

| 2018 |

ACTIVITÉ DES FONDS DE DETTE PRIVÉE EN FRANCE

2^{ème} édition
4 avril 2019



Sommaire

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

P.3

INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2018

P.6

LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE PRIVÉE

P.4

DÉFINITIONS & MÉTHODOLOGIE

P.14



Le marché de la dette privée en France : une activité en forte progression en 2018

- ✓ 3,5 Mds€ de capitaux levés en 2018 par les fonds français, pour financer les entreprises en dette privée (+48% vs. 2017).
- ✓ 7,0 Mds€ investis en 2018 en croissance de +16% vs. 2017 pour accompagner 147 opérations (+20% vs. 2017).
- ✓ 50% des opérations réalisées viennent financer des opérations de capital-transmission.
- ✓ La France est le deuxième marché européen en nombre d'opérations réalisées.

L'étude de France Invest et Deloitte sur le marché français des fonds de dette privée

- ✓ Les acteurs couverts dans cette étude sont,
 - les fonds de dette privée français (membres de la Commission Dette Privée de France Invest) ;
 - les structures internationales ayant un bureau en France ou une équipe dédiée aux opérations en France.
- ✓ Les statistiques des levées de fonds recouvrent les véhicules gérés en France.

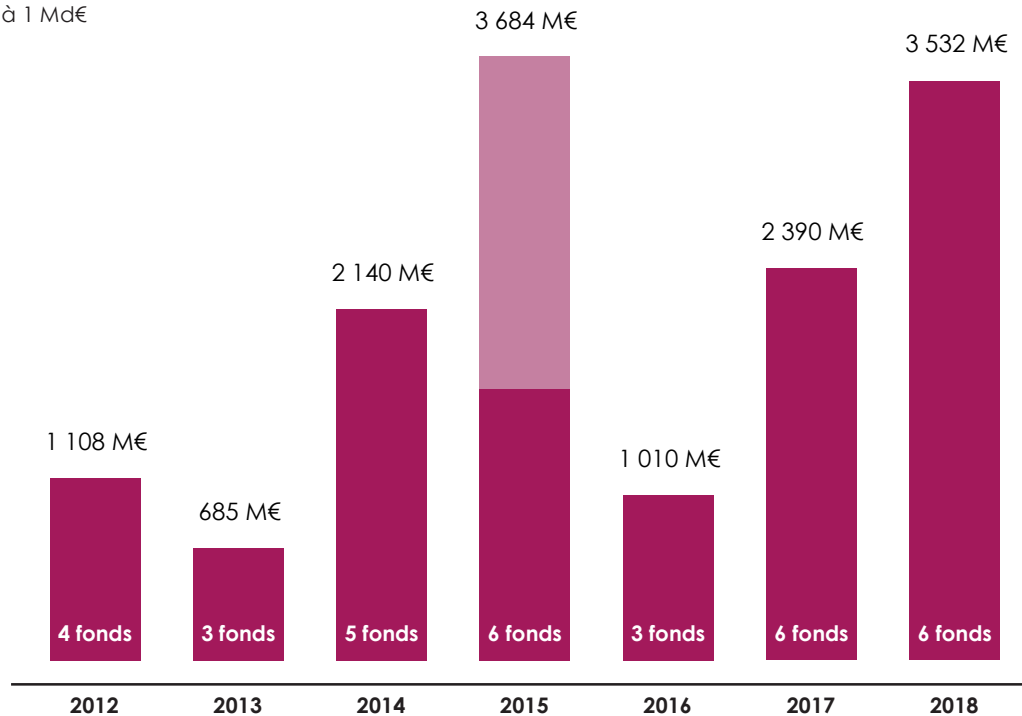


LEVÉES DE CAPITAUX PAR LES FONDS FRANÇAIS DE DETTE PRIVÉE



Les levées de capitaux des fonds français de dette privée atteignent 3,5 Mds€ en 2018 (+48% vs. 2017).

