

17 NOVEMBRE 2016

CAPITAL INVESTISSEMENT : LA FRANCE DANS LA COUR DES GRANDS !

Paris, le 17 novembre - A l'occasion de l'édition 2016 de *Capital Invest* l'événement annuel dédié à ses interventions en capital investissement, Bpifrance publie son étude sur l'évolution du secteur en France, qui révèle la maturité industrielle des acteurs français du Capital innovation et du Capital développement. L'année 2016 marque le franchissement d'un seuil déterminant dans l'histoire du Capital investissement français, qui se présente aujourd'hui comme une industrie structurée sur toute la chaîne du financement de l'innovation et du small cap, au niveau régional et national.

Quatre indicateurs corroborent cette transformation, en lien avec la montée en cadence, particulièrement forte ces dernières années de l'activité de fonds de fonds de Bpifrance en Capital innovation et small cap avec : 426 millions d'euros investis en 2013, 641 millions d'euros en 2014, 685 millions d'euros en 2015 et 700 millions d'euros attendus pour 2016.

L'étude Capital Invest 2016 permet en effet de constater :

1. Le changement d'échelle de la taille moyenne des fonds partenaires de Bpifrance :

Les 321 fonds partenaires de Bpifrance (dont 106 fonds régionaux) ont vu leur taille moyenne croître :

- en Capital Innovation de 78 millions d'euros pour la période 2008-2012 à 134 millions d'euros pour la période 2013 - 2015.
- en Small Cap de 102 millions d'euros pour la période 2008-2012 à 191 millions d'euros pour la période 2013 - 2015.
- pour les Fonds régionaux de 28 millions d'euros pour la période 2008-2012 à 34 millions d'euros pour la période 2013 – 2015.

2. La croissance significative de la taille des sociétés de gestion :

Parmi les 143 équipes partenaires de Bpifrance :

- 20 d'entre elles ont plus de 500 millions d'euros sous gestion,
- 10 d'entre elles gèrent plus de 1 milliard d'euros.

Cette croissance en taille est un signe important de la maturité de l'industrie du capital investissement. Elle s'accompagne par nature de l'intensification de la spécialisation et de l'expérience, individuellement et au niveau des équipes.

3. Le niveau historique de « dry powder » des fonds partenaires en Capital innovation et Small cap :

- les fonds partenaires de Bpifrance disposent d'une force de frappe de 10,7 Mds € au service des PME et de l'innovation, dont plus de 900 millions irriguent les fonds régionaux.
- 4.5 Mds € sont destinés au Capital innovation et 6.2 Mds € au Small cap.

A cela s'ajoute les fonds directs de Bpifrance.



4. La pénétration du capital investissement sur tous les secteurs d'activités :

Sur 2900 entreprises en portefeuille à fin 2015 on constatait la répartition sectorielle suivante :

- 33% dans l'Industrie,
- 28% dans les TIC,
- 23% dans les services,
- 10% dans les sciences de la vie et 6 dans les technologies propres.

À l'instar de la croissance en taille des fonds, des levées et des équipes, cette pénétration multisectorielle est une conséquence et un signe de la maturité de l'industrie.

Dans ce contexte de croissance inédite, l'empreinte de Bpifrance, dont la présence dans le capital investissement remonte à 1998 au sein de la Caisse des Dépôts, est restée constante, autour de 17%. C'est une donnée à souligner : l'intervention de Bpifrance, en forte croissance depuis 2013, accompagne, voire stimule, le marché, mais ne s'y substitue pas, au contraire.

C'est une nouvelle ère qui débute pour le Private Equity français. Celui-ci est désormais en capacité d'attirer les meilleures compétences dans ses équipes pour accompagner opérationnellement les sociétés de leurs portefeuilles, et porter elles-mêmes une vision stratégique de leur action à moyen et long terme. L'industrie du capital investissement finance désormais de grandes aventures entrepreneuriales, dont l'histoire s'écrit au-delà de nos frontières.

À propos de Bpifrance

Les investissements en fonds propres de **Bpifrance** sont opérés par **Bpifrance Investissement**.

Bpifrance, filiale de la Caisse des Dépôts et de l'État, partenaire de confiance des entrepreneurs, accompagne les entreprises, de l'amorçage jusqu'à la cotation en bourse, en crédit, en garantie et en fonds propres.

Bpifrance assure, en outre, des services d'accompagnement et de soutien renforcé à l'innovation, à la croissance externe et à l'export, en partenariat avec Business France et Coface.

Bpifrance propose aux entreprises un continuum de financements à chaque étape clé de leur développement et une offre adaptée aux spécificités régionales.

Fort de 42 implantations régionales (90 % des décisions prises en région), **Bpifrance** constitue un outil de compétitivité économique au service des entrepreneurs. **Bpifrance** agit en appui des politiques publiques conduites par l'État et par les Régions pour répondre à trois objectifs :

- accompagner la croissance des entreprises ;
- préparer la compétitivité de demain ;
- contribuer au développement d'un écosystème favorable à l'entrepreneuriat.

Avec **Bpifrance**, les entreprises bénéficient d'un interlocuteur puissant, proche et efficace, pour répondre à l'ensemble de leurs besoins de financement, d'innovation et d'investissement.

Plus d'information sur : www.bpifrance.fr – Suivez-nous sur Twitter : @bpifrance

Contacts presse :

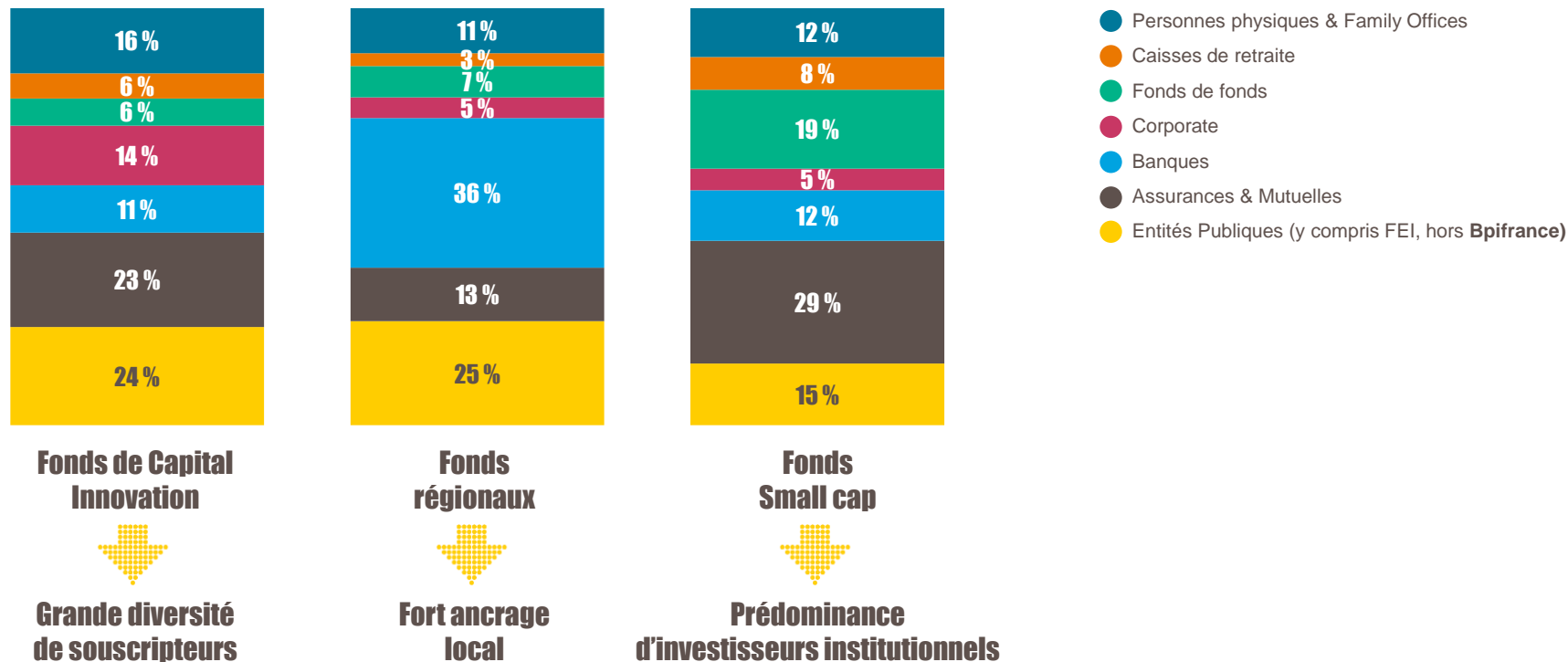
Bpifrance
Anne-Sophie de Faucigny
Tél. : 01 41 79 99 10
Mail : as.defaucigny@bpifrance.fr

Bpifrance
Nathalie Police
Tél. : 01 41 79 95 26
Mail : nathalie.police@bpifrance.fr

Capital Invest 2016
La mobilisation des LPs - Tendances actuelles

Cartographie des co-souscripteurs des Fonds partenaires de Bpifrance

(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)

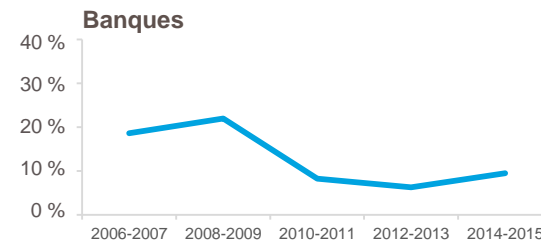
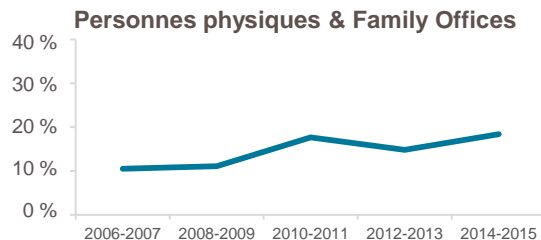
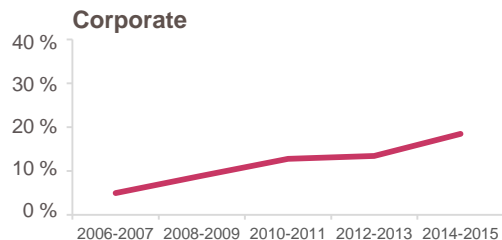
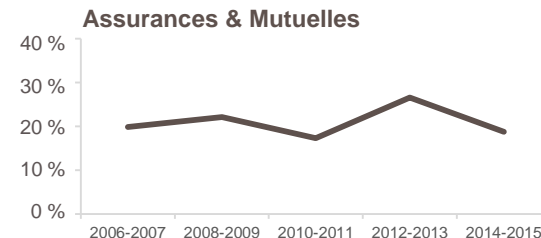
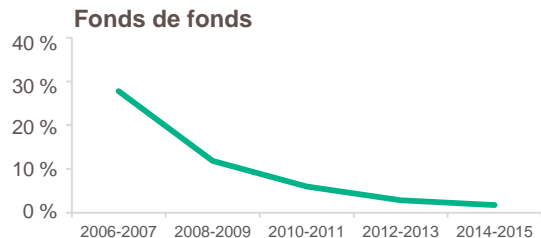
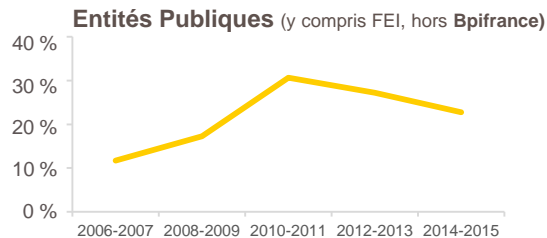


01.

Fonds de Capital Innovation

Évolution des souscriptions

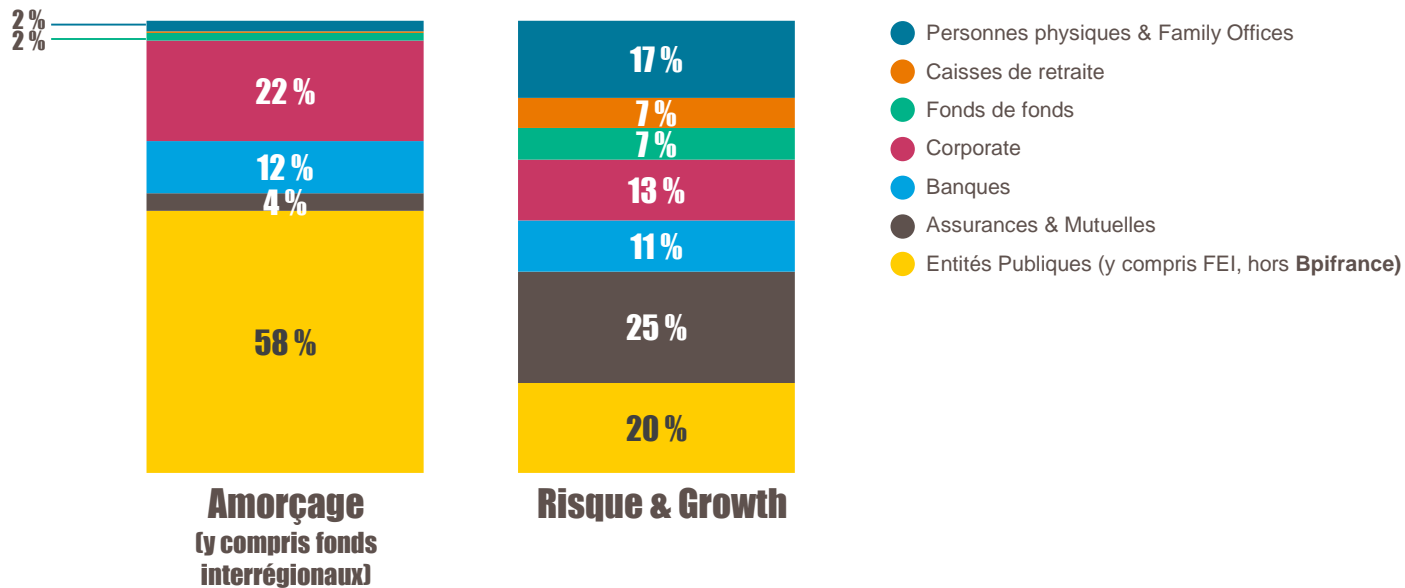
(en % des levées totales)



- Depuis 2007, l'importance relative des Corporate et Personnes physiques & Family Offices est croissante.
- La contribution des Fonds de fonds est en forte diminution.

Typologie des souscripteurs selon le stade d'intervention

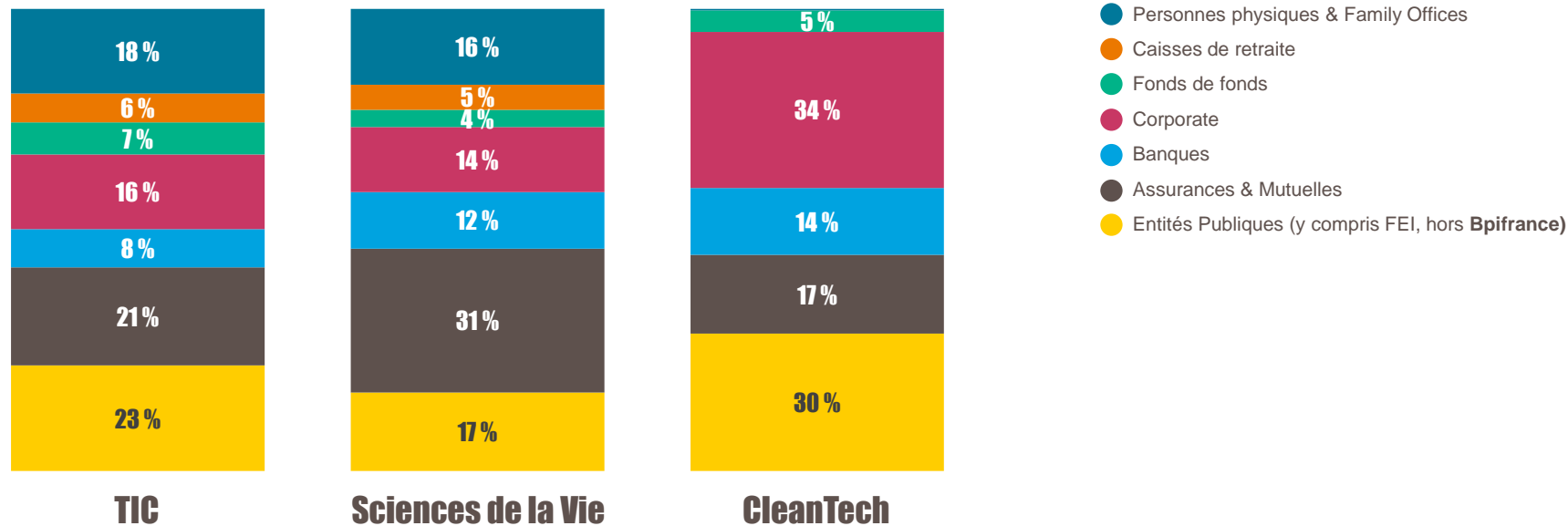
(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)



- Au sein des fonds de Capital Amorçage, les Entités Publiques et les Corporate sont particulièrement présents.

Typologie des souscripteurs selon la spécialité du fonds

(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)

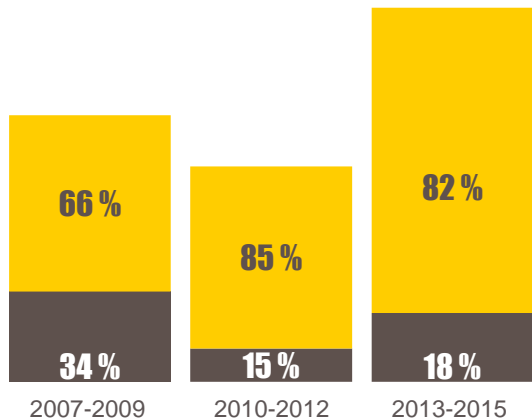


- Les Corporate sont très présents au sein des Fonds Cleantech.

Nationalité des souscripteurs privés

Évolution globale des souscriptions selon la nationalité des souscripteurs

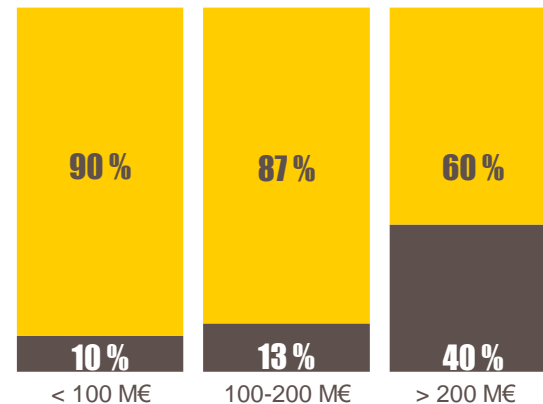
(en % des levées cumulées)



Millésime

Typologie des souscripteurs selon la taille du fonds

(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)

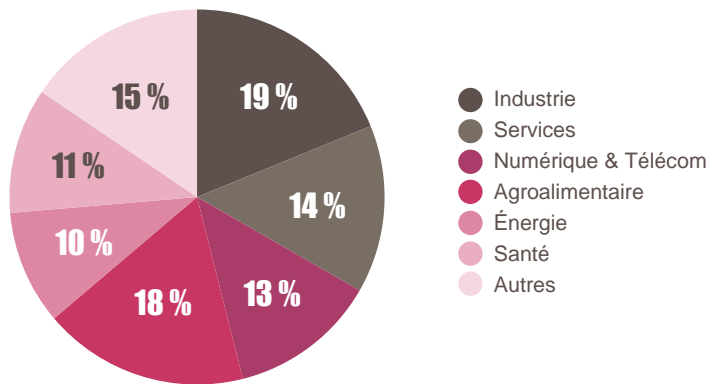


Taille des fonds partenaires

- En retrait, suite à la crise de 2009, les souscriptions des investisseurs internationaux sont en hausse sur la période 2013-2015.
- 40 % des souscriptions des fonds de plus 200 M€ relèvent d'investisseurs internationaux.

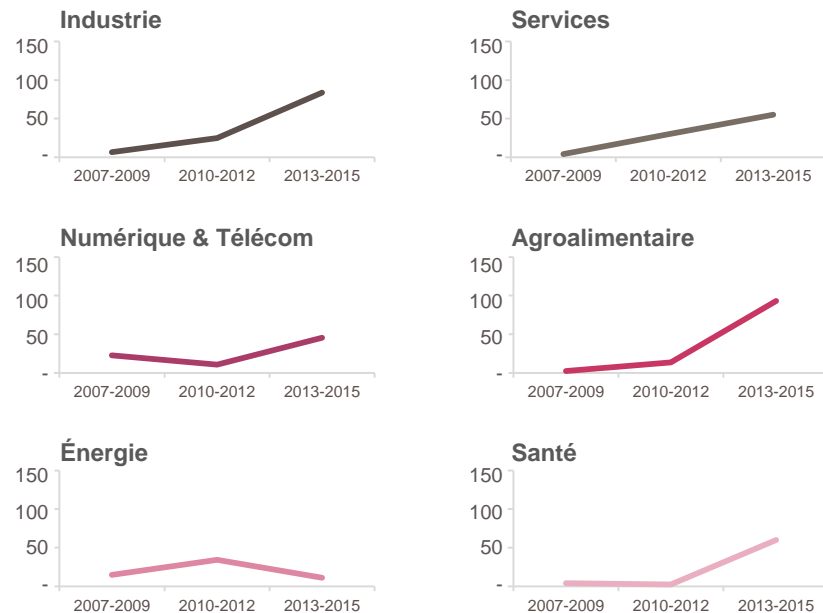
Focus sur les souscripteurs Corporate

Souscriptions cumulées 2007-2015



148 souscripteurs
Corporate
depuis 2007

Évolution des souscriptions (en M€)



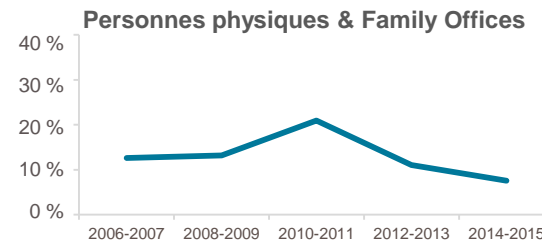
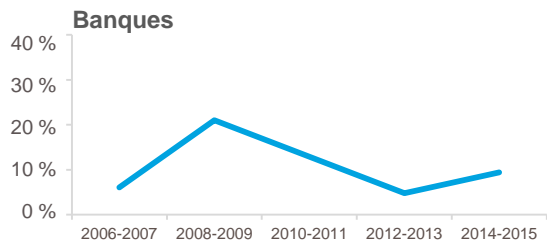
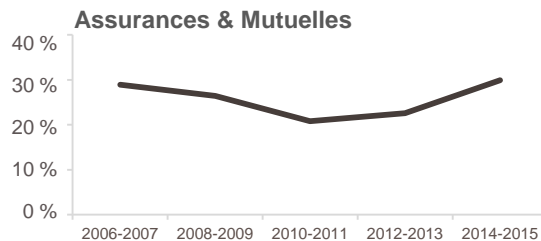
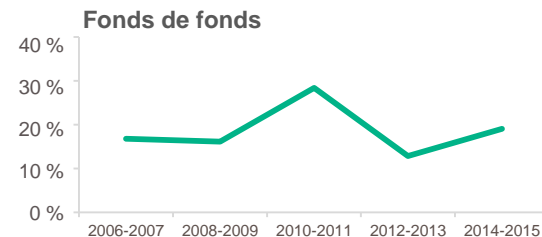
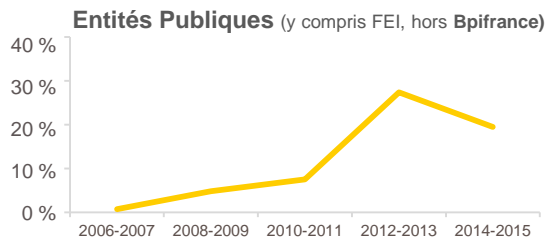
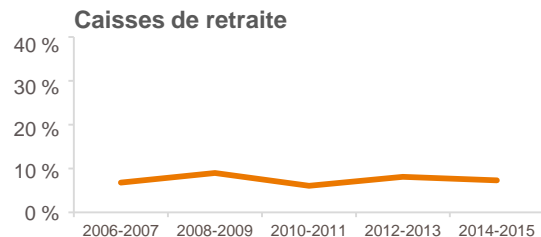
- Tous les secteurs d'activité sont représentés : Industrie, Services, Numérique...
- Leurs souscriptions sont en hausse significative depuis 2012 à l'exception du secteur de l'Énergie.

02.

Fonds Small cap

Évolution des souscriptions

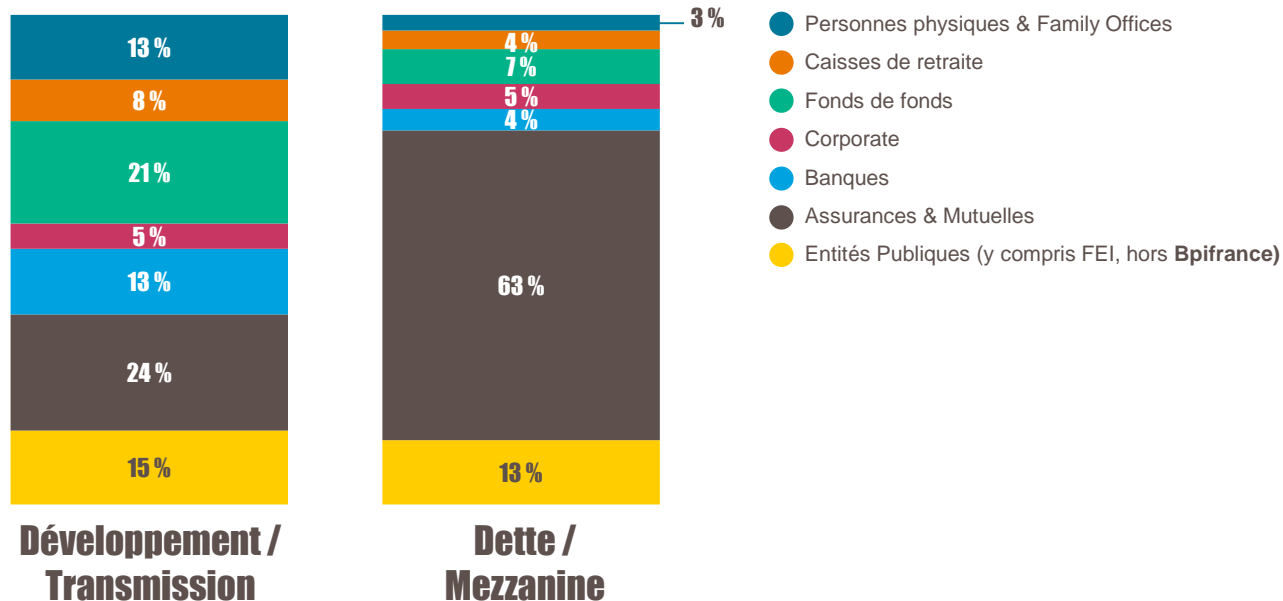
(en % des levées totales)



- L'importance relative des Assurances & Mutuelles, des Banques et des Fonds de fonds est en progression depuis 2013.
- Les Entités Publiques ont joué un rôle contra cyclique.

Typologie des souscripteurs selon la nature du Fonds

(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)

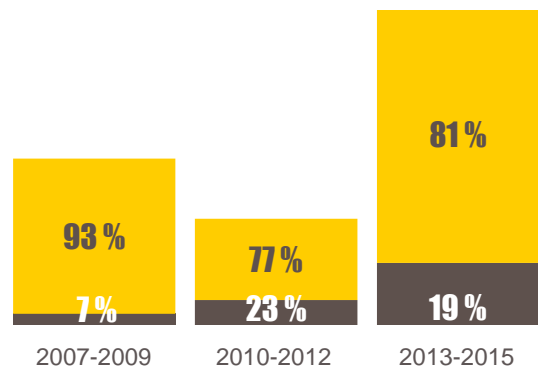


- L'équilibre risque / rendement des fonds de Dette / Mezzanine est plus adapté aux Assureurs et moins aux Fonds de fonds qui privilégient les fonds de Développement / Transmission.

Nationalité des souscripteurs privés

Évolution globale des souscriptions selon la nationalité des souscripteurs

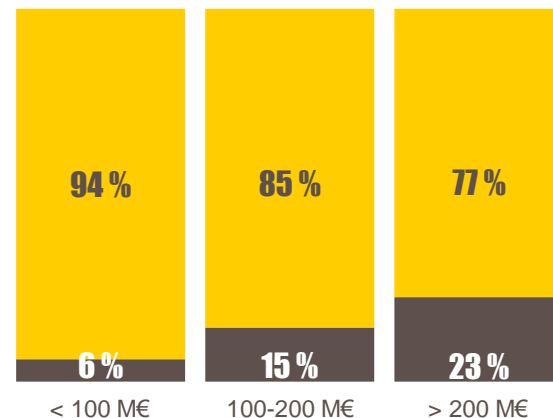
(en % des levées cumulées)



Millésime

Typologie des souscripteurs selon la taille du Fonds

(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)



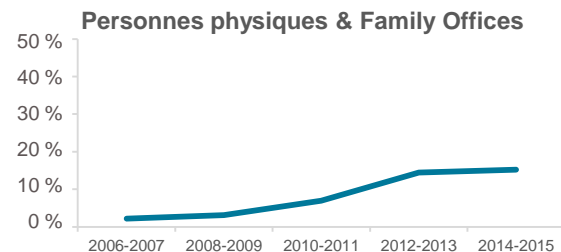
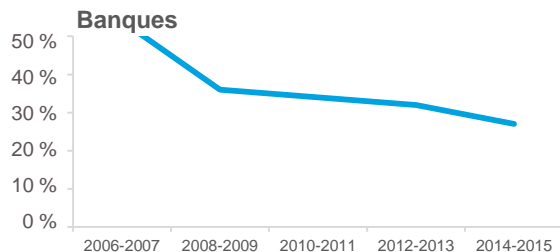
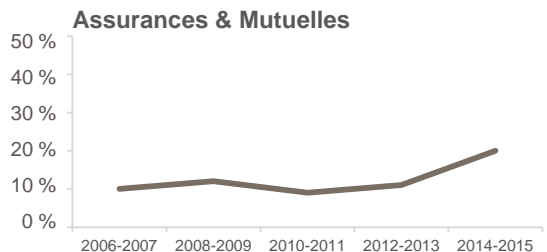
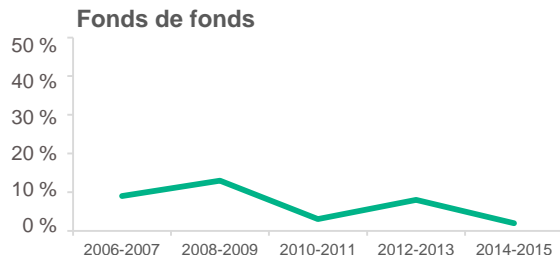
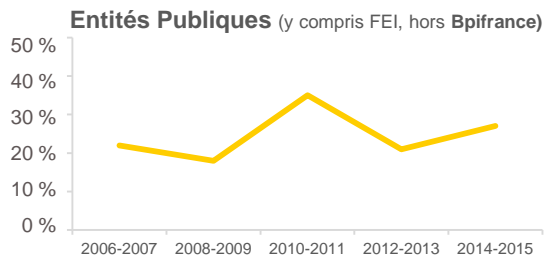
Taille des fonds partenaires

- Les souscriptions des investisseurs internationaux sont en forte progression ces deux dernières années.
- Au-delà de 200 M€, 23 % des souscriptions sont le fait d'investisseurs internationaux.

03.

Fonds régionaux

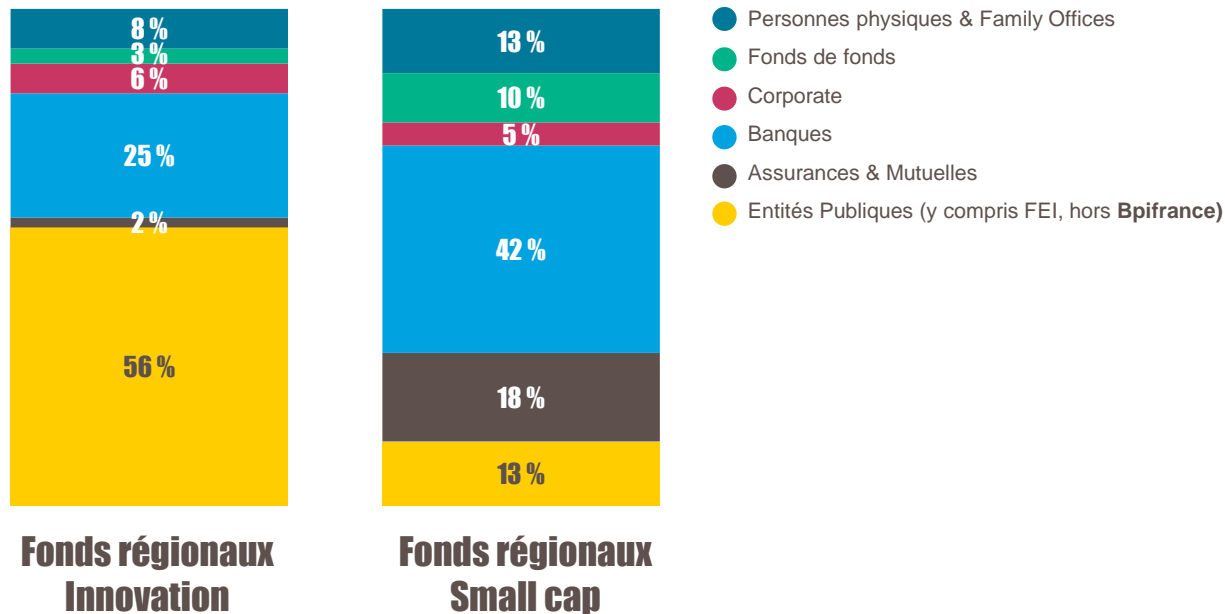
Évolution des souscriptions



- Depuis 2007, l'importance relative des Assurances & Mutuelles et des Personnes physiques & Family Offices est croissante.
- La part des Banques dans les levées totales est en constante diminution depuis 2008.

Typologie des souscripteurs selon le stade d'intervention

(en % des levées cumulées sur la période 2007-2015)



- Les Assureurs et les Banques investissent essentiellement dans les fonds régionaux Small cap.
- Pour les fonds régionaux dédiés à l'innovation, les investisseurs publics sont structurants.

L'attractivité affirmée de l'Afrique? ***Emergence et Résilience***

Aziz Mebarek, Co-fondateur, AfricInvest
Paris, 17 Novembre 2016

Africa—Variable growth, long-term positive trends

Overall GDP growth slowdown, masking varied performance

- 3.3% average growth on the continent from 2000-2015 versus:
- 5.4% average from 2000—2010

Divergence between countries is growing

- Oil exports and North African Arab Spring countries have suffered the biggest change in fortunes.
- Other countries have actually accelerated, growing 4.4% from 2010-2015 versus 4.1% in 2000-2010

Increasing economic diversification

- While Africa benefits from a large and growing natural resource endowment and has benefited from increased commodity prices, less than one-third of real GDP growth over the past decade has been attributable to natural resources
- Instead, the vast majority of growth has been, and is expected to continue to be, driven by consumer spending, manufacturing, and service industries with an increasing emphasis on the domestic and regional market

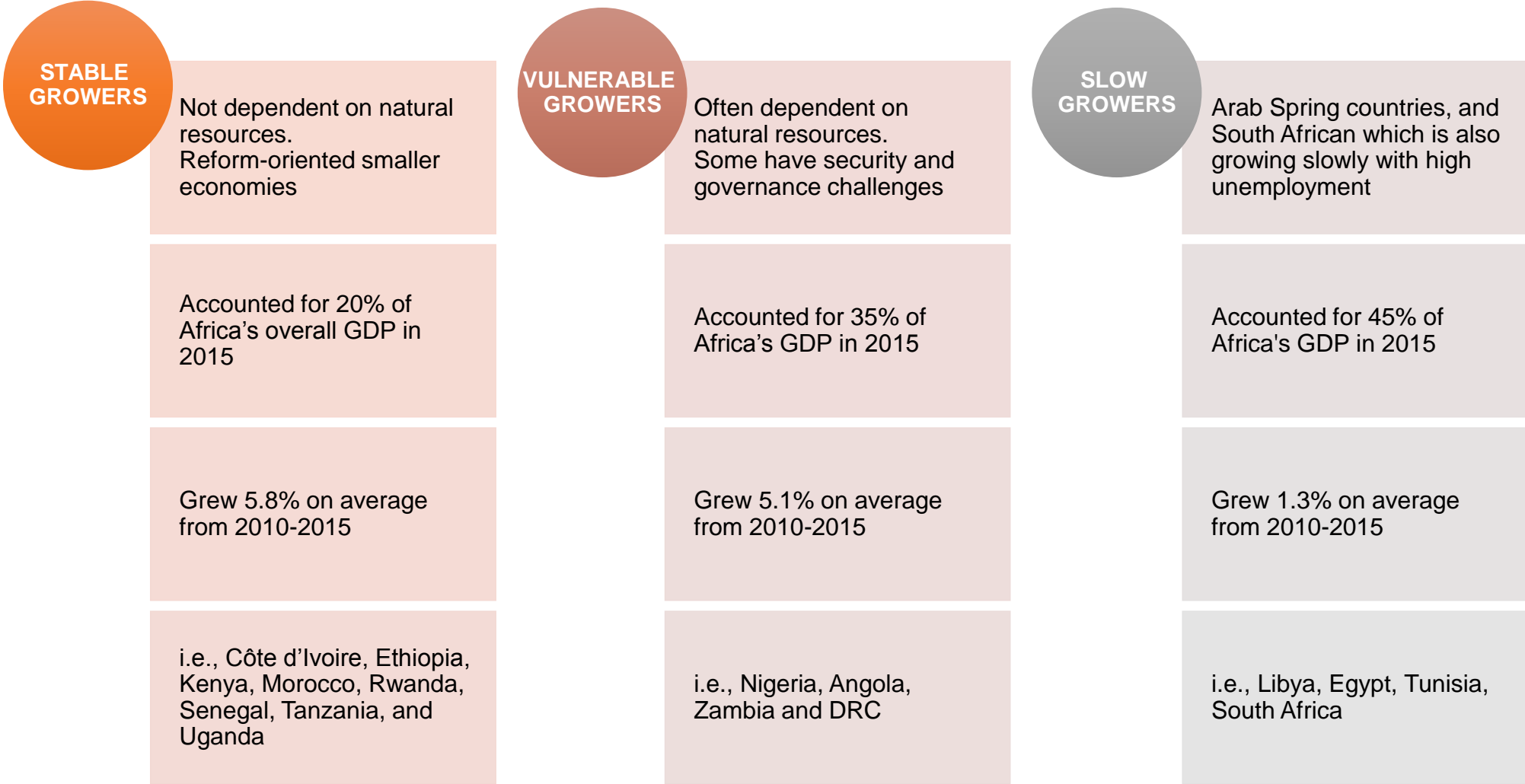
Africa is still resource rich ... but not powerful

- Africa contains 60% of the world's unutilized but potentially available cropland
- It also has the world's largest reserves of vanadium, diamonds, manganese, phosphate, platinum-group metals, cobalt, aluminum, chromium, and gold.
- Africa is still lagging behind in terms of electrification: Sub-Saharan Africa has 13% of the world's population, but 48% of the world's population without access to electricity—about 600m people. The region's consumption is only 150 Kw/hr per capita.

Corporate Africa is small compared with peers, but growing fast

- Today 400 African companies have annual revenues above \$1bn, 700 companies with revenue above \$500m.
- These companies are growing faster and are more profitable than those of comparable EMs around the world.

Africa–McKinsey’s Three African Economic Groups



Source: McKinsey, September 2016

Africa—Many ingredients for upside

Positive demographic trends

- By 2034, Africa will have a larger working population than either China or India. Importantly, the pace of job creation is **faster** than the pace of labor force growth
- Africa has the youngest population in the world, with over 200 million people between the ages of 15 and 24. This is expected to double by 2045.
- Education levels are improving among young people and it is projected that by 2020 nearly 100 million young people will have had secondary education (vs. 69 million in 2010)

Rapid urbanization and growing middle class

- Africa's urban population should grow from 480 million in 2015 to 800 million in 2030 and 1.3 billion by 2050.
- Urban populations are associated with faster GDP growth given productivity improvements.
- Africa's middle class today accounts for 34% of its population and is expected to grow from 370 million to about 865 million by 2040 and 1.1 billion in 2060, representing 42% of the continent's population.

Business and consumer spending are increasing

- Spending by consumers and businesses today totals **\$4 trillion**.
- Household consumption is expected to grow at 3.8% per year to 2025, when it should reach \$2.1 trillion. And Business spending is expected to grow from \$2.6 trillion in 2015 to \$3.5 trillion by 2025.

Potential for manufacturing increases

- Africa could nearly double its manufacturing output from \$500 billion today to \$930 billion in 2025, with much of that meeting domestic demand (rather than imports).

Reforms to improve the business environment

- Based on the 2016 World Bank Doing Business Report, five out of the top ten countries in number of reforms are African countries. Sub-Saharan Africa alone accounted for about 30% of the regulatory reforms making it easier to do business in 2014/15.

Sources: IMF, UN Population Division, IMF, McKinsey (Sep. 2016), World Bank

Africa–Sector opportunities arising from growth and structural changes

Rapid Growth

- Large and growing consumer class, increasing disposable income (*FMCG, Private Education, Pharma/Healthcare, Financial Services, Manufacturing*)
- Evolving consumer tastes (*FMCG, Agribusiness/Food Processing, Transport/Logistics, Packaging, TMT*)
- Substantial investment (both local and foreign), driving growth within the supply chain (*Commodity and Extractive Industries*)

Structural Changes

- Increasing capital requirements and newly implemented single shareholder limits (*Financial Services*)
- Local content programs in certain countries/industries favor indigenous companies (*Oil and Gas, Insurance*)
- Economic liberalization and reduced barriers to trade, regional trade agreements (*Transport/Logistics, Packaging*)
- Acceleration of growth through technological change (*TMT, Finance, Modernization of many sectors including Power, Education, Retail, Healthcare*).
- Growing presence of MNCs is driving need to upgrade product/service capabilities and HSEQ standards (*Various industries*)
- Improved governance (*All sectors*)
- Expanding infrastructure (*Transport/logistics, FMCG*)

Examples of investments in growing sectors

<p>Agribusiness / Food Processing/ FMCG</p>	
<p>Financial Services / FinTech</p>	
<p>Pharma/ Healthcare</p>	
<p>Education</p>	
<p>IT and Telecom</p>	
<p>Manufacturing (Construction, packaging...)</p>	
<p>Energy (Production and services)</p>	
<p>Distribution & Logistics</p>	
<p>Hospitality & Event planning</p>	

Bpifrance
en 2015 :

80 000
ENTREPRISES
ACCOMPAGNÉES

24
MILLIARDS
D'EUROS
MOBILISÉS
POUR LES ENTREPRISES

13,6 Md€
DE FINANCEMENTS

1,8 Md€
D'INVESTISSEMENT
EN CAPITAL

8,6 Md€
DE CRÉDITS
BANCAIRES GARANTIS

Notre mission :

SERVIR L'AVENIR

bpifrance
SERVIR L'AVENIR

Pour contacter Bpifrance de votre région :

bpifrance.fr

Votre contact Fonds de fonds pourra vous mettre
en relation avec les équipes de financement
ou d'investissement direct

3220 Dites
«Bpifrance»
Service gratuit + prix appel

bpifrance
SERVIR L'AVENIR

**AU SERVICE
DES FONDS
PARTENAIRES
ET DES ENTREPRISES**

Bpifrance - Document non contractuel - Réf. : 9300-01 - Novembre 2016.

Bpifrance finance les entreprises françaises de l'amorçage jusqu'à la cotation en bourse en passant par la transmission, en crédit, en garantie et en fonds propres. **Bpifrance** les accompagne dans leurs projets d'innovation, ainsi qu'à l'international, en partenariat avec Business France, et assure leur activité export⁽¹⁾.

Bpifrance, dont les 2 actionnaires à parts égales sont l'État et la Caisse des dépôts, poursuit 3 objectifs :

- accompagner la croissance des entreprises ;
- préparer la compétitivité de demain ;
- contribuer au développement d'un écosystème favorable à l'entrepreneuriat.

Fort de ses 47 implantations réparties sur l'ensemble du territoire, **Bpifrance** intervient auprès d'entreprises de toutes tailles, principalement les PME et ETI, aux côtés des acteurs présents sur le marché.

**Votre direction
régionale :**

un interlocuteur unique
pour des solutions
multiples



⁽¹⁾ À partir du 1^{er} janvier 2017, Bpifrance Assurance Export assurera, au nom et sous le contrôle de l'État, l'activité export des entreprises.

Offre globale

Solutions adaptées à chaque étape de la vie de l'entreprise (création, développement, croissance externe, innovation, international, transmission), en partenariat avec l'écosystème (banques, fonds d'investissement, Régions, structures d'accompagnement, etc.).

	TPE PME	ETI	GE		
PRÊTS	Prêts avec garanties	●	●	●	<ul style="list-style-type: none"> Financement, aux côtés des banques, pour les investissements matériels ou immobiliers Durée du prêt entre 2 et 15 ans Sûretés demandées Ex. : Prêt à long et moyen terme / Crédit-bail mobilier ou immobilier ⁽¹⁾
	Prêts sans garanties	●	●		<ul style="list-style-type: none"> Prêts longs et patients pour financer l'immatériel et les besoins en fonds de roulement Durée du prêt généralement de 7 ans, dont 2 ans de différé du remboursement du capital Sans prise de garanties Ex. : Prêt Croissance / Prêt Industrie du Futur / Prêt Innovation / Prêt Vert 2 / Prêt de Développement Territorial ⁽¹⁾
	Trésorerie	●	●	●	<ul style="list-style-type: none"> Mobilisation de créances fiscales et commerciales détenues sur l'État, les collectivités ou les grandes entreprises Ex. : Avance+ / Préfinancement du CICE ⁽¹⁾
Aides, concours et labels	●	●			<ul style="list-style-type: none"> Aides à l'innovation - projets individuels ou projets collaboratifs Concours mondial d'innovation et labels Ex. : Concours i-LAB / Aide pour le développement de l'innovation / PIAVE / Qualification «entreprise innovante» ⁽¹⁾
Garantie et assurances		●			<ul style="list-style-type: none"> Garantie jusqu'à 70 % des prêts bancaires ou des investissements en fonds propres, dans les phases les plus risquées Ex. : Garantie Création / Garantie Transmission / France Investissement Garantie ⁽¹⁾
		●	●	●	<ul style="list-style-type: none"> Assurances export⁽²⁾ Garantie des cautions et préfinancements⁽²⁾ Ex. : Assurance Prospection / Assurance Change / Assurance Crédit ^{(1) (2)}
PARTICIPATION AU CAPITAL	Investissement direct	●	●		<ul style="list-style-type: none"> Prises de participation minoritaires dans des entreprises de croissance, le plus souvent aux côtés de fonds privés, nationaux ou régionaux, en fonds propres ou quasi fonds propres Capital innovation/Capital développement généraliste et thématique/Investissement Projet
	Fonds de fonds	●	●		<ul style="list-style-type: none"> Interventions stratégiques en capital
Accompagnement	●	●	●		<ul style="list-style-type: none"> Tout au long de la vie des entreprises, anticiper les projets de développement, identifier les secteurs de croissance, mettre les entrepreneurs en réseau, autour de 3 activités : Conseil, Université et Mise en relation Ex. : Bpifrance Excellence / Bpifrance Université / Initiative Conseil / Accélérateurs Start-up, PME, ETI ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Une sélection de nos offres. Liste non exhaustive, éligibilité à confirmer, notamment selon taille de l'entreprise. Certains dispositifs bénéficient de financements apportés par l'État, dont le Programme Investissements d'Avenir (PIA), les Régions, le Fonds européen d'investissement (FEI) ou des partenaires privés.

⁽²⁾ Produits proposés par Bpifrance Assurance Export à partir du 01/01/2017, au nom et sous le contrôle de l'État.

Innovation et international : 2 axes forts de l'intervention de Bpifrance en faveur des entreprises, adressés par une large palette de solutions.

Innovation

- Financement R&D (subvention, avance récupérable, prêt à taux 0)
- Prêts pour lancer sur le marché des produits/services innovants, ou préparer et accompagner la levée de fonds
- Participations au capital
- Accompagnement

Ex. : **Bourse French Tech / Diagnostics Big Data et Design / Prêt Innovation / Prêt d'Amorçage / Fonds Ambition Numérique / Bpifrance Le Hub**⁽¹⁾

International

- Prêts, garanties, mobilisation de créances export, crédit acheteur - crédit fournisseur
- Assurance export⁽²⁾
- Participations au capital
- Accompagnement à l'export et à l'internationalisation (avec Business France)

Ex. : **Crédit Export / Prêt Croissance International / Garantie de Projet International / Assurance Prospection**⁽¹⁾

Investissement direct

Prises de participation minoritaires en fonds propres ou quasi fonds propres dans les entreprises, quelle que soit leur taille, de l'amorçage à la transmission, aux côtés des fonds nationaux ou régionaux.

INNOVATION

Investissement dans les start-ups et PME innovantes porteuses de croissance, via des fonds gérés ciblant les thématiques suivantes :

Ticket Bpifrance

- Numérique..... **1 à 10 M€**
- Écotechnologies **1 à 10 M€**
- Biotechnologies **1 à 10 M€**
- Large Venture (numérique, écotech et biotech) **10 à 30 M€**
- Amorçage Angels (numérique, co-investissement avec des Business Angels) **0,2 à 0,5 M€**

PME/ETI

Accompagnement des PME et ETI de tous secteurs dans le cadre de leurs projets de croissance ou de transmission :

- France Investissement Régions **0,2 à 5 M€**
- France Investissement Croissance **5 à 15 M€**

INDUSTRIES SPÉCIFIQUES

Intervention en capital développement et transmission sur certaines thématiques :

- Bois **1 à 4 M€**
- Industries créatives **1 à 5 M€**
- Tourisme et Loisirs **0,5 à 5 M€**
- Automobile **1 à 60 M€**
- Ferroviaire **1 à 4 M€**
- Nucléaire **1 à 13 M€**

ETI 2020

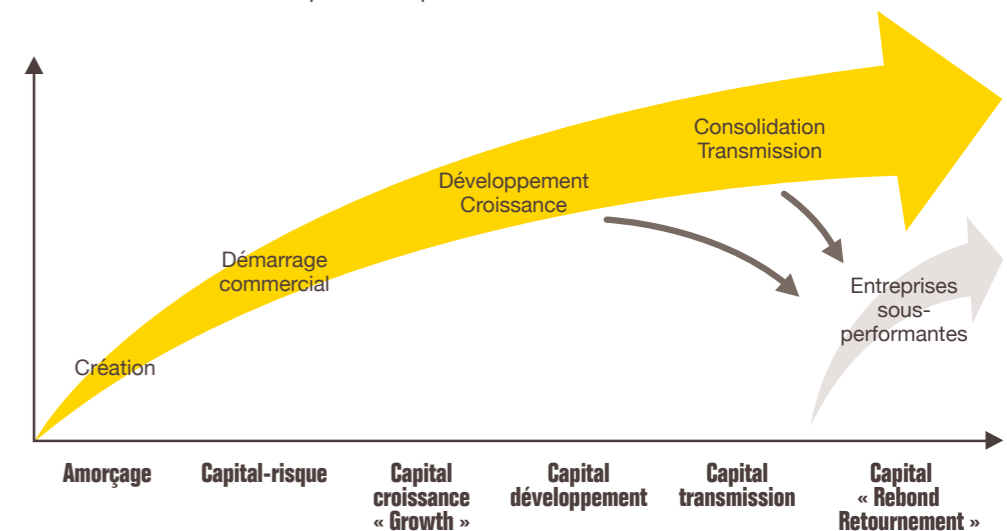
Doté de 3 Md€, le Fonds ETI 2020 accompagne, sur le long terme, les ETI à fort potentiel pour accélérer leur développement et renforcer leurs capacités d'innovation. Actif depuis 2013, le fonds cible un rythme d'investissement de 300 à 500 M€/an **15 à 200 M€**

SPI

Doté de 800 M€, le fonds SPI (Sociétés de Projets Industriels) prend des participations minoritaires dans des sociétés de projets créées en partenariat avec des industriels, dans le cadre des 9 solutions de la Nouvelle France Industrielle **10 à 140 M€**

Fonds de fonds

Bpifrance investit dans des fonds d'investissement nationaux ou régionaux intervenant à tous les stades de maturité des entreprises, de l'amorçage jusqu'au retournement, aux côtés d'investisseurs publics et privés.



L'activité Fonds de fonds de **Bpifrance** a pour ambition de démultiplier les investissements dans les entreprises et de générer un retour sur investissement soutenable à long terme.

Notre mission

Impacter positivement l'industrie du capital investissement à **3 niveaux** :

- structurer** le continuum du financement ;
- accompagner** les gérants dans leur développement ;
- dynamiser** l'écosystème des investisseurs.

Chiffres clés

- 7 Md€** sous gestion
- Plus de **320 fonds partenaires**, dont la moitié en période d'investissement
- 4,5 Md€ sur 25 Md€** souscrits par **Bpifrance** dans ces fonds
- 143 relations d'affaires**
- Près de **6 000 entreprises accompagnées**

L'équipe Fonds de fonds de **Bpifrance** compte 20 professionnels répartis en **3 pôles** :

- ▶ **Fonds Capital innovation**
- ▶ **Fonds Small cap**
- ▶ **Fonds régionaux**