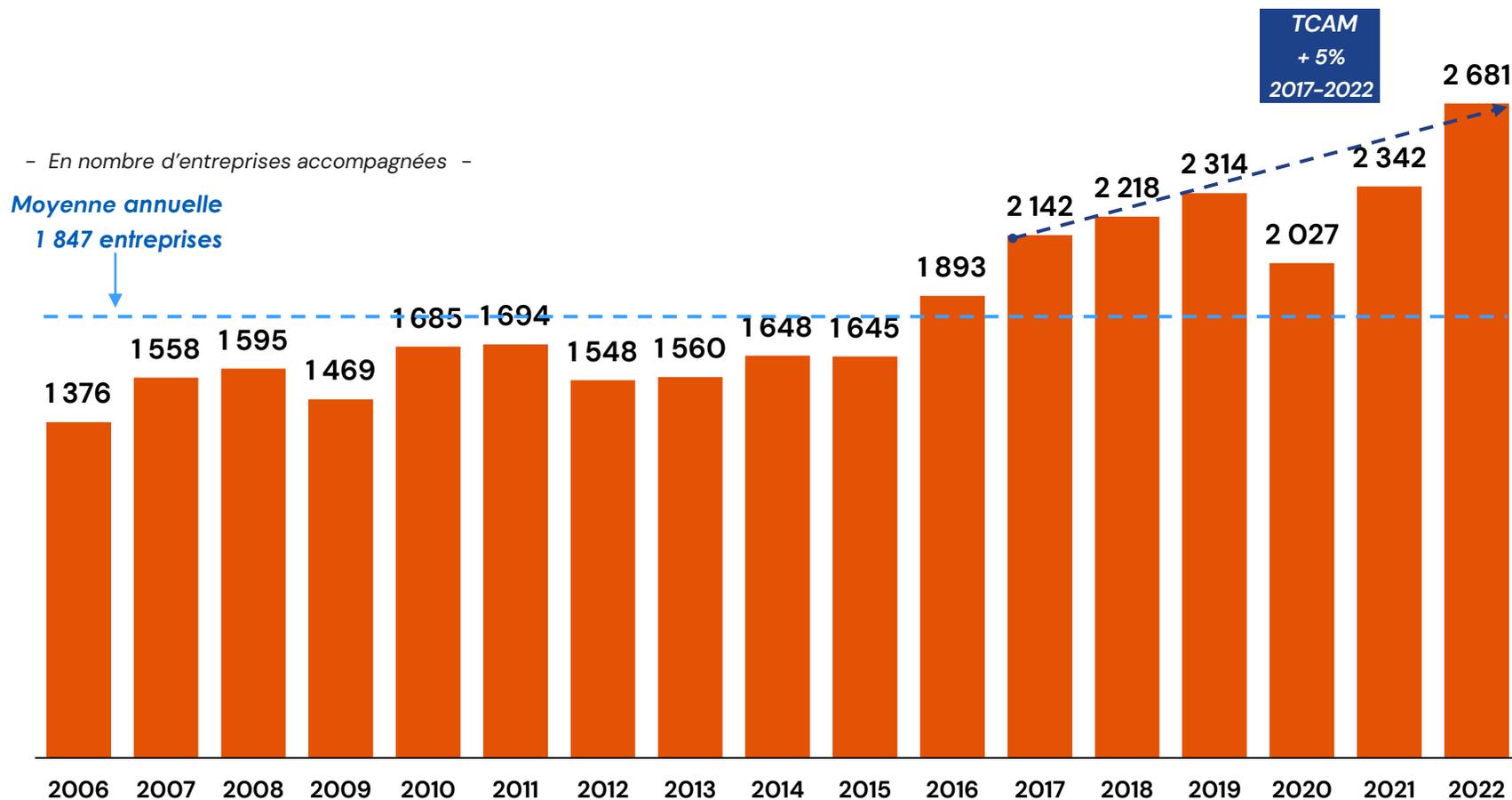
Après deux années de rattrapage, les montants investis sont en baisse de 22% au S1 2023 par rapport aux S1 2021 et 2022 mais restent élevés par rapport aux années précédentes.





# Investissements en nombre

Le nombre d'opérations réalisées est très élevé et s'approche des statistiques annuelles d'avant 2016.



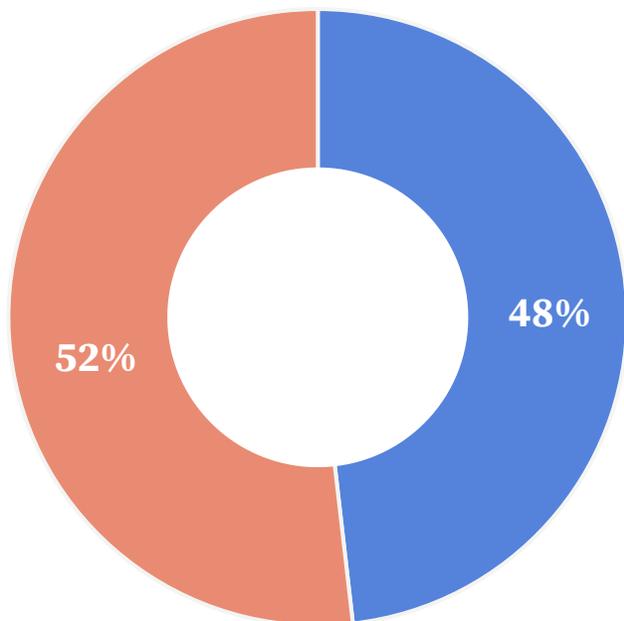
Source : France Invest / Grant Thornton



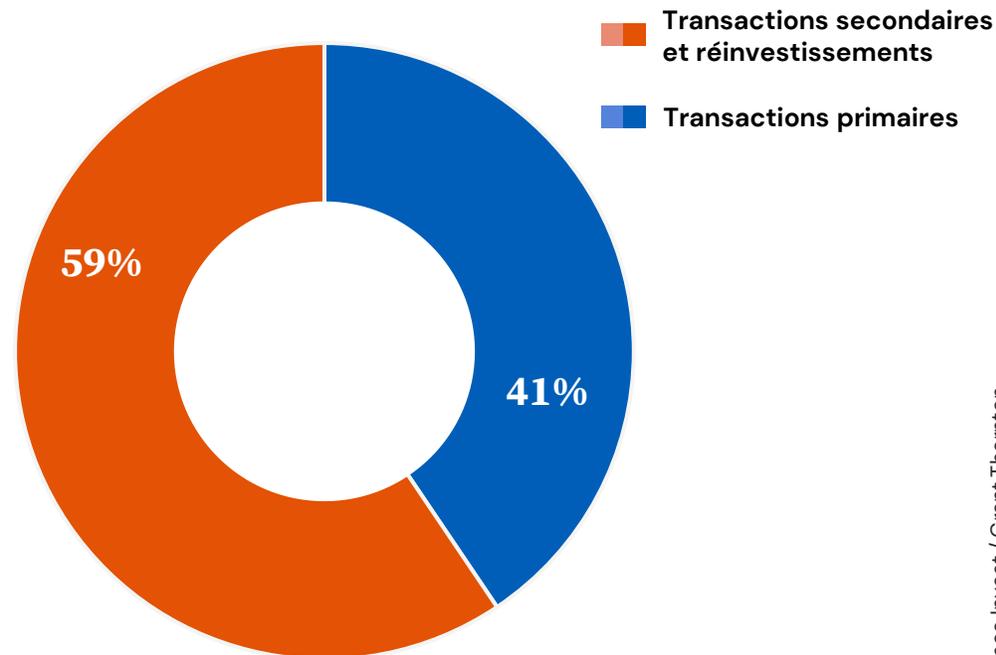
# Part des transactions primaires \*

41% des montants ont été investis dans des entreprises qui ont ouvert leur capital à des membres de France Invest pour la première fois au S1 2023, une baisse de 15% par rapport aux moyennes historiques dans un contexte économique moins propices aux transactions primaires.

Moyenne annuelle sur 10 ans\*  
15 451 M€ investis en moyenne annuelle



S1 2023  
9 453 M€ investis



\* 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.

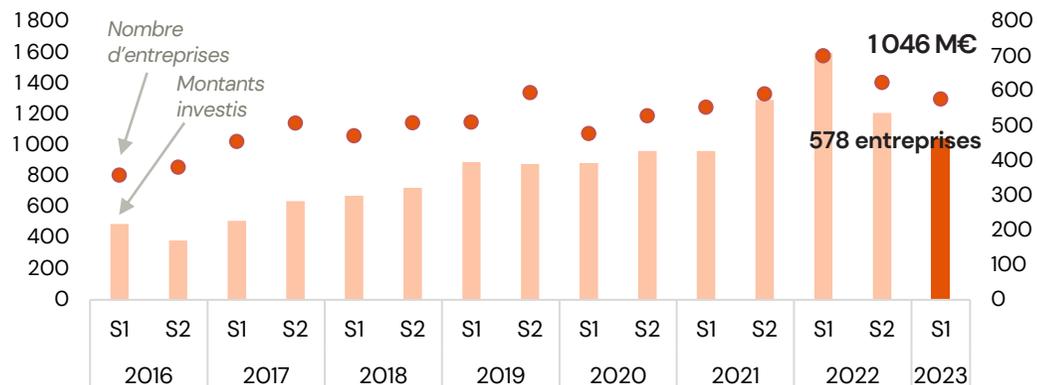
\*\* Période 2013 – 2022



# Historique des investissements par segment

Sur tous les segments, l'activité d'investissement diminue par rapport à la période 2021/2022 et se normalise. Le nombre d'entreprises accompagnées restent particulièrement élevés sur tous les segments.