- Levées inférieures à 1 Md€
- Levées supérieures à 1 Md€
- En M€ -



* Capitaux levés par des fonds gérés en France.



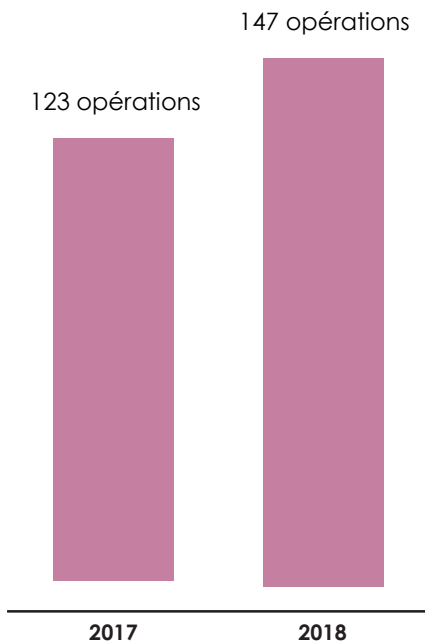
INVESTISSEMENTS EN FRANCE EN 2018*

* Activité en France des fonds français et étrangers.

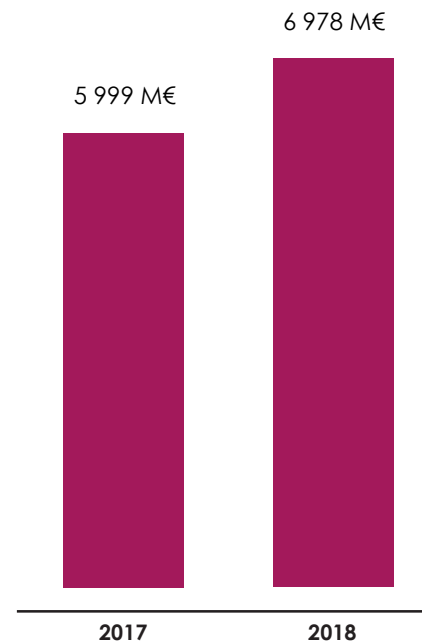


**Progression des investissements en nombre (+20%) et en montants (+16%) en 2018.
Le montant moyen investi en 2018 est de 49M€ par opération (47M€ en 2017).**

