

| 2017 |

ACTIVITÉ DES FONDS FRANÇAIS DE DETTE PRIVÉE

1^{ère} édition
5 juin 2018



Sommaire

.....
**ACTIVITÉ DES FONDS FRANÇAIS
DE DETTE PRIVÉE**

P.4

.....
**LE MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE
EN FRANCE**

P.10

.....
**LA MARCHÉ EUROPÉEN DE LA
DETTE PRIVÉE**

P.15

.....
LISTE DES RÉPONDANTS

P.17

.....
DÉFINITIONS

P.18

.....
MÉTHODOLOGIE

P.19

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

2,3 Mds€ de capitaux levés en 2017 par les fonds français,
pour financer en dette privée les entreprises

3 Mds€ de financement en dette privée dans 88 opérations

**Les fonds français de dette privée réalisent plus de 2/3 des
financements réalisés en France**

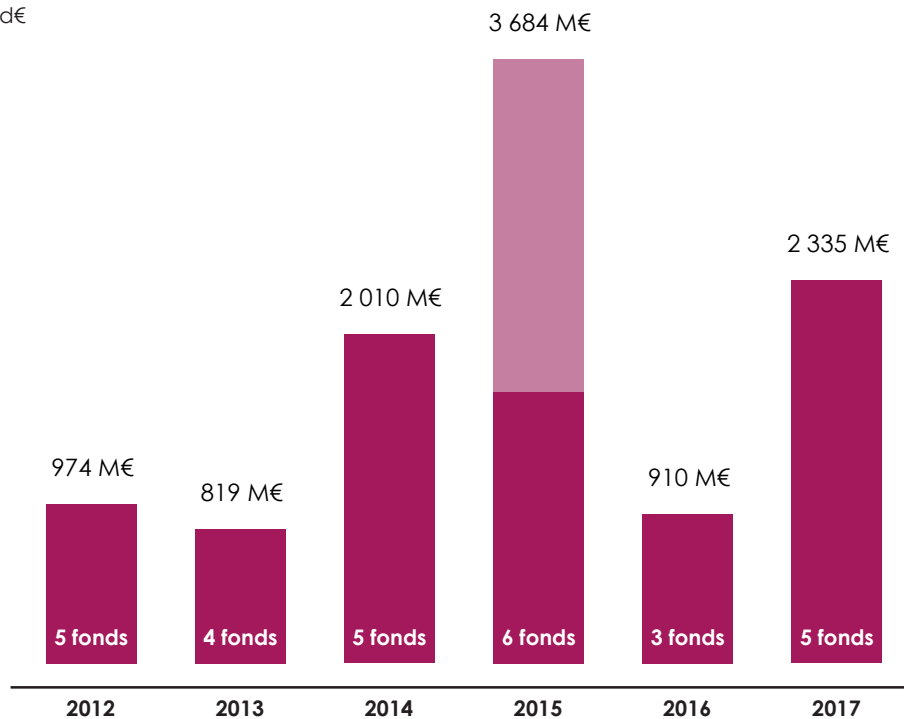


ACTIVITÉ DES FONDS FRANÇAIS DE DETTE PRIVÉE



Les levées de capitaux des fonds français de dette privée s'élèvent à 2,3 Mds€ en 2017.

- Levées inférieures à 1 Md€
- Levées supérieures à 1 Md€
- En milliards d'euros -