## Capital-innovation



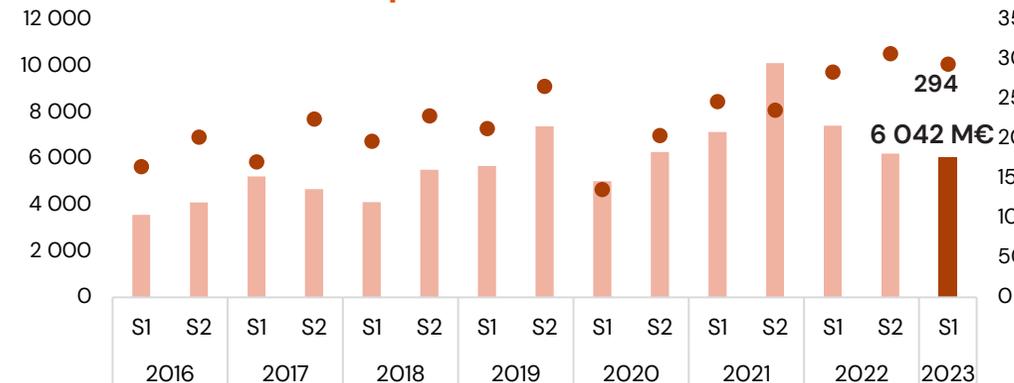
## Growth



## Capital-développement



## Capital-transmission



Source : France Invest / Grant Thornton

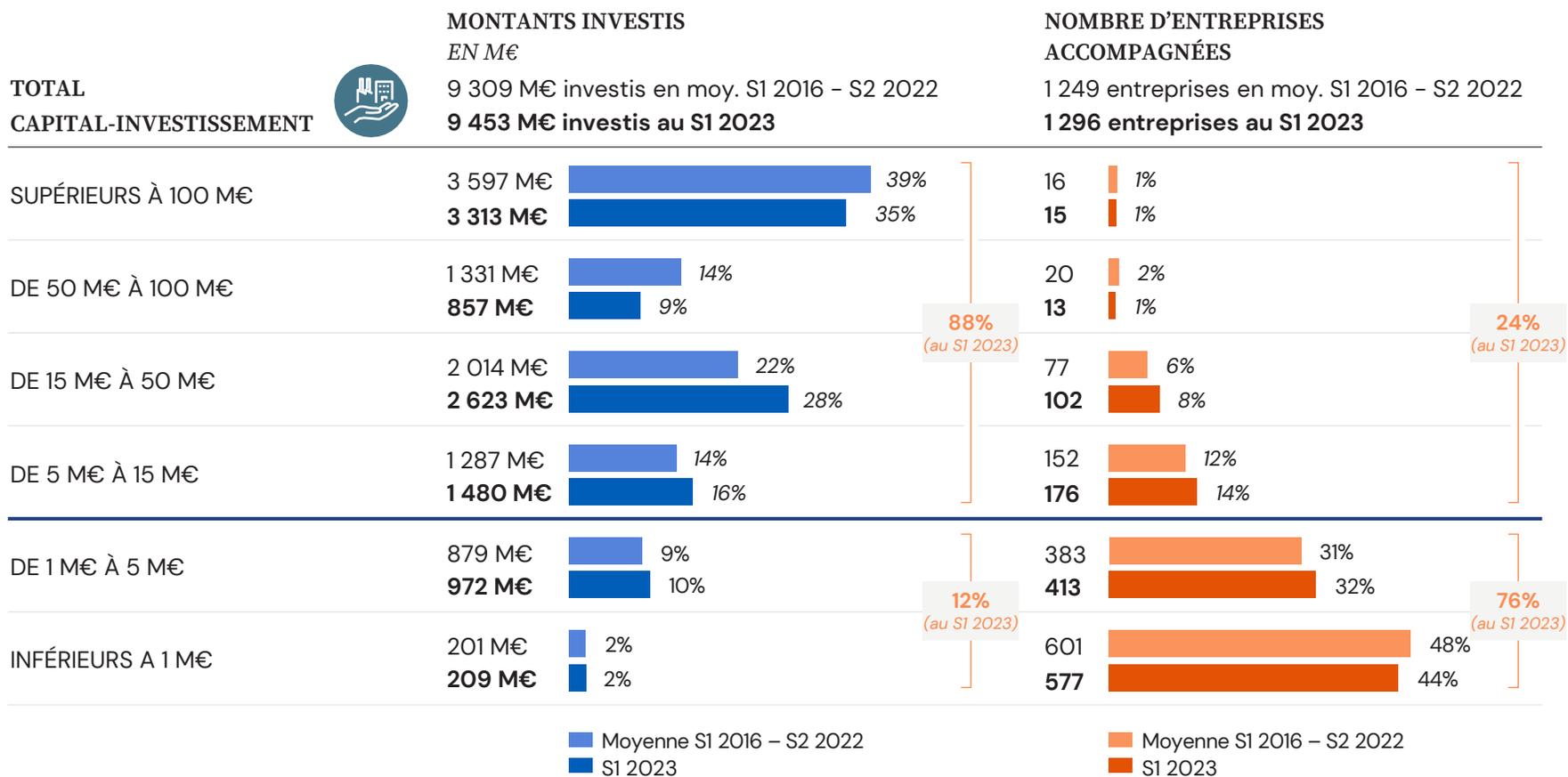


# Répartition par taille de tickets

Comparaison S1 2023  
vs période S1 2016 – S2 2022

Le segment du mid cap se situe à un niveau supérieur aux moyennes historiques (tickets entre 5 et 50 M€ : +21 % en nombre d'opé. vs. moy. S1 2016–S2 2022).

En revanche, les opérations de plus de 50 M€ enregistrent un recul (-15 % en montants vs. moy. S1 2016–S2 2022).



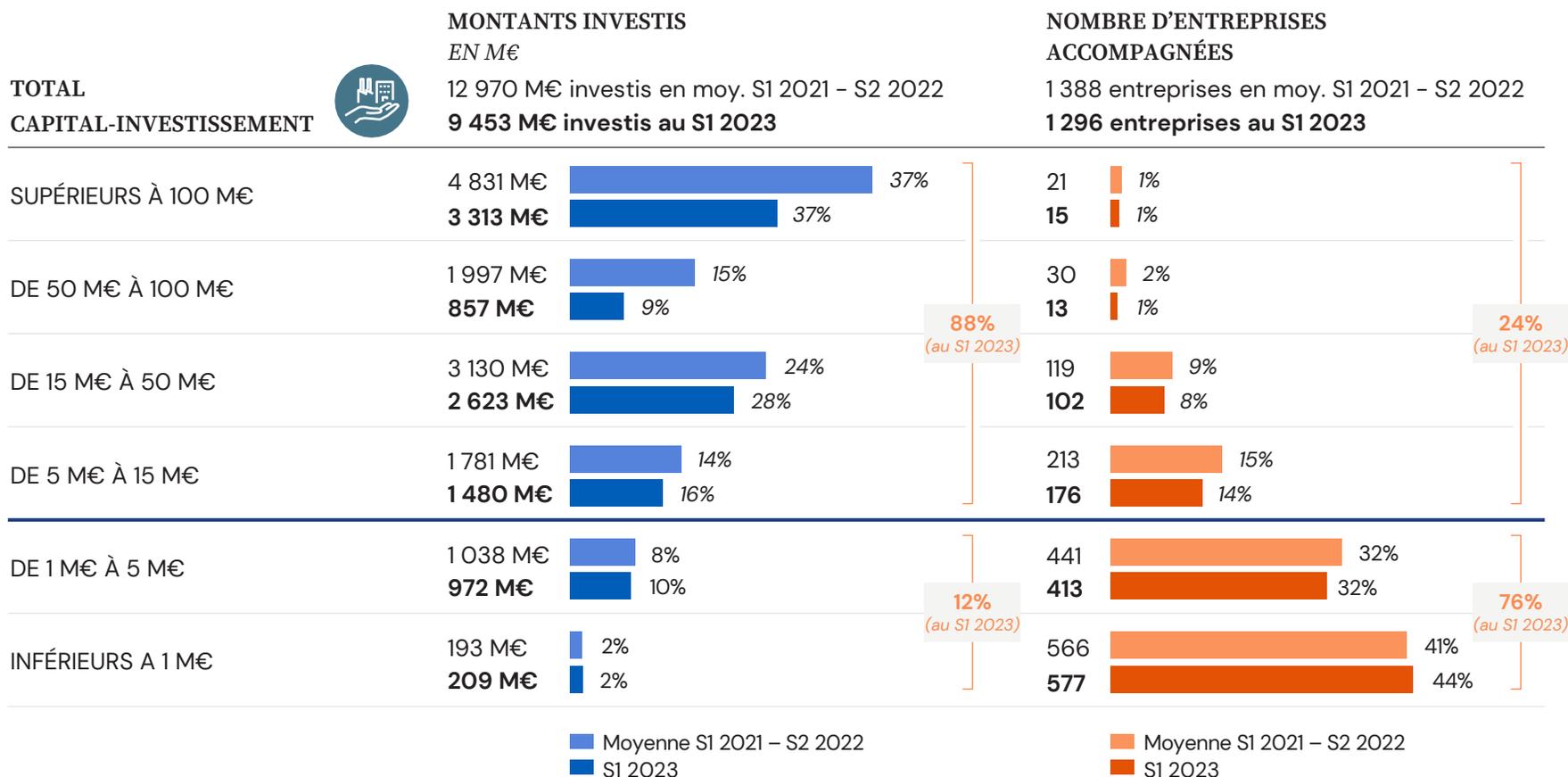


# Répartition par taille de tickets

Comparaison S1 2023  
vs période S1 2021 – S2 2022

Les investissements sup. à 50 M€ sont en baisse nette par rapport aux moyennes 2021/2022, période particulièrement dynamique dans le contexte post covid (-31 % en montants vs. moy. S1 2021-S2 2022).

Cette baisse est moins marquée sur le *mid cap* (tickets entre 5 et 50 M€ : -16% en montants et nombre d'opé. vs. moy. S1 2021-S2 2022) qui se maintient à haut niveau.



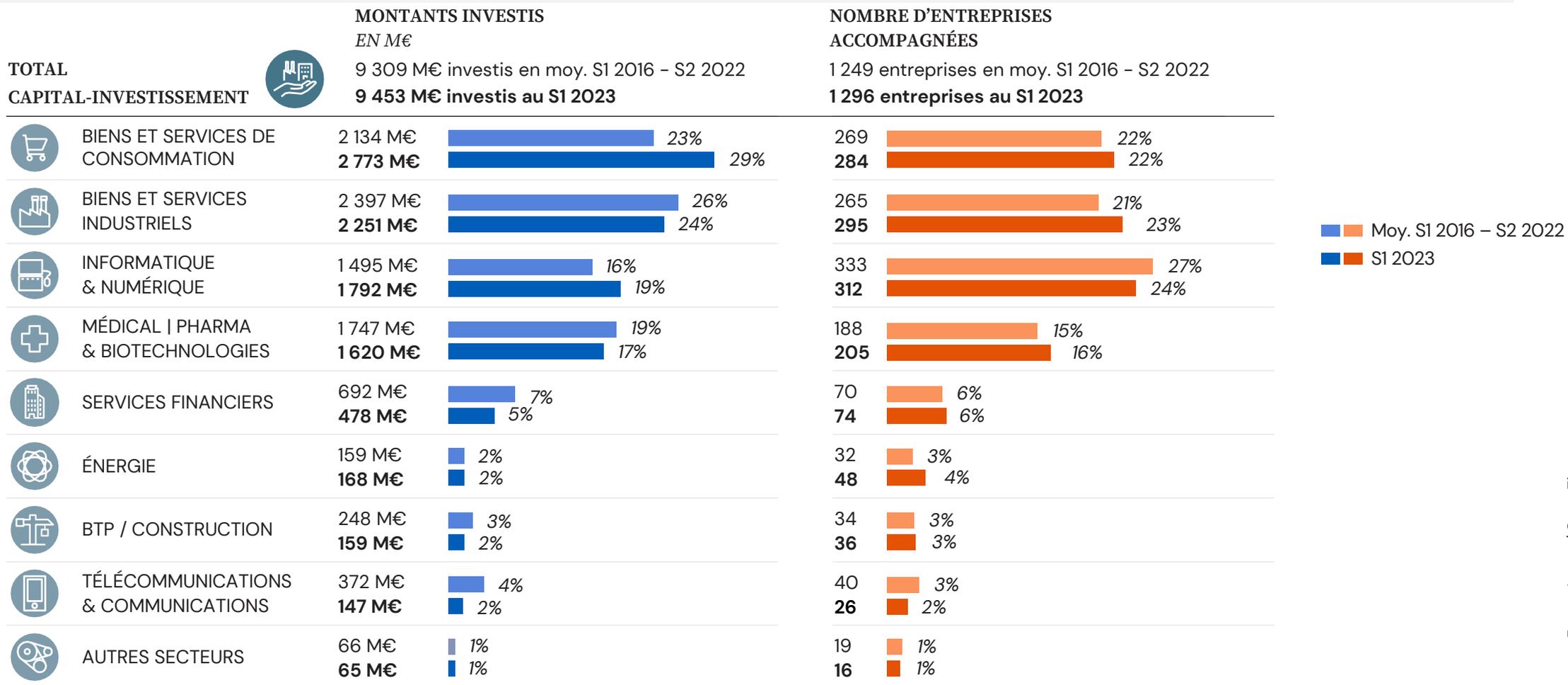
Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition sectorielle des investissements

Comparaison S1 2023  
vs période S1 2016 – S2 2022

Les montants investis dans le BtoC sont en progression au S1 2023 par rapport aux moyennes de long terme (+30% vs moy. S1 2016 – S2 2022). L'industrie et la santé se maintiennent en montants et progressent en nombre d'opérations réalisées.