NOMBRE D'OPÉRATIONS



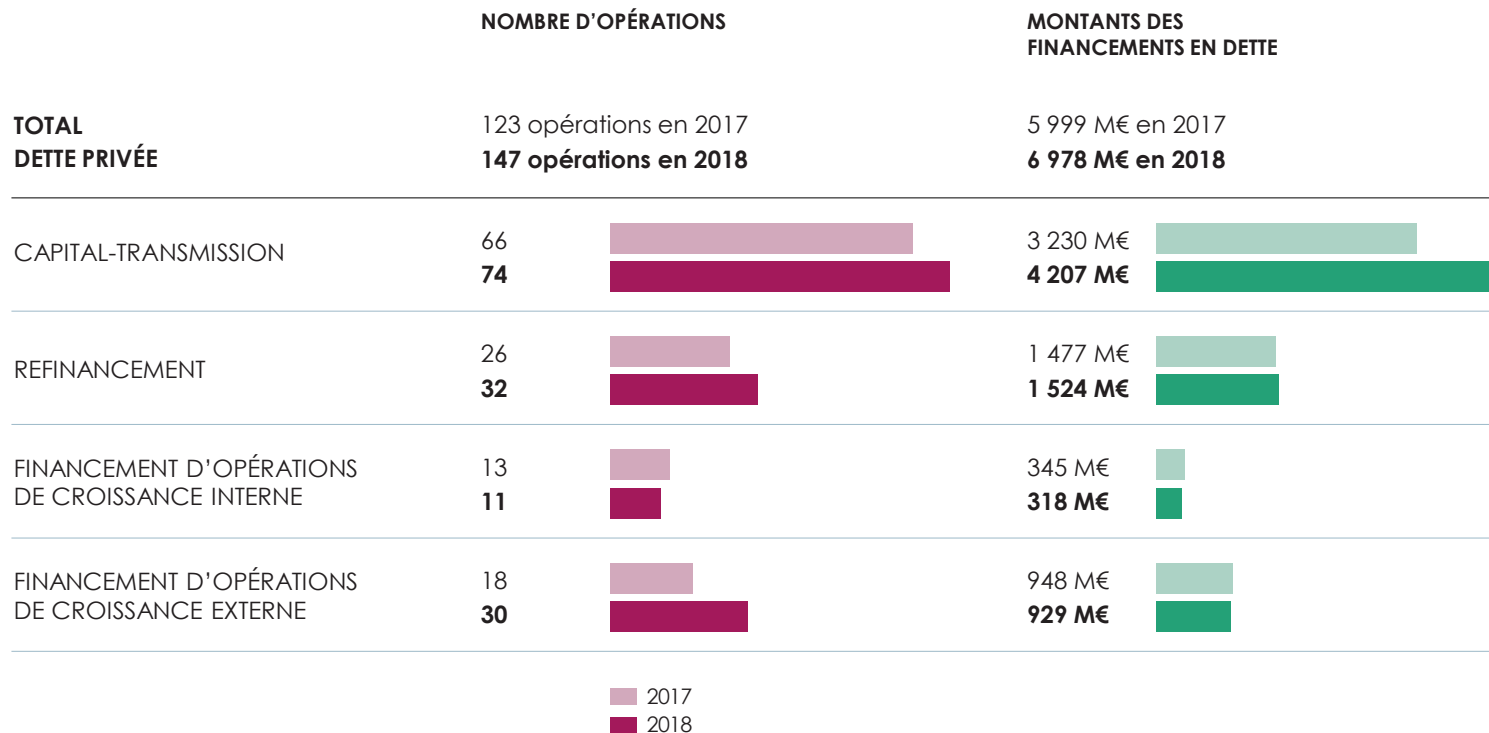
MONTANTS DES FINANCEMENTS EN DETTE EN M€



* Activité en France des fonds français et étrangers.