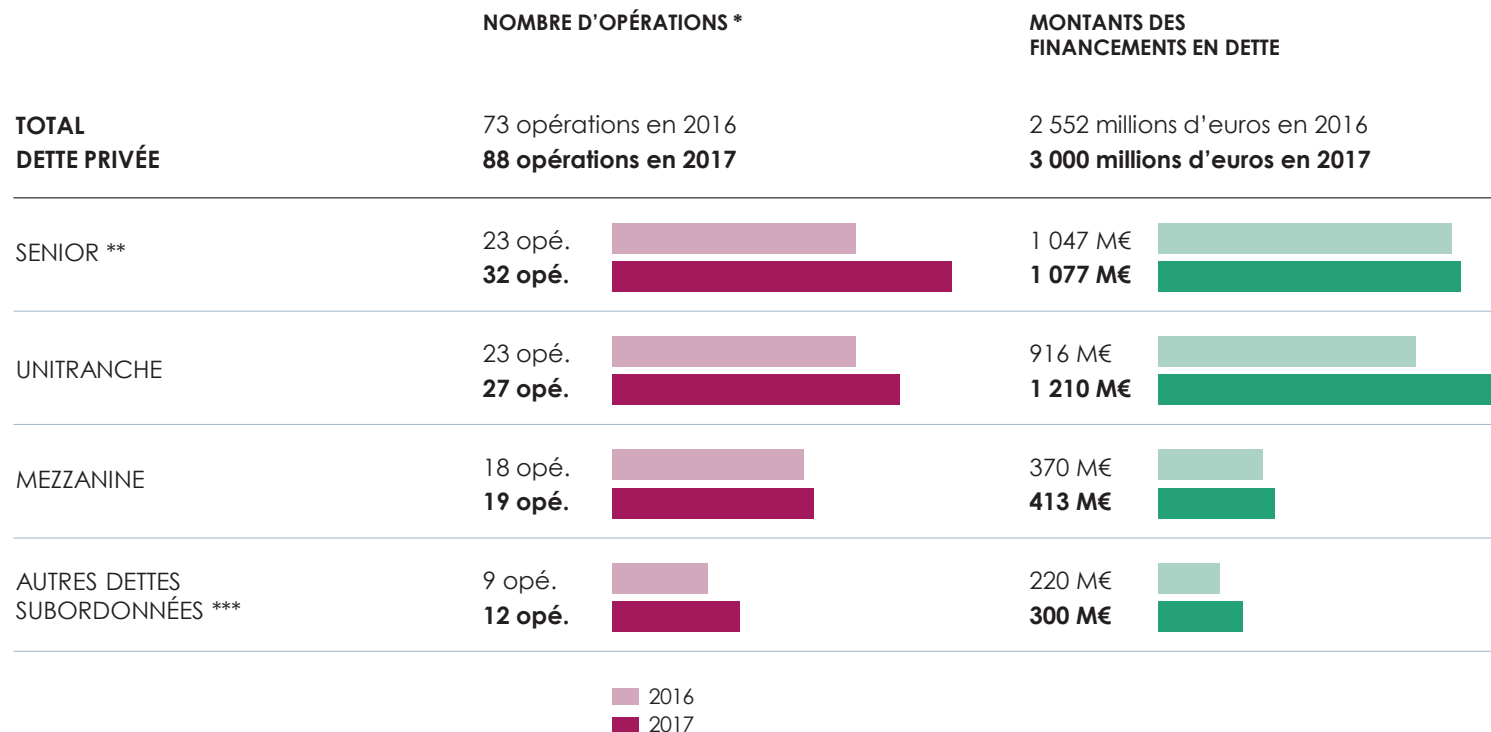
La majorité des opérations concerne le financement d'opérations de capital-transmission.

	NOMBRE D'OPÉRATIONS		MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE	
TOTAL DETTE PRIVÉE	73 opér.		2 552 millions d'euros en 2016	
	88 opér.		3 000 millions d'euros en 2017	
CAPITAL-TRANSMISSION	41 opér.		1 501 M€	
	52 opér.		2 055 M€	
REFINANCEMENT	13 opér.		426 M€	
	16 opér.		350 M€	
FINANCEMENT D'OPÉRATIONS DE CROISSANCE INTERNE	8 opér.		367 M€	
	11 opér.		340 M€	
FINANCEMENT D'OPÉRATIONS DE CROISSANCE EXTERNE	11 opér.		259 M€	
	9 opér.		256 M€	

■ 2016
■ 2017



Diversité des types de financement en dette privée.