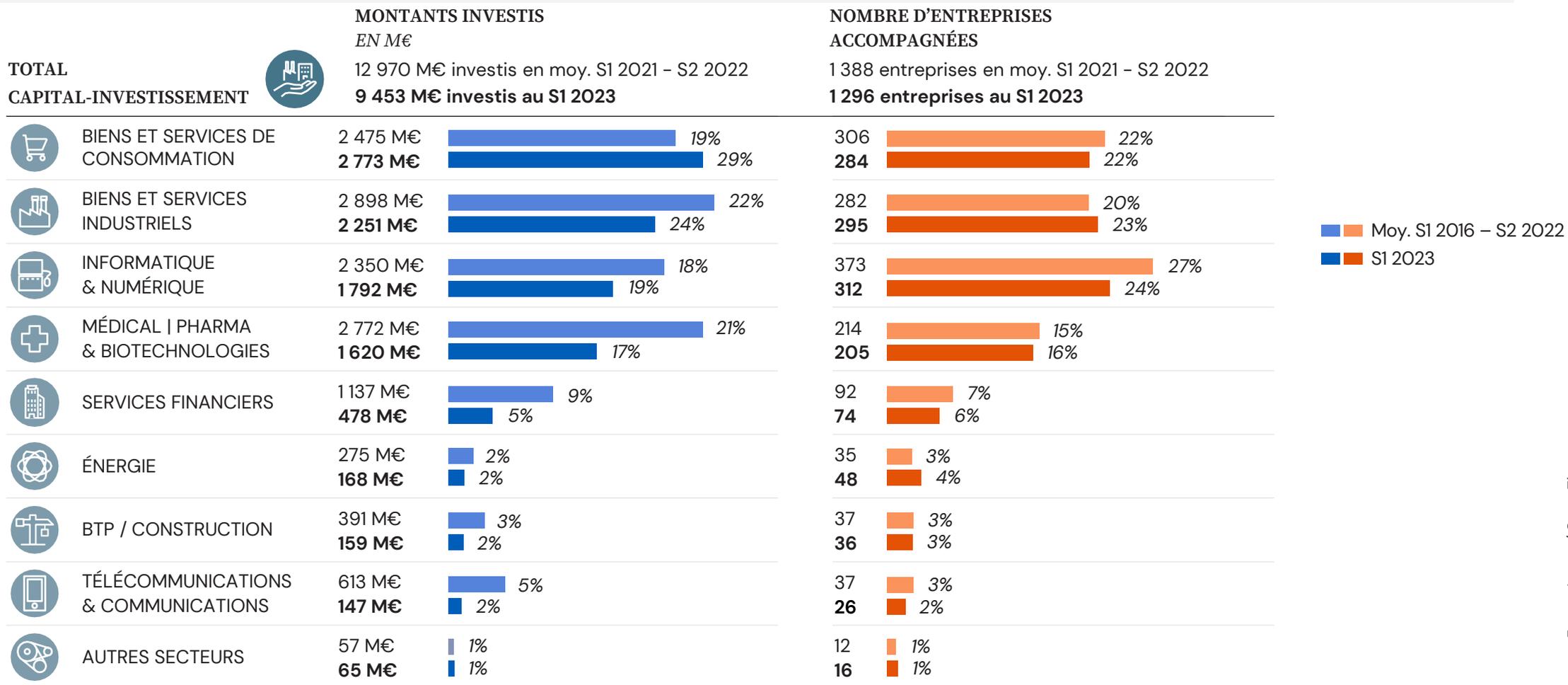
Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition sectorielle des investissements

Comparaison S1 2023  
vs période S1 2021 – S2 2022

Malgré un ralentissement de l'activité après la période 2021/2022, le nombre d'opérations reste élevé dans les secteurs traditionnels : B2B, industrie, numérique, santé. Le recul des montants investis s'explique principalement par la diminution des grosses opérations dans ces secteurs « covid proof ».



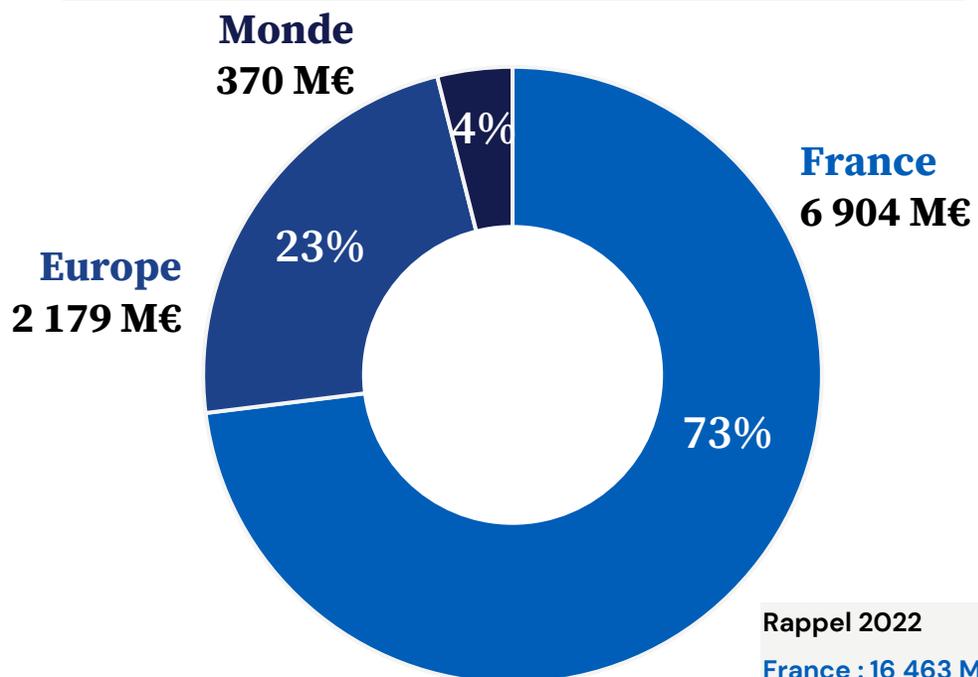
Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition géographique des investissements

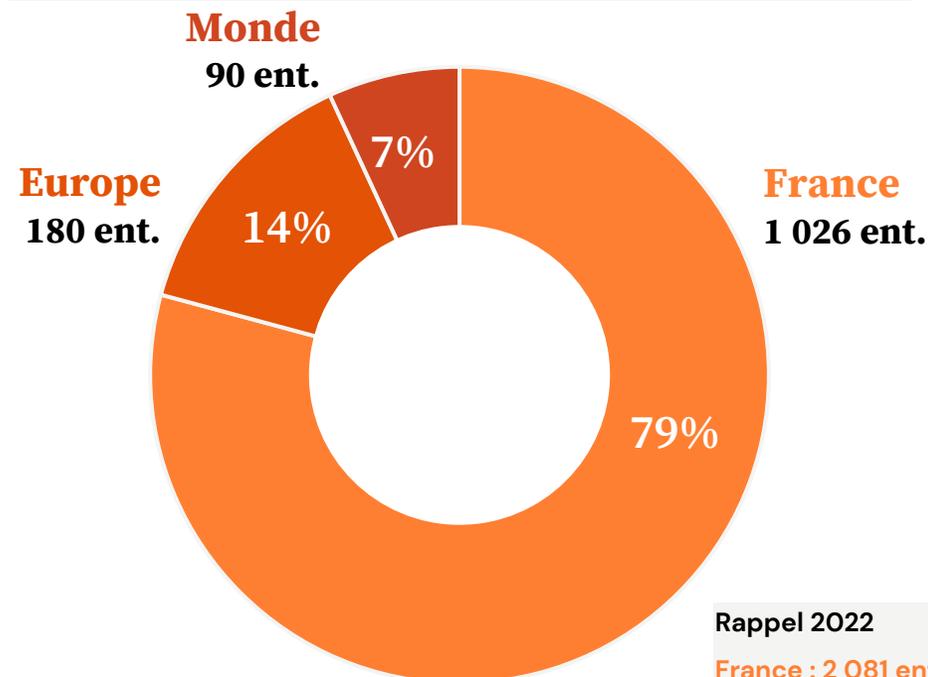
Près de 80% des entreprises accompagnées sont basées en France, pour 73% des montants investis.

9 453 M€ investis au S1 2023



Rappel 2022  
France : 16 463 M€ - 67%  
Europe : 5 833 M€ - 23%  
Monde : 2 436 M€ - 10%

... dans 1 296 entreprises



Rappel 2022  
France : 2 081 ent. - 77%  
Europe : 368 ent. - 14%  
Monde : 232 ent. - 9%

Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition régionale des investissements\*

Des investissements répartis sur l'ensemble du territoire français :

- 53 % hors Île-de-France en montants ;
- 54 % hors Île-de-France en nombre d'entreprises.

## EN MONTANTS (EN M€)



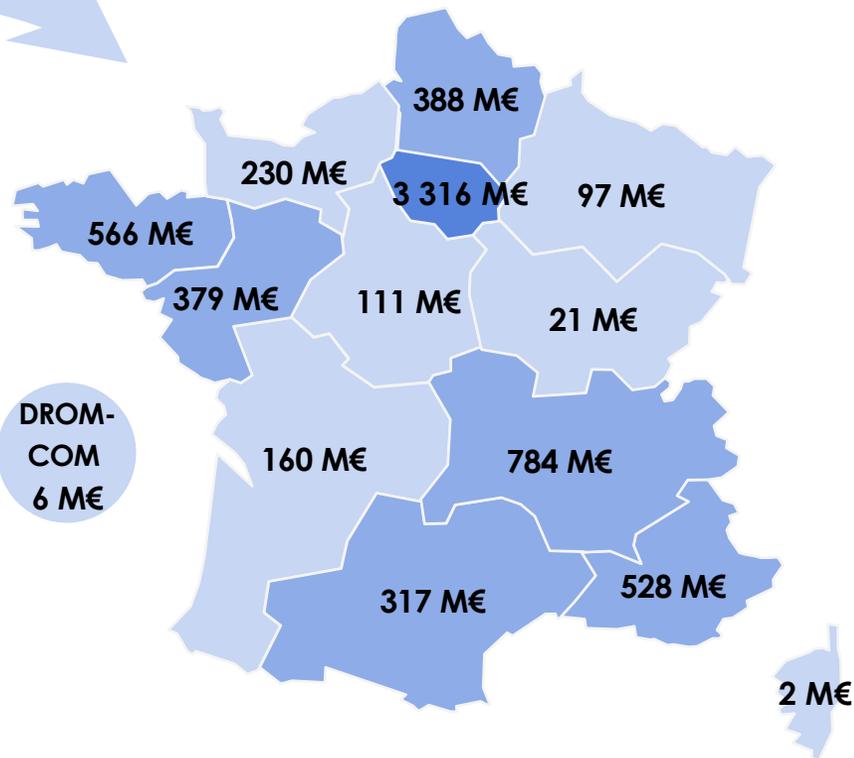
**FRANCE**  
7 004 M€  
1 026 entreprises



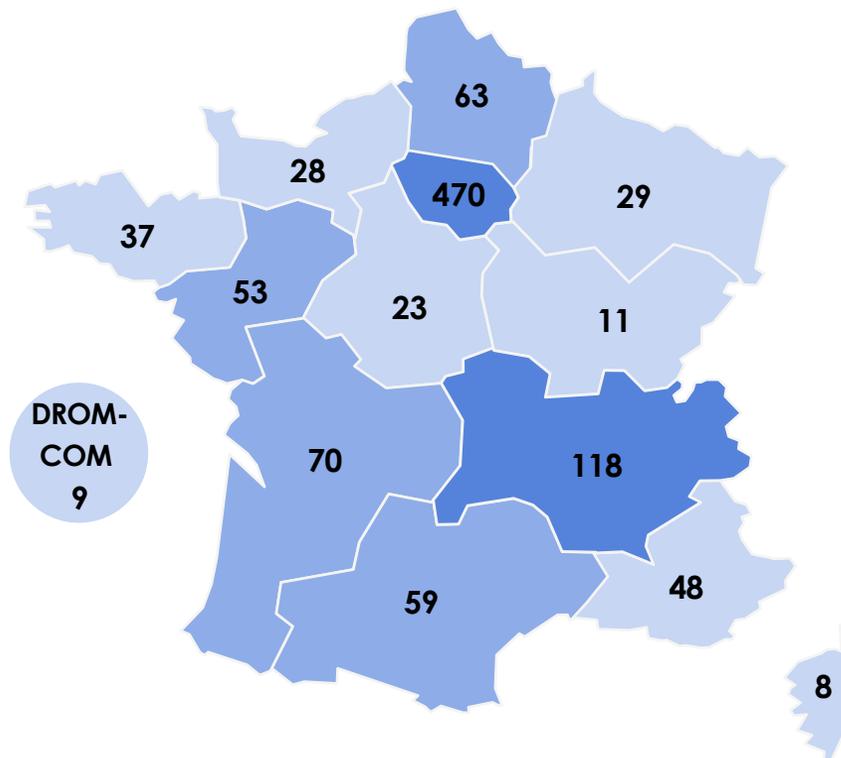
**EUROPE**  
2 203 M€  
182 entreprises



**MONDE**  
357 M€  
89 entreprises



## EN NOMBRE D'ENTREPRISES



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



# Cessions

---

Capital-investissement  
*(hors fonds d'infrastructure)*

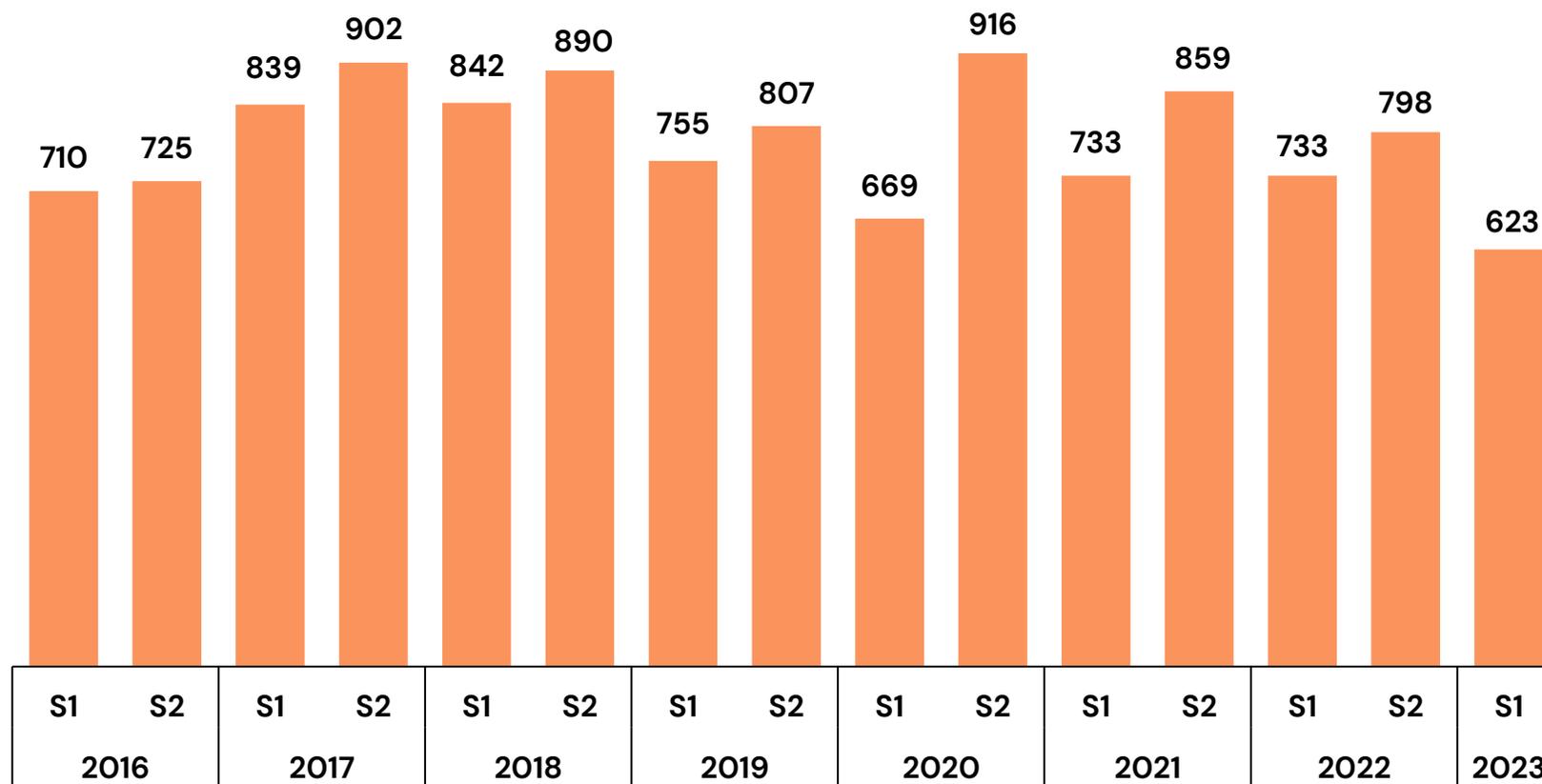




# Evolution des cessions par semestre en nombre d'entreprises cédées

**Baisse mesurée du nombre de cessions au S1 2023 (-20 % vs. moy. S1 2021 – S2 2022) dans un contexte où le temps de concrétisation des opérations s'allonge et où les conditions de financement sont plus difficiles.**

*Le graphique ci-dessous montre que les S1 sont historiquement moins actifs que les S2. La baisse du volume d'activité du S1 2023 s'établit à -15 % vs. moy. S1 2021 et S1 2022.*

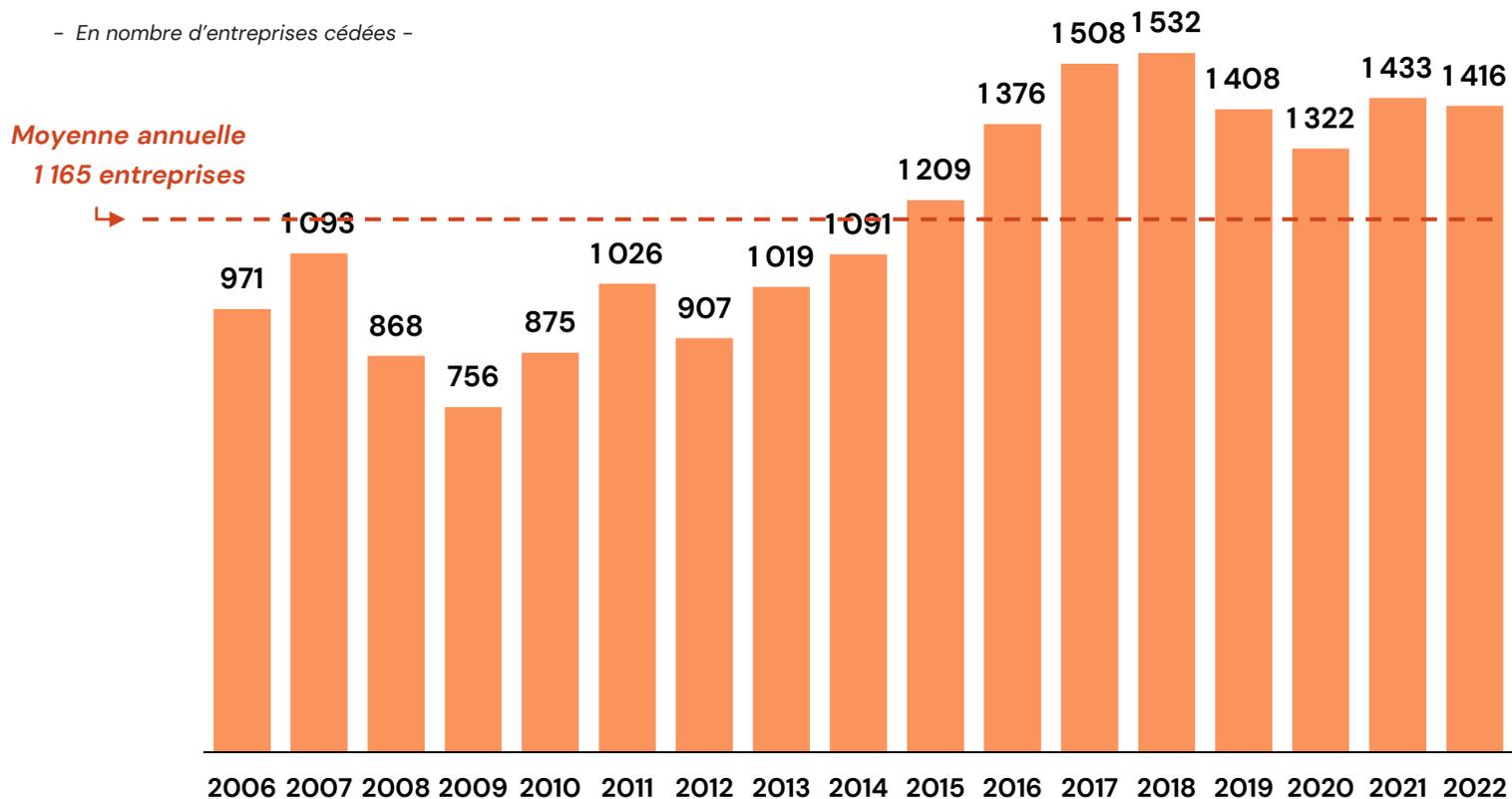




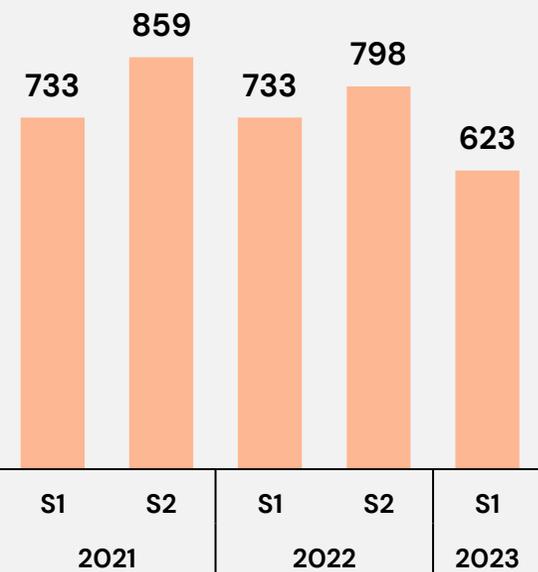
# Répartition des cessions en nombre

Baisse mesurée des cessions en volume après deux années particulièrement actives qui correspondent à une phase de rattrapage à la suite du ralentissement observé lors de la crise sanitaire en 2020.

- En nombre d'entreprises cédées -



## Évolution semestrielle S1 2021 - S1 2023

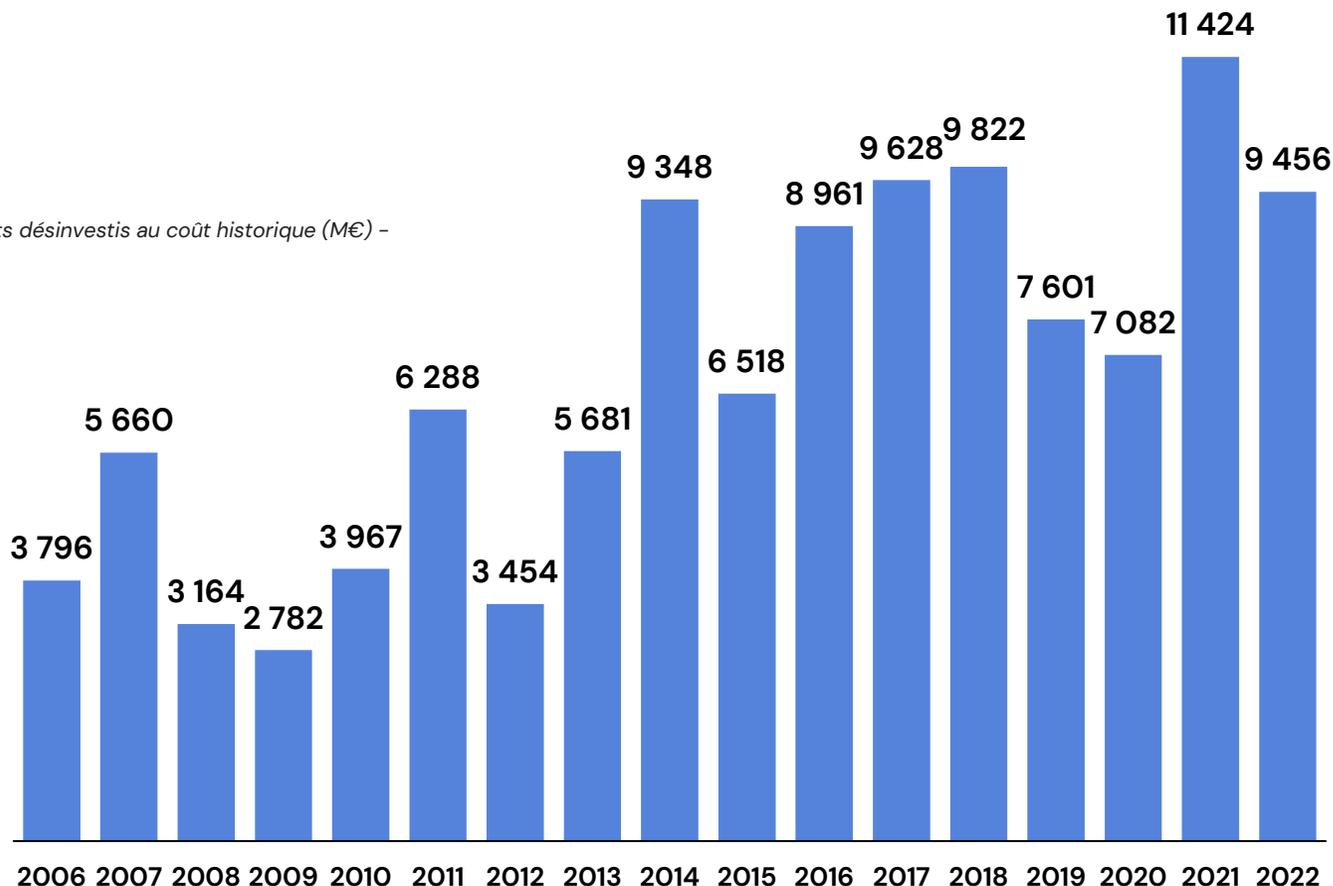




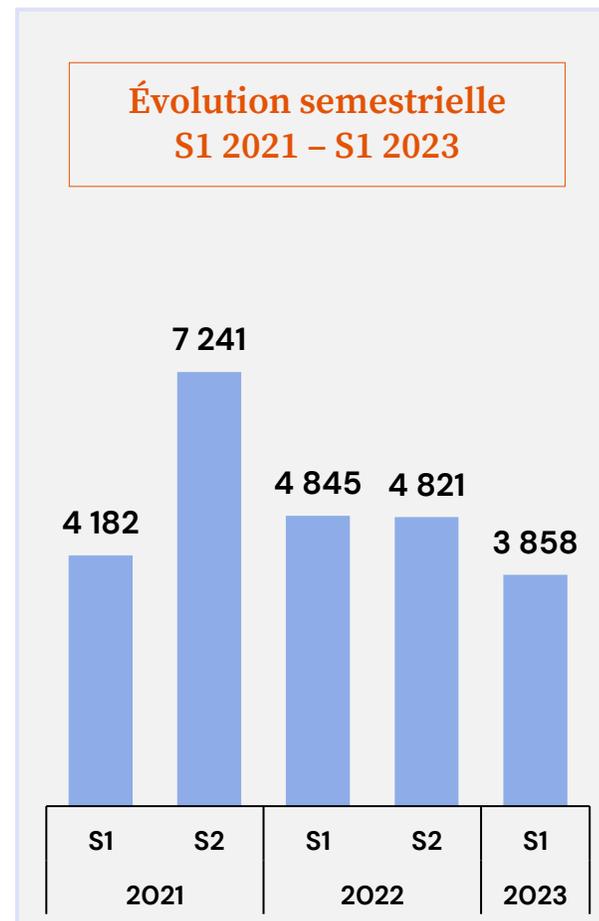
# Répartition des cessions en montants (au coût historique\*)

Après deux années où les cessions en valeur ont atteint un point haut, les montants cédés au coût historique diminuent (- 27% vs. moy. S1 2021 – S2 2022) en lien avec le recul des opérations de grande taille.

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



## Évolution semestrielle S1 2021 – S1 2023

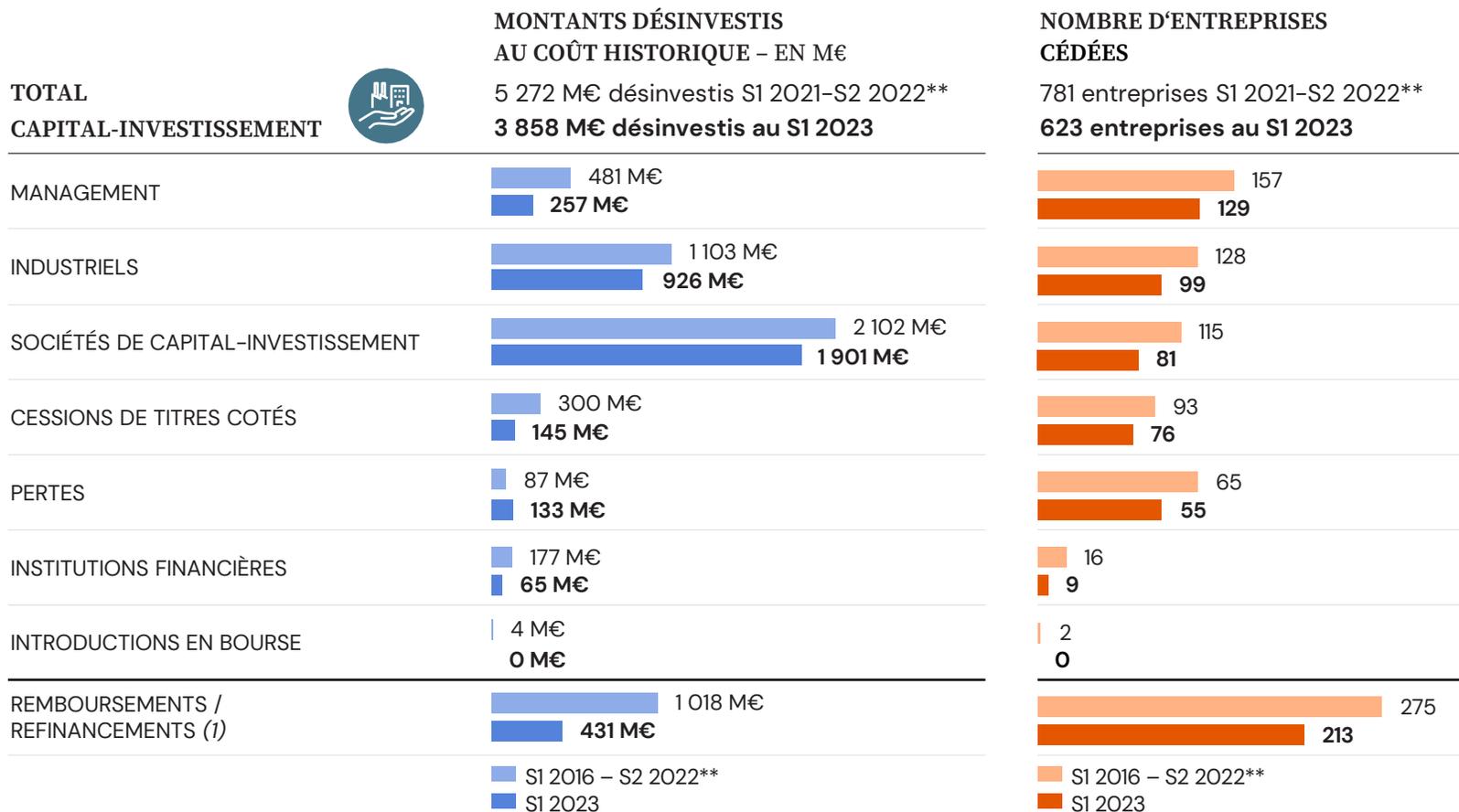


\* Le coût historique correspond à la valeur de l'investissement initial.



# Répartition par type d'acheteurs\*

Dans un contexte où la mise en œuvre des opérations est ralentie et où les conditions de financement sont rendues plus difficiles, les cessions sont en baisse auprès de toutes les catégories d'acheteurs.



\* Certaines entreprises peuvent faire l'objet d'un désinvestissement sous plusieurs formes.

\*\*Moyenne semestrielle S1 2016-S2 2022

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



# Fonds d'infrastructure

---

Levées – page 34

Investissements – page 38





# Levées de capitaux

---

Fonds d'infrastructure

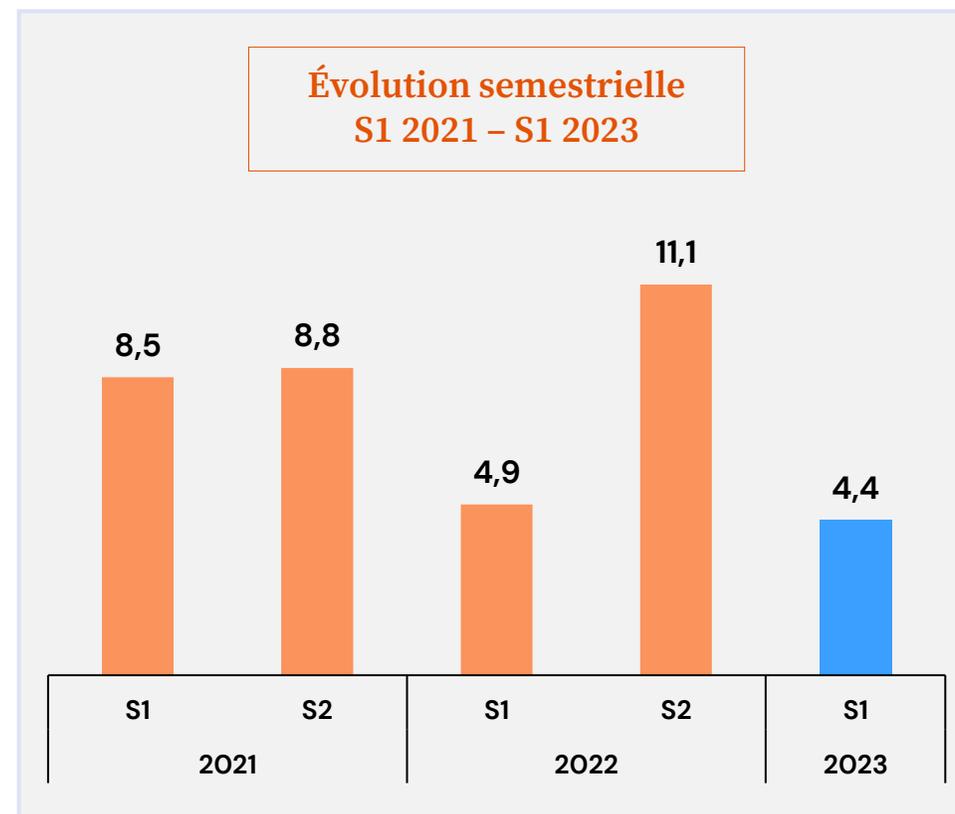
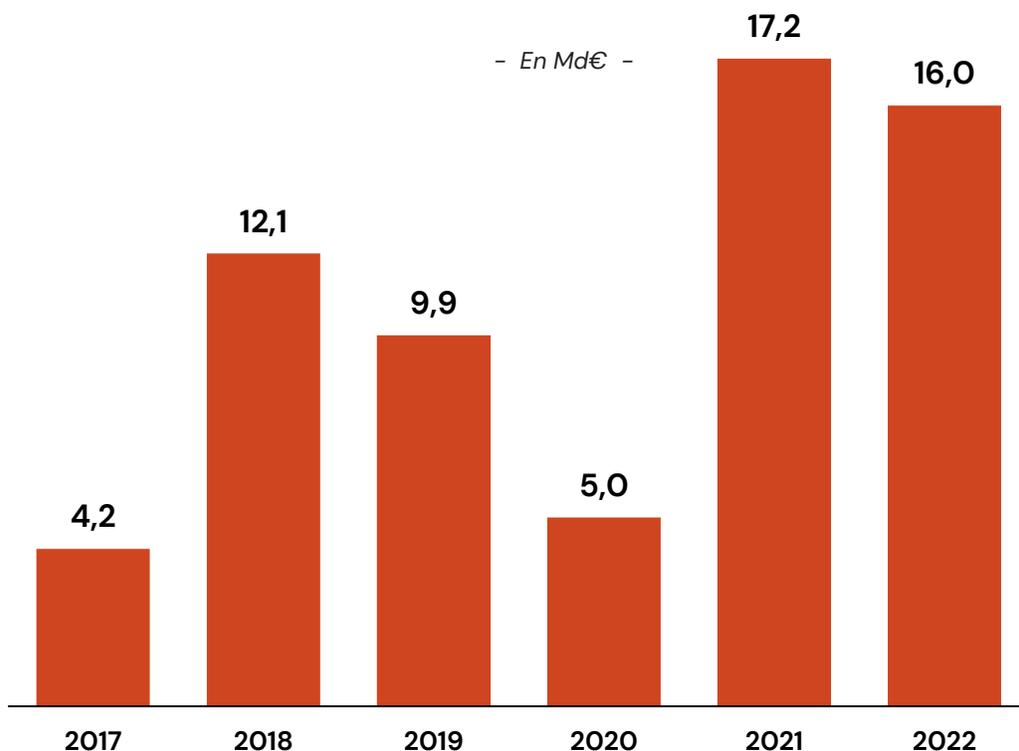




# Historique des levées par les fonds d'infrastructure

**Recul des levées de capitaux des fonds d'infrastructure au S1 2023 en lien avec l'absence de levées de grande taille (-9% vs. S1 2022, -46% vs. moyenne S1 2018-S2 2022).**

*Le marché français des fonds d'infrastructure (45 SdG membres de France Invest) 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.*



Source : France Invest / Grant Thornton



# Répartition par souscripteurs

Les compagnies d'assurance sont les principaux souscripteurs des fonds d'infrastructure au S1 2023, devant les fonds de fonds et les fonds de pension, représentant à eux trois plus de 75% des montants levés.

TOTAL FONDS D'INFRASTRUCTURE		MONTANTS LEVÉS* EN M€ - EN %	France	Étranger	VARIATION S1 2023 VS MOYENNE S1 2021 - S2 2022
COMPAGNIES D'ASSURANCE - MUTUELLES		1 334 M€ - 30%			-29%
FONDS DE FONDS		1 088 M€ - 25%			-44%
CAISSES DE RETRAITE / FONDS DE PENSION		919 M€ - 21%			-67%
FONDS SOUVERAINS		471 M€ - 11%			-30%
BANQUES		200 M€ - 5%			-35%
PERSONNES PHYSIQUES - FAMILY OFFICES		135 M€ - 3%			+55%
SECTEUR PUBLIC		102 M€ - 2%			-55%
INDUSTRIELS		72 M€ - 2%			-73%

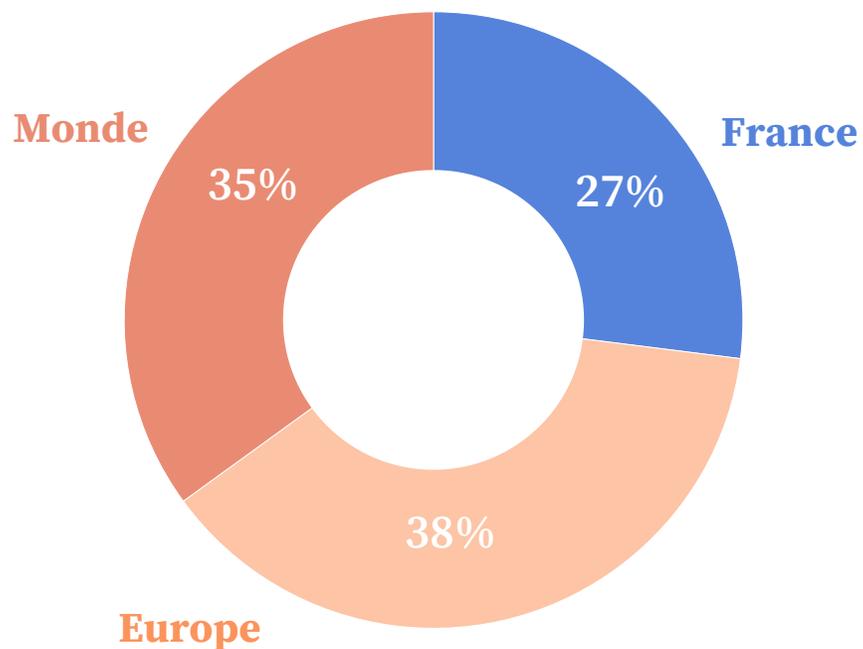
\* Ne sont pas représentées les levées auprès de la catégorie « Autres » (94 M€).



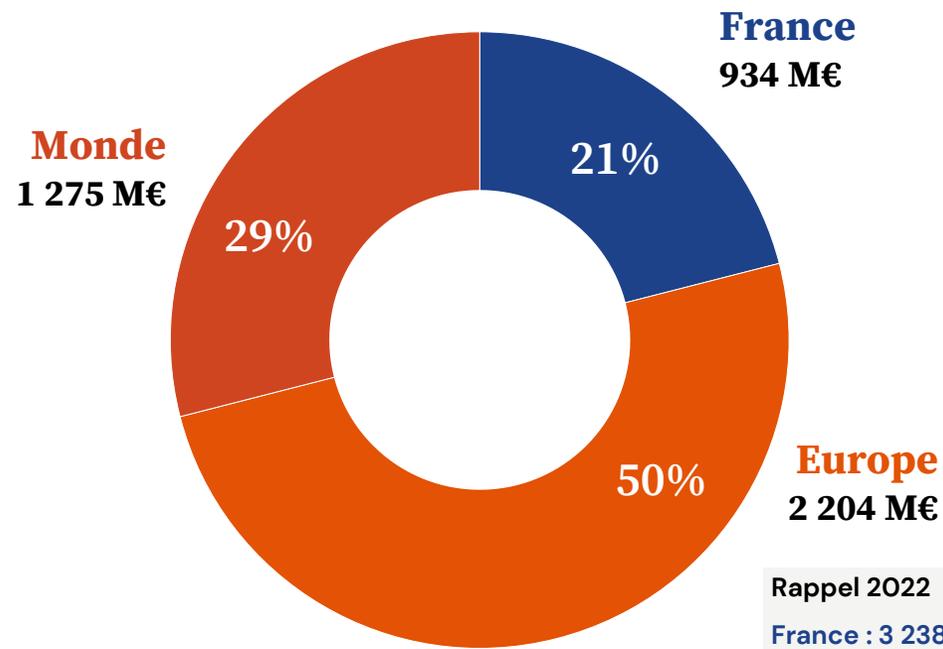
# Répartition par origine géographique

Les fonds d'infrastructures français restent très attractifs à l'international : les investisseurs étrangers représentent 79% des montants levés par les fonds d'infrastructure au S1 2023, une part supérieure au poids annuel moyen entre 2018 et 2022 (73%), et en ligne avec le poids 2022 (80%) .

Moyenne annuelle sur la période 2018-2022  
60 215 M€ levés



S1 2023  
4 413 M€ levés



Rappel 2022

France : 3 238 M€ - 20%

Europe : 5 839 M€ - 37%

Monde : 6 926 M€ - 43%

Source : France Invest / Grant Thornton



# Investissements

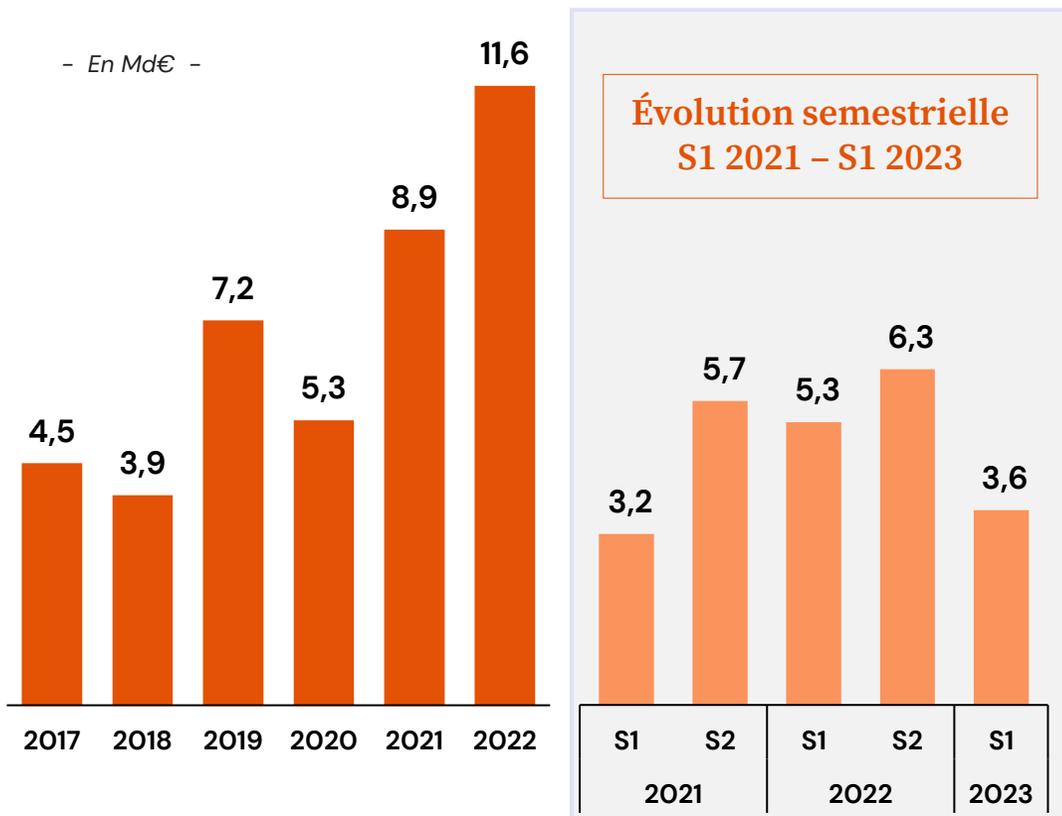
---

Fonds d'infrastructure

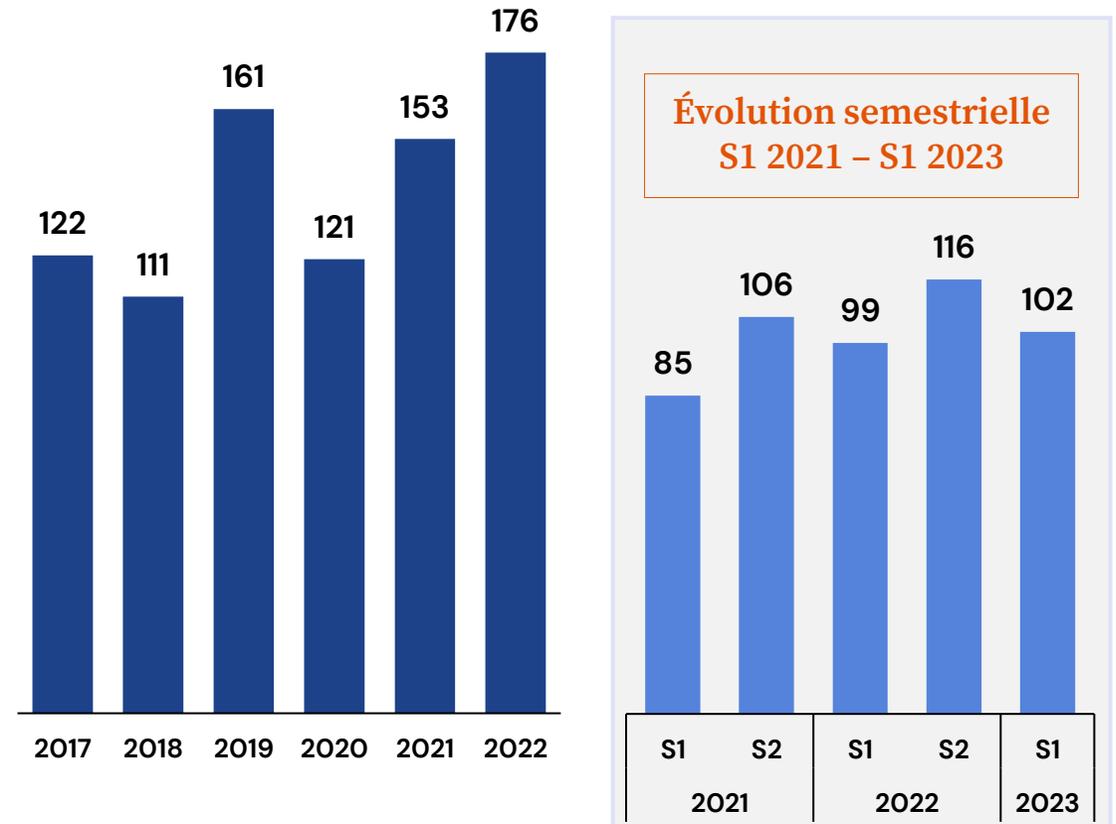


Les investissements en infrastructure diminuent en montants (-29% vs moyenne S1 2021 – S2 2022) mais se maintiennent en nombre (102 vs. 102 en moyenne entre S1 2021 et S2 2022).

## Montants investis



## Nombre de projets d'infrastructure accompagnés



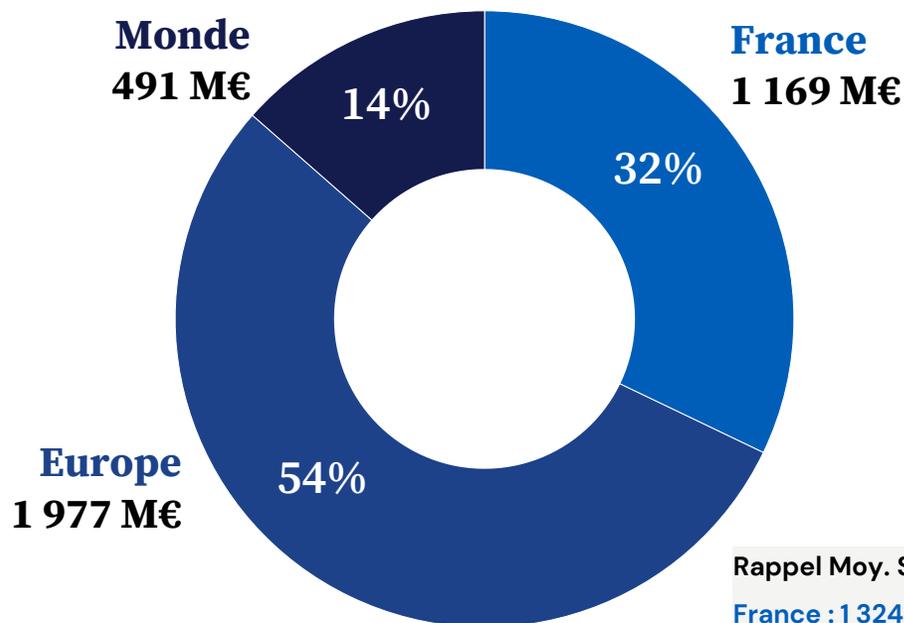


# Répartition géographique des investissements

Les fonds d'infrastructures français conservent une activité très internationale. Néanmoins, avec la baisse des investissements de taille importante (voir p. 44), le poids des montants investis en France au S1 2023 progresse (32% au S1 2023 vs. 26% en moy. S1 2021 – S2 2022).

3 637 M€ investis au S1 2023

... dans 102 projets d'infrastructure



Rappel Moy. S1 2021 – S2 2022

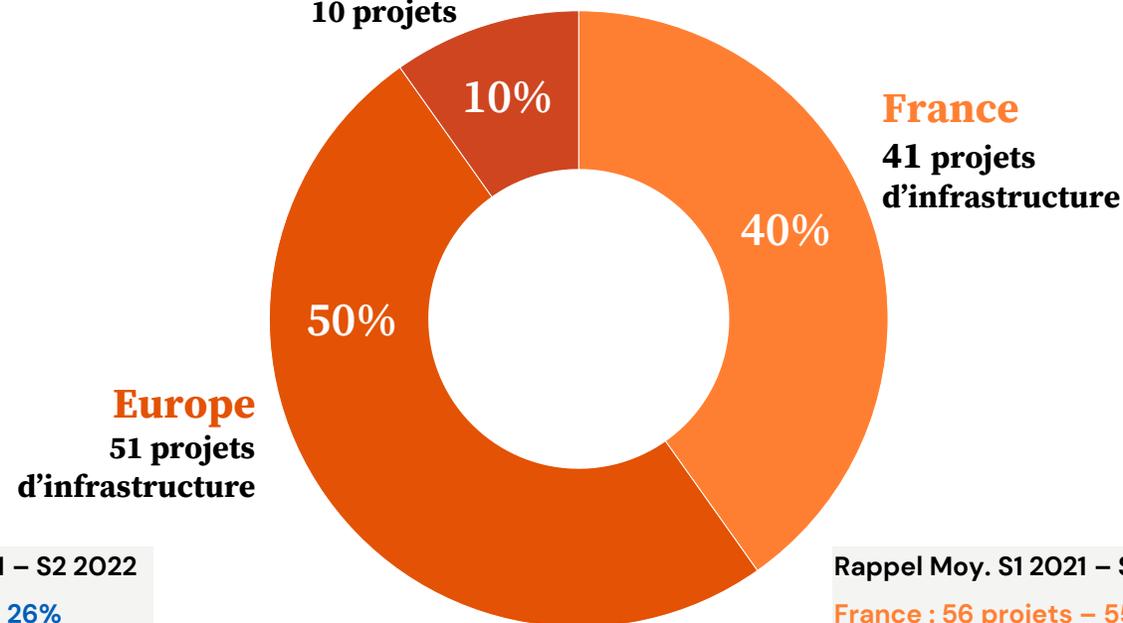
France : 1 324 M€ - 26%

Europe : 3 123 M€ - 61%

Monde : 658 M€ - 13%

**Monde**

10 projets



Rappel Moy. S1 2021 – S2 2022

France : 56 projets - 55%

Europe : 40 projets - 39%

Monde : 6 projets - 6%



# Répartition des investissements par secteur

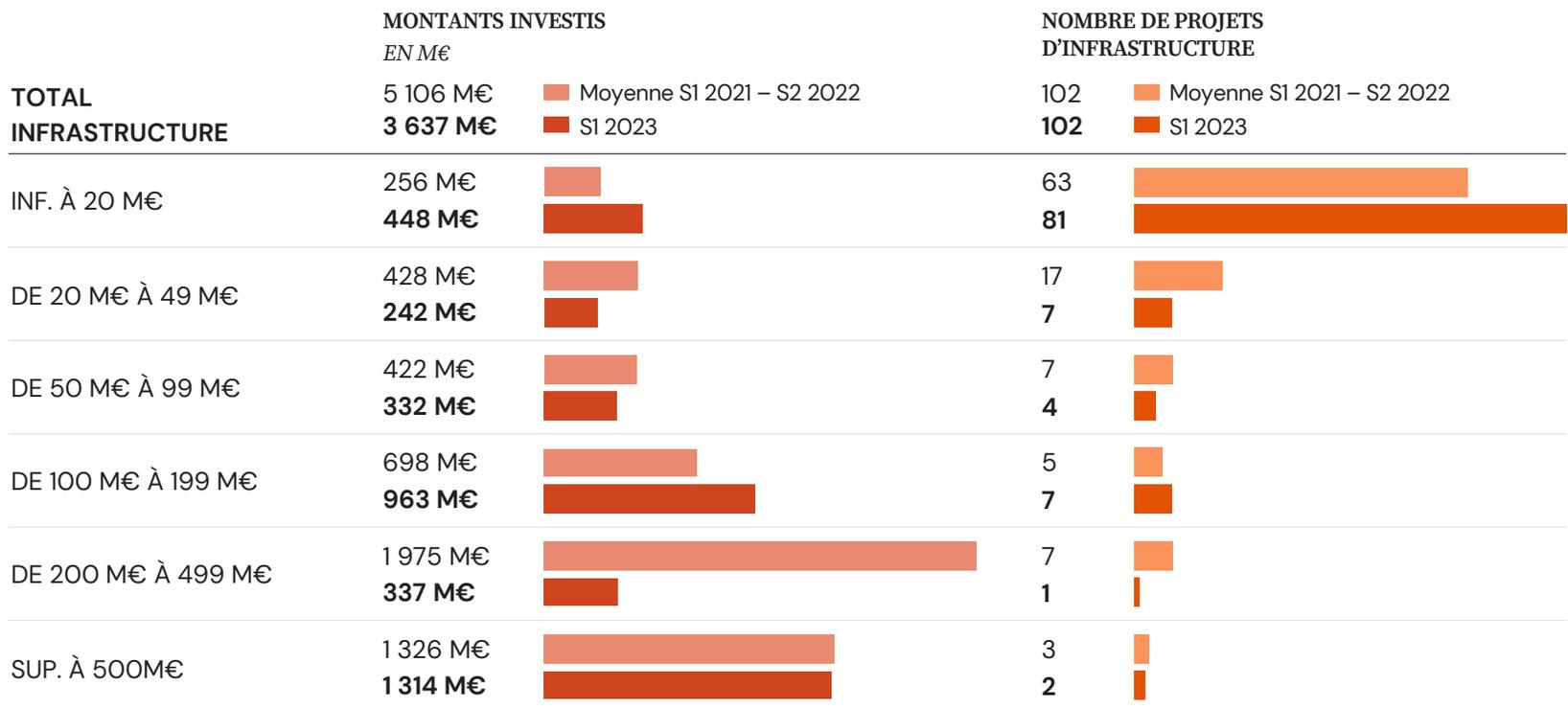
Prédominance des investissements dans les énergies renouvelables, en nombre et en montants investis, et les télécommunications en montants investis.

	MONTANTS INVESTIS <i>EN M€</i>		NOMBRE DE PROJETS D'INFRASTRUCTURE	
		■ Moyenne S1 2021 – S2 2022 ■ S1 2023		■ Moyenne S1 2021 – S2 2022 ■ S1 2023
<b>TOTAL INFRASTRUCTURE</b>	5 106 M€ <b>3 637 M€</b>		102 <b>102</b>	
ÉNERGIE RENOUVELABLE	1 525 M€ <b>1 457 M€</b>		60 <b>67</b>	
TÉLÉCOMMUNICATION	1 481 M€ <b>1 779 M€</b>		13 <b>14</b>	
TRANSPORTS	811 M€ <b>57 M€</b>		12 <b>11</b>	
INFRASTRUCTURE SOCIALE	538 M€ <b>161 M€</b>		9 <b>9</b>	
ENVIRONNEMENT	253 M€ <b>182 M€</b>		3 <b>1</b>	
ÉNERGIE CONVENTIONNELLE	378 M€ <b>0 M€</b>		3 <b>0</b>	
AUTRES	120 M€ <b>0 M€</b>		3 <b>0</b>	



# Investissements par ticket

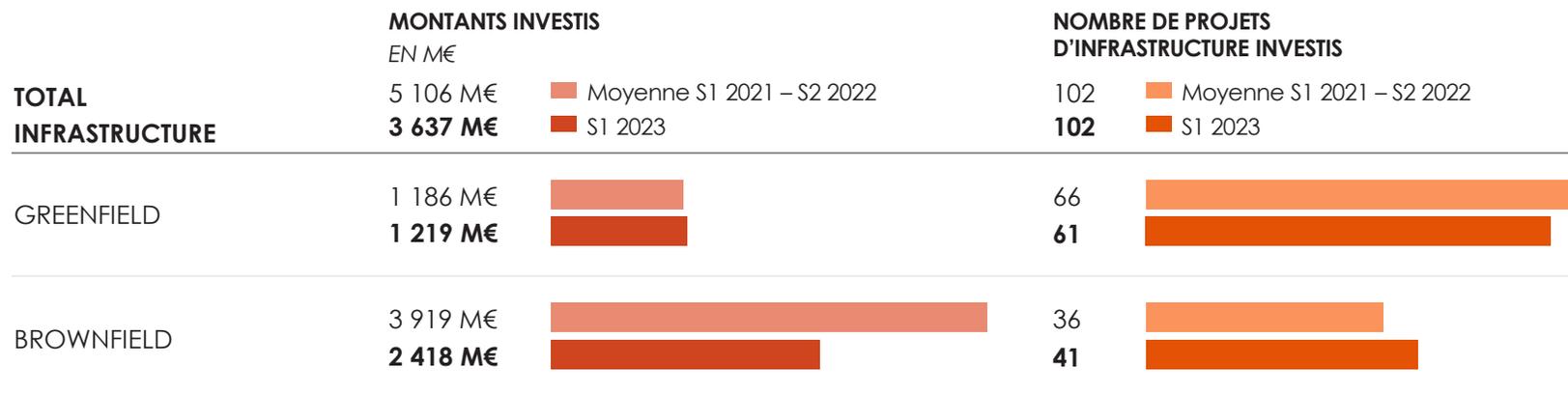
Au S1 2023, la diminution des montants investis s'explique par le recul des projets de grande taille. À l'inverse, les opérations inférieures à 20 M€ sont en hausse en montants (+75% vs moy. S1 2021 – S1 2022) comme en nombre (+30%).





# Investissements par segment

Baisse des investissements en *brownfield* en montants (-38% vs moyenne S1 2021 – S2 2022) en lien avec la baisse d'opérations de grande taille, malgré un nombre de projets investis élevé.





# Annexe

---





# Évolution historique semestrielle depuis le S1 2010

## Levées de capitaux

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	Var. S1 22 / 23
Capitaux levés (en M€)	1 571	1 471	1 794	3 634	3 629	4 401	6 380	7 949	6 413	8 192	7 433	10 856	16 964	8 054	-53%
Nombre de véhicules ayant levé	98	59	99	69	92	93	111	126	98	101	95	174	200	201	0%

## Investissements

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	Var. S1 22 / 23
Montants investis (en M€)	2 974	4 317	2 279	2 593	3 605	3 749	5 660	7 448	6 513	8 545	7 931	11 246	12 771	9 453	-26%
dont capital-innovation	282	316	227	274	378	383	490	512	674	891	886	965	1 601	1 046	-35%
dont growth							42	79	142	321	317	1 379	1 404	512	-64%
dont capital-développement	817	1 484	895	623	1 036	1 290	1 565	1 632	1 575	1 652	1 712	1 750	2 686	1 854	-31%
dont capital-transmission	1 856	2 483	1 158	1 696	2 191	2 075	3 562	5 225	4 121	5 681	5 015	7 152	7 414	6 042	-19%

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	Var. S1 22 / 23
Nombre d'entreprises soutenues	884	946	834	768	895	844	1 034	1 179	1 210	1 210	1 076	1 223	1 534	1 297	-15%
dont capital-innovation	233	232	207	244	223	284	359	456	472	512	479	555	703	578	-18%
dont growth							3	6	19	31	35	79	80	53	-34%
dont capital-développement	484	518	482	381	528	442	507	546	522	454	426	342	467	371	-21%
dont capital-transmission	178	145	143	144	118	160	165	171	197	213	136	247	284	294	4%

## Cessions

	S1 2010	S1 2011	S1 2012	S1 2013	S1 2014	S1 2015	S1 2016	S1 2017	S1 2018	S1 2019	S1 2020	S1 2021	S1 2022	S1 2023	Var. S1 22 / 23
Montants désinvestis (en M€, au coût historique)	1 614	3 039	2 048	2 110	3 606	3 048	4 920	4 858	3 966	3 102	2 497	4 182	4 845	3 858	-20%
Nombre d'entreprises désinvesties	435	540	477	455	563	640	710	839	842	755	669	733	733	623	-15%



# Méthodologie

---





# L'organisation du partenariat

## France Invest – Grant Thornton

### 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 2022 et 2023)
- ✓ 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



# L'organisation du partenariat France Invest – Grant Thornton

Revue de la  
méthodologie par le  
comité scientifique  
de France Invest

Élaboration  
de la méthodologie,  
collecte et traitement  
de l'information  
par France Invest

Audit des données  
et du traitement de  
l'information par  
Grant Thornton



## Principes de collecte

- ✓ Des transactions saisies par les membres « deal by deal » via le site sécurisé [european-data-cooperative.eu](https://european-data-cooperative.eu)
- ✓ Un taux de réponse de 90% pour le S1 2023 (319 répondants / 354 membres interrogés contre 91% au S1 2022)
- ✓ 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 430 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)

## À propos de Grant Thornton France

Grant Thornton, groupe leader d'Audit et de Conseil, rassemble en France plus de 2000 collaborateurs dont 125 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.

Plus d'informations: <http://www.grantthornton.fr/>

## Contacts

### France Invest :

Simon PONROY - Directeur des études économiques et statistiques | [s.ponroy@franceinvest.eu](mailto:s.ponroy@franceinvest.eu)  
Julie DUBERNET - Économiste | [j.dubernet@franceinvest.eu](mailto:j.dubernet@franceinvest.eu)  
Alice NIVET - Chargée des études économiques et statistiques | [a.nivet@franceinvest.eu](mailto:a.nivet@franceinvest.eu)  
Lucas ROUHAUD - Chargé des études économiques et statistiques | [l.rouhaud@franceinvest.eu](mailto:l.rouhaud@franceinvest.eu)

### Grant Thornton :

Thierry DARTUS - Associé | [thierry.dartus@fr.gt.com](mailto:thierry.dartus@fr.gt.com)  
Florian CLEMENTI - Chargé d'études et de recherche | [florian.clementi@fr.gt.com](mailto:florian.clementi@fr.gt.com)  
Geoffroy DE CRESPIN DE BILLY - Analyste | [geoffroy.de-crespin-de-billy@fr.gt.com](mailto:geoffroy.de-crespin-de-billy@fr.gt.com)  
Agnès DE RIBET - Directrice de la communication | [agnes.deribet@fr.gt.com](mailto:agnes.deribet@fr.gt.com)



“ GO BEYOND - ALLER PLUS LOIN ENSEMBLE

**C'est notre  
promesse** ”

[www.grantthornton.fr](http://www.grantthornton.fr)

Audit · Expertise Conseil · Conseil Financier  
Conseil Opérationnel et Outsourcing · Juridique · Fiscal