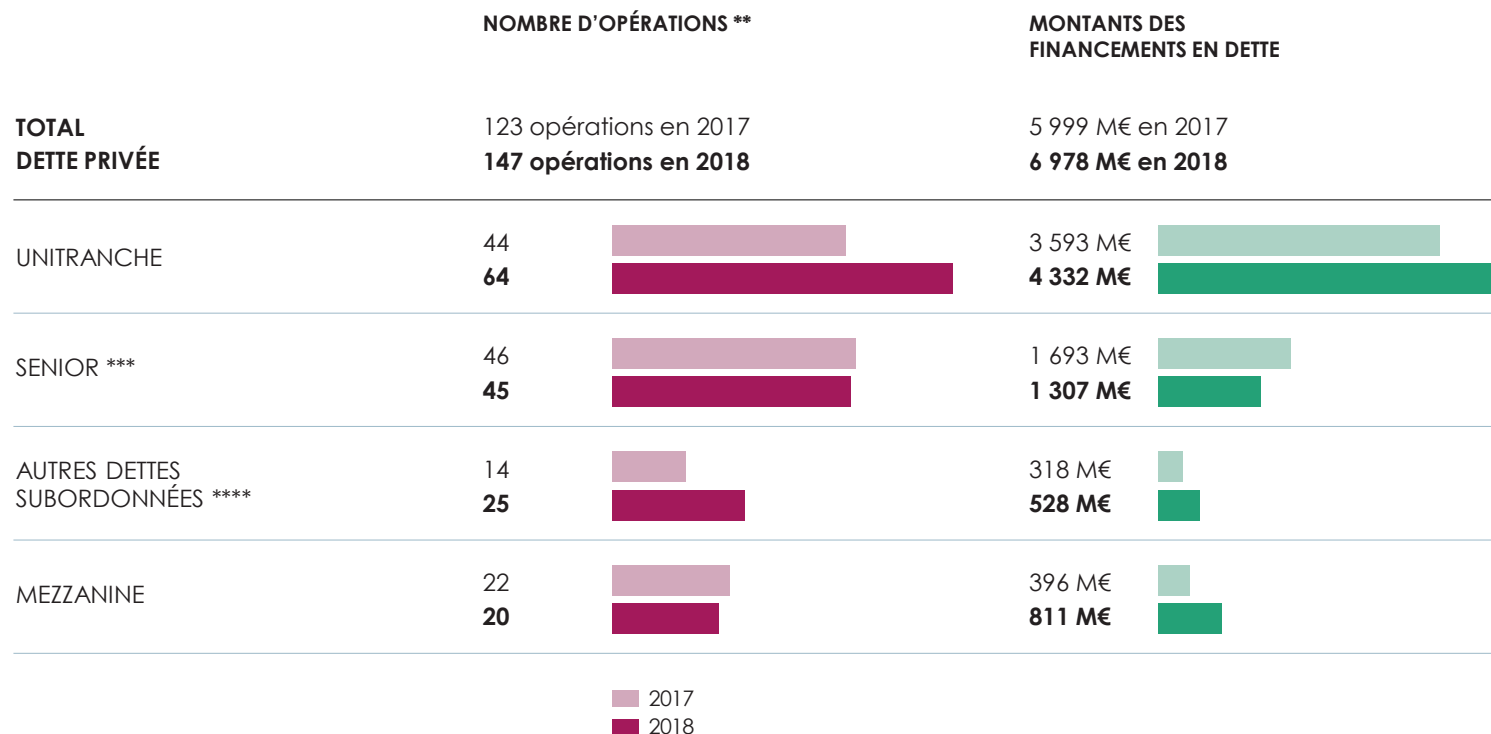
Le capital-transmission concentre la majorité des opérations réalisées (50%).



* Activité en France des fonds français et étrangers.



La dette unitranche regroupe 62% des montants investis en 2018 (montants en hausse de 21% vs. 2017).



* Activité en France des fonds français et étrangers.

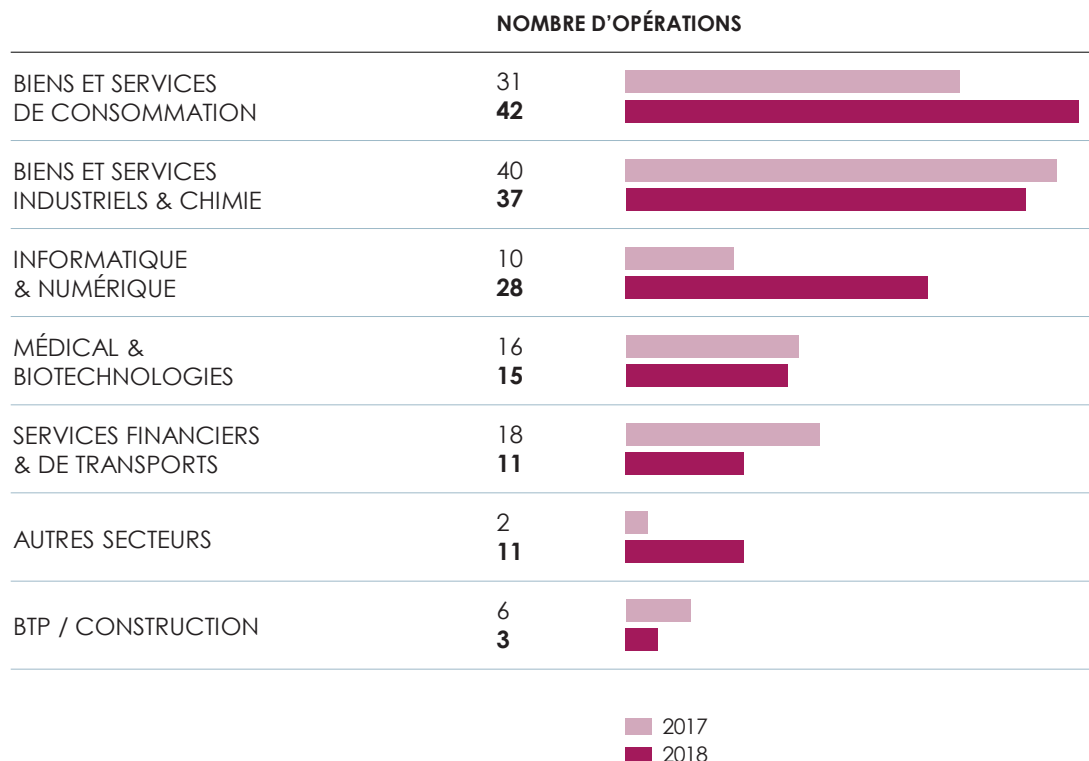
** Une opération peut comprendre plusieurs types d'intervention en dette.

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

**** Dont 9 opérations de PIK en 2017, et 17 en 2018.



Le secteur des biens et services de consommation concentre 29% des opérations en 2018.



* Activité en France des fonds français et étrangers.

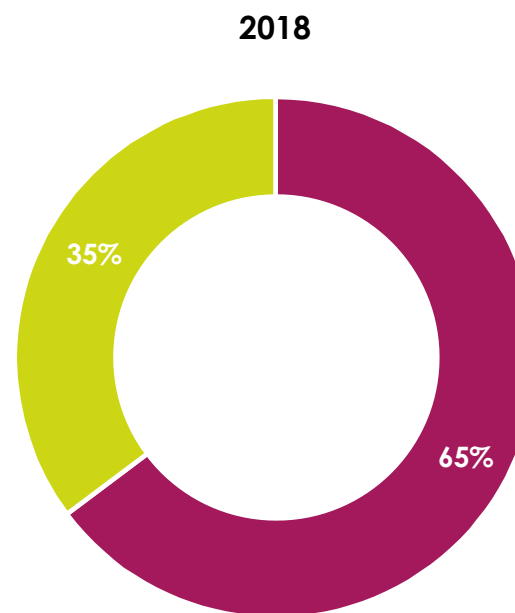
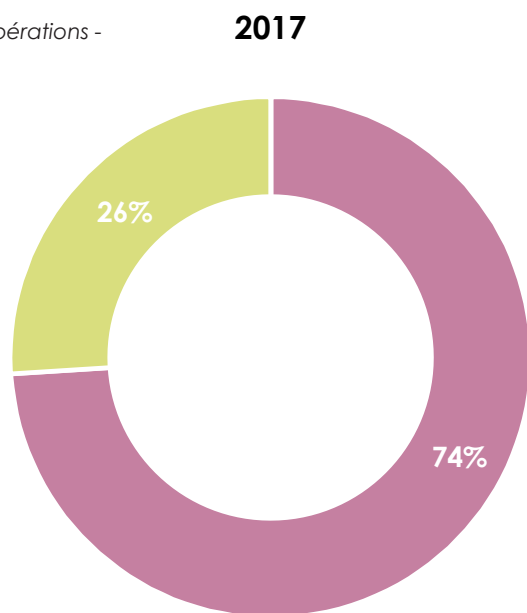
PRÉSENCE D'UN FONDS DE CAPITAL-INVESTISSEMENT DANS L'OPÉRATION*

DETTE PRIVÉE
INVESTISSEMENTS
FRANCE 2018



65% des opérations en France 2018 ont été réalisées en présence d'un investisseur en capital.

- En nombre d'opérations -



■ OPÉRATIONS SANS PRÉSENCE D'UN INVESTISSEUR EN CAPITAL