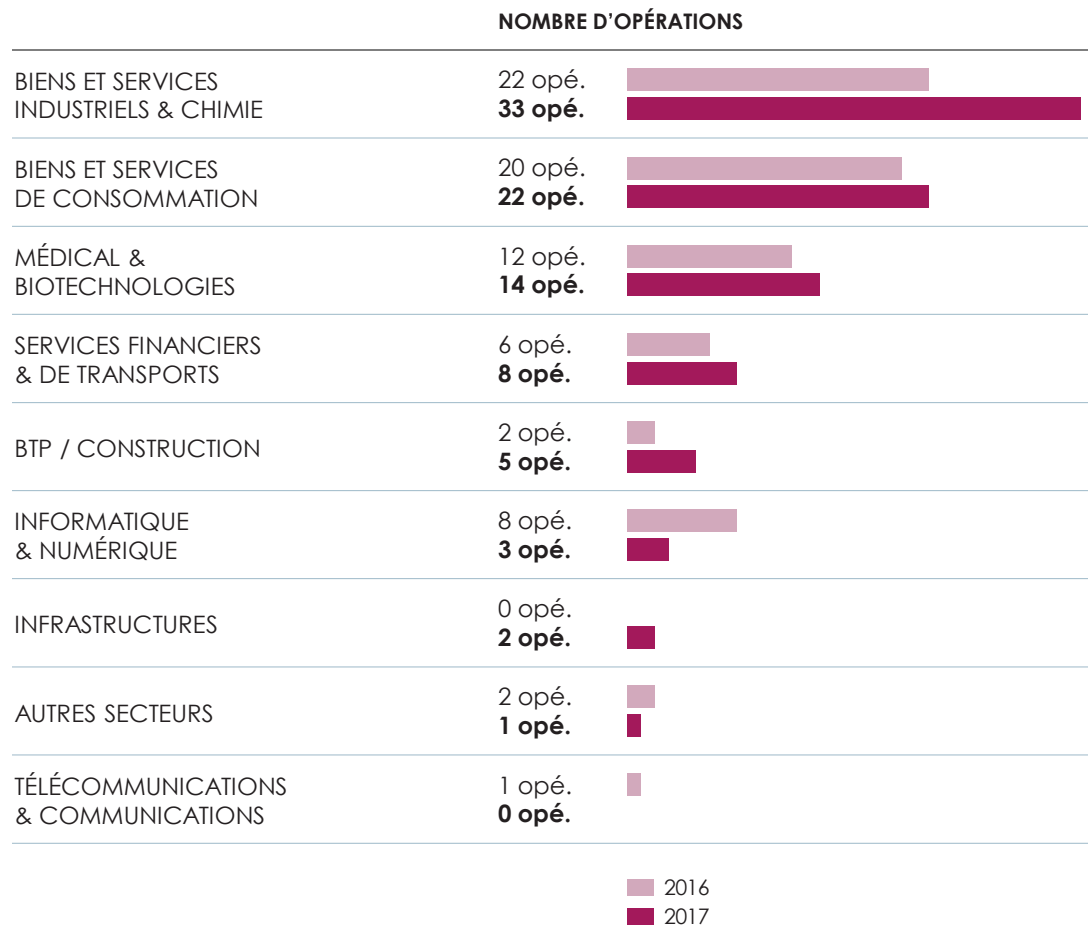
* Une opération peut comprendre plusieurs types d'intervention en dette.

** Sont classées en dette senior les dettes ayant un taux d'intérêt inférieur à E+6,5%.

*** Dont 9 opérations de PIK en 2016, comme en 2017.

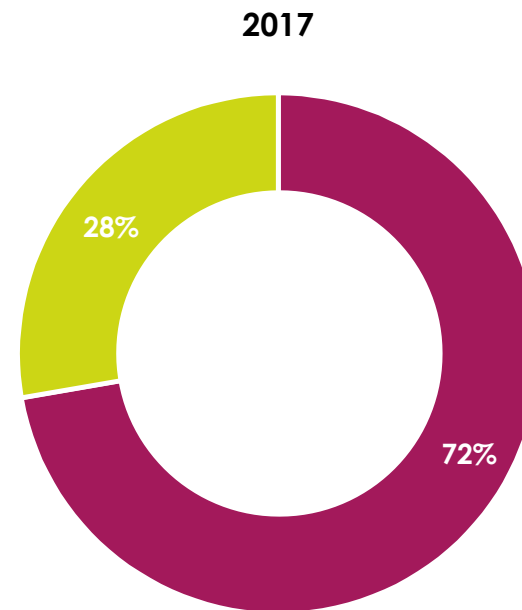
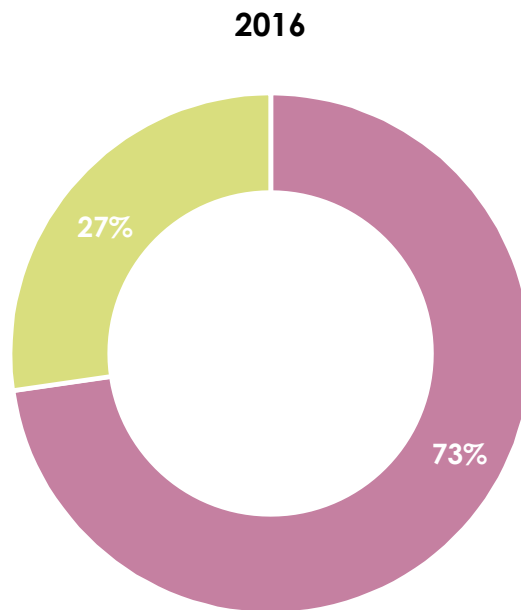


Le secteur des biens et services industriels & chimie concentre 36% des opérations en 2017.





72% des opérations réalisées en France ont été réalisées en présence d'un investisseur en capital.



■ OPÉRATIONS EN PRÉSENCE
D'UN INVESTISSEUR EN CAPITAL

■ OPÉRATIONS SANS PRÉSENCE
D'UN INVESTISSEUR EN CAPITAL

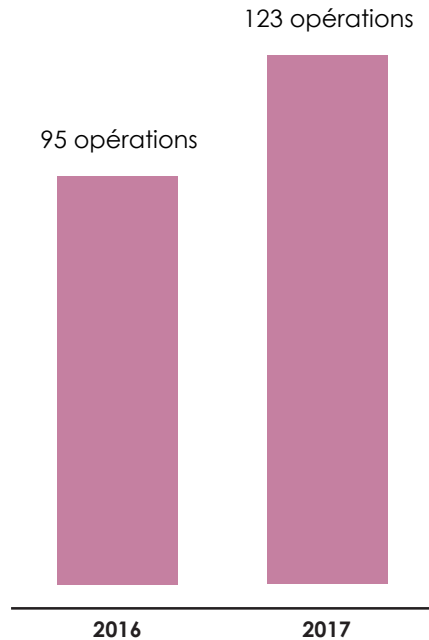


LE MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE EN FRANCE

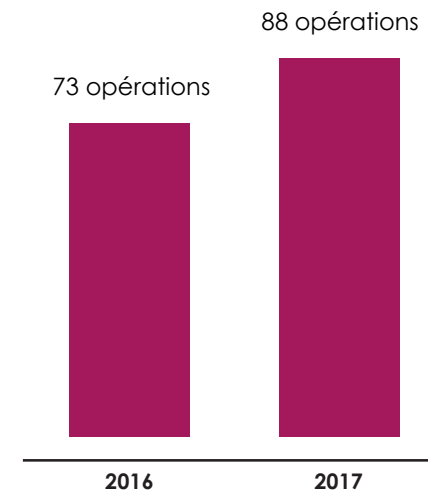


Les fonds français de dette privée représentent plus de 70% de l'activité en nombre d'opérations en France en 2017.

ACTIVITÉ SUR LE MARCHÉ FRANÇAIS EN 2017 *



ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS EN 2017

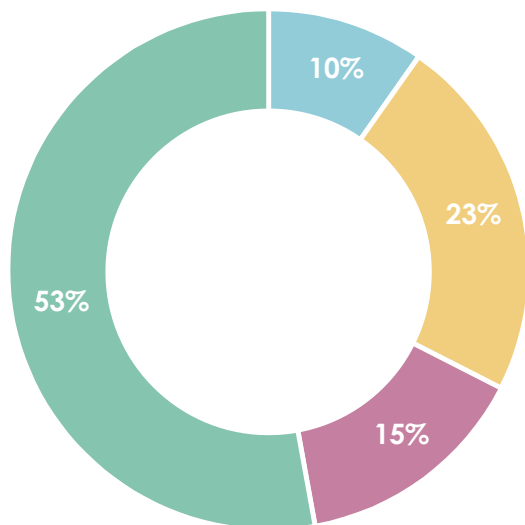


* Nombre d'opérations réalisées en France par des acteurs français et étrangers dans le cadre du ALDT

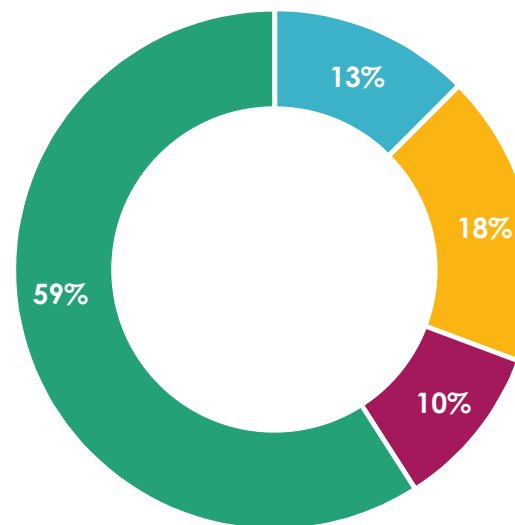


Les fonds français de dette privée se caractérisent par une part plus importante d'opérations de capital-transmission et de financement d'opérations de croissance interne.

ACTIVITÉ SUR LE
MARCHÉ FRANÇAIS EN 2017 *



ACTIVITÉ DES
ACTEURS FRANÇAIS EN 2017



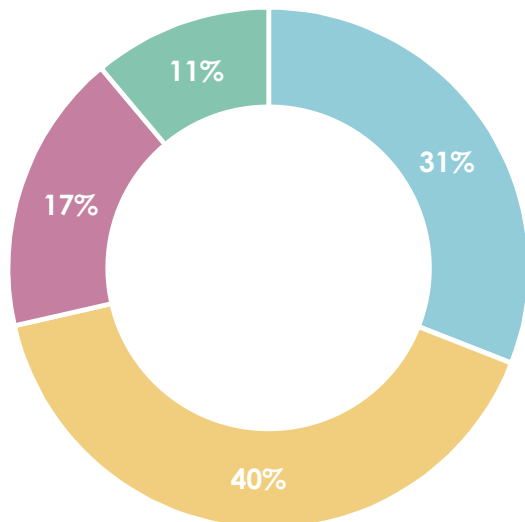
- FINANCEMENT D'OPÉRATIONS DE CROISSANCE INTERNE
- REFINANCEMENT
- FINANCEMENT D'OPÉRATIONS DE CROISSANCE EXTERNE
- CAPITAL-TRANSMISSION

* Nombre d'opérations réalisées en France par des acteurs français et étrangers dans le cadre du ALDT

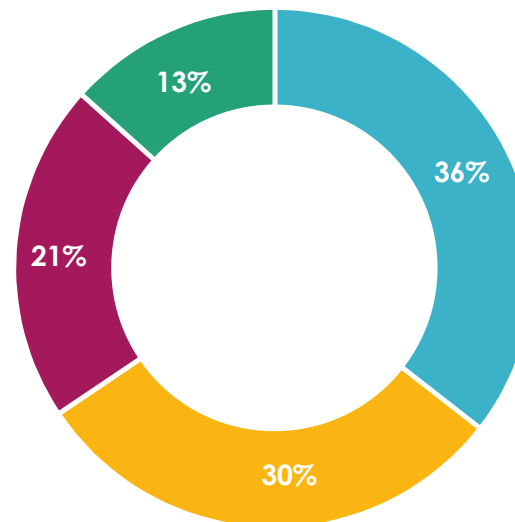


43% des opérations réalisées en France sont financées par de la dette unitranche.

**ACTIVITÉ SUR LE
MARCHÉ FRANÇAIS EN 2017 ***



**ACTIVITÉ DES
ACTEURS FRANÇAIS EN 2017**



■ SENIOR
■ UNITRANCHE

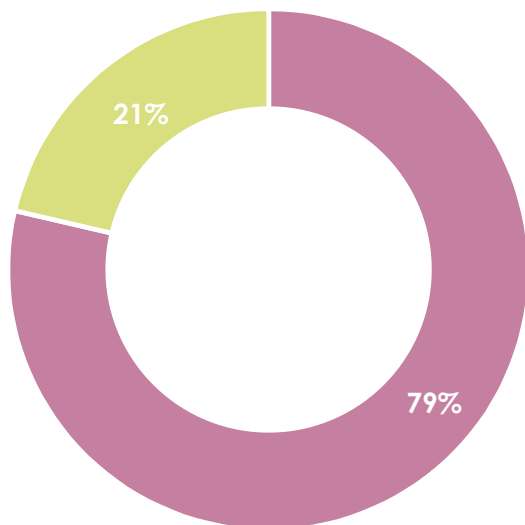
■ MEZZANINE
■ AUTRES DETTES
SUBORDONNÉES

* Nombre d'opérations réalisées en France par des acteurs français et étrangers dans le cadre du ALDT

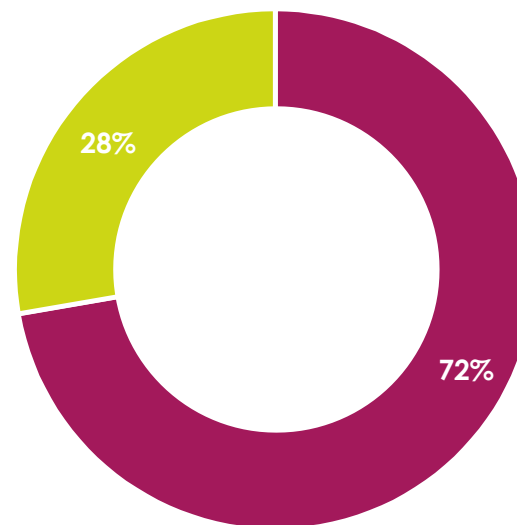


Davantage d'opérations réalisées sans la présence d'un fonds de capital-investissement par les fonds français de dette privée.

ACTIVITÉ SUR LE MARCHÉ FRANÇAIS EN 2017 *



ACTIVITÉ DES ACTEURS FRANÇAIS EN 2017



■ OPÉRATIONS EN PRÉSENCE D'UN INVESTISSEUR EN CAPITAL

■ OPÉRATIONS SANS PRÉSENCE D'UN INVESTISSEUR EN CAPITAL

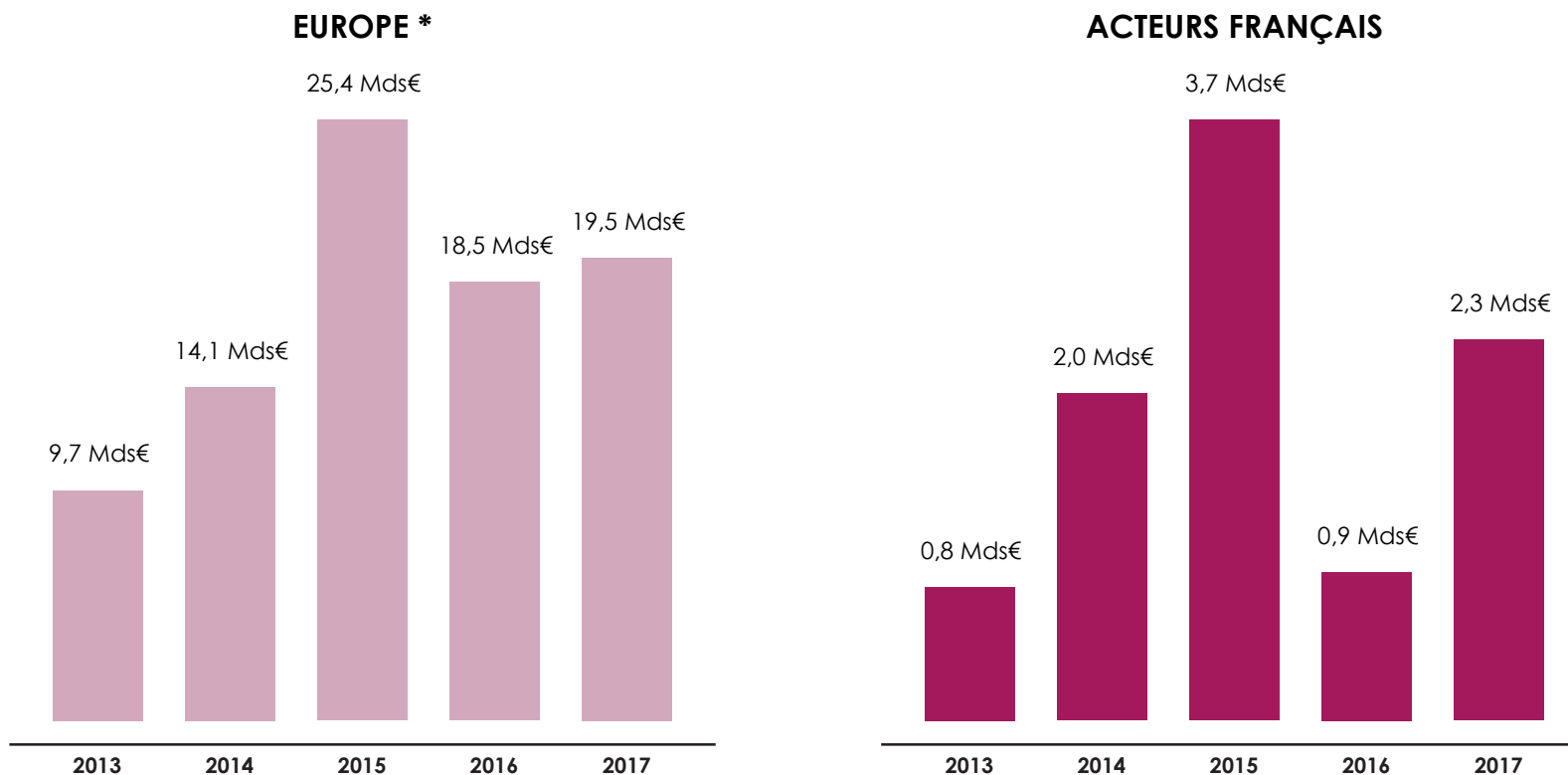
* Nombre d'opérations réalisées en France par des acteurs français et étrangers dans le cadre du ALDT



LE MARCHÉ EUROPÉEN DE LA DETTE PRIVÉE



Les fonds français de dette privée représentent 12% des levées européennes en 2017.



* Taux de change USD/EUR au 31 décembre de chaque année. Ces levées inclut les fonds européens ou non qui prévoient d'investir en Europe.



ACCESS CAPITAL PARTNERS

CEREA PARTENAIRE

IFE MEZZANINE

ACTOMEZZ

CM-CIC PRIVATE DEBT

INDIGO CAPITAL

ARDIAN PRIVATE DEBT

EMZ PARTNERS

LGT EUROPEAN CAPITAL

BPIFRANCE

FIVE ARROWS MANAGERS

TIKEHAU CAPITAL

CAPZANINE

IDINVEST PARTNERS

UNEXO



Les levées de capitaux

- ✓ Les levées de capitaux correspondent aux fonds collectés en capital et qui seront investis en dette dans les entreprises.

Une opération de financement

- ✓ Une opération est un financement en dette reçu par une entreprise de la part d'un ou plusieurs fonds de dette privée. Une entreprise peut faire l'objet de plusieurs opérations dans l'année.

Types de financement en dette privée

- ✓ Senior : La dette senior est une dette qui s'apparente aux dettes bancaires. Elle bénéficie de garanties spécifiques et d'un remboursement prioritaire par rapport aux autres dettes (dites subordonnées). Dans la présente étude, les dettes ayant un taux d'intérêt inférieur au taux Euribor + 650 points de base sont considérées comme senior.
- ✓ Unitranche : Spécifique au financement de LBO, la dette unitranche peut se substituer à la dette senior et à la dette subordonnée. Remboursable *in fine*, elle est souscrite par des fonds d'investissements pour un coût compris entre celui de la dette senior et de la dette subordonnée.
- ✓ Mezzanine : Il s'agit d'une dette subordonnée souscrite par des fonds de dette privée et dont le remboursement vient après celui de la dette senior. Compte tenu du risque pris, le rendement de cette dette est supérieur à celui de la dette senior.
- ✓ Autres dettes subordonnées : Concerne tous les types de dette subordonnée autres que la dette mezzanine, telles que le *second lien* ou les emprunts PIK.



Périmètre

- ✓ Les statistiques sur l'activité des fonds français de dette privée sont issues des données collectées par Deloitte auprès des membres de France Invest.
- ✓ **Les membres de France Invest représentent la quasi totalité des acteurs français du marché de la dette privée.**
- ✓ **Un taux de représentativité de 94%** (15 répondants sur 16 interrogés).
- ✓ Les statistiques sur le marché français de la dette privée sont issues d'informations agrégées extraites du Deloitte Alternative Lender Deal Tracker (ALDT).
- ✓ Les investissements concernent les opérations réalisées en France par les fonds français et étrangers de dette privée.

Principe de traitement

- ✓ Les levées sont comptabilisées au moment de leur closing final

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 300 membres actifs et près de 200 membres associés. A travers sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place elle figure au rang des deux associations reconnues par l'AMF dont l'adhésion constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément. C'est la seule association professionnelle spécialisée sur le métier du capital-investissement.

Promouvoir la place et le rôle du capital-investissement, participer activement à son développement en fédérant l'ensemble de la profession et établir les meilleures pratiques, méthodes et outils pour un exercice professionnel et responsable du métier d'actionnaire figurent parmi les priorités de France Invest. Plus d'informations : le site internet de France Invest: www.franceinvest.eu

À propos de Deloitte

Deloitte fait référence à un ou plusieurs cabinets membres de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), société de droit anglais (« private company limited by guarantee »), et à son réseau de cabinets membres constitués en entités indépendantes et juridiquement distinctes. DTTL (ou "Deloitte Global") ne fournit pas de services à des clients. Pour en savoir plus sur notre réseau global de firmes membres : www.deloitte.com/about. En France, Deloitte SAS est le cabinet membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, et les services professionnels sont rendus par ses filiales et ses affiliés.

www.deloitte.fr

Contacts France Invest :

Nadia KOUASSI COULIBALY - Directrice des études économiques et statistiques | n.kouassi@franceinvest.eu

Simon PONROY - Économiste / statisticien | s.ponroy@franceinvest.eu

Contacts Deloitte :

Floris HOVINGH - Partner | fhovingh@deloitte.co.uk

Guillaume LEREDDE - Assistant Director | gleredde@deloitte.co.uk

Une question de point de vue

Des exigences toujours plus élevées : voilà ce qui attend les entreprises demain. L'exigence de posséder davantage de compétences, d'agir rapidement et avec souplesse. En somme, l'exigence de considérer le monde sous un autre angle. Deloitte identifie des perspectives nouvelles pour élaborer et vous proposer des solutions.

Pour remettre vos enjeux les plus complexes en perspective, rendez-vous sur www.deloitte.fr



Deloitte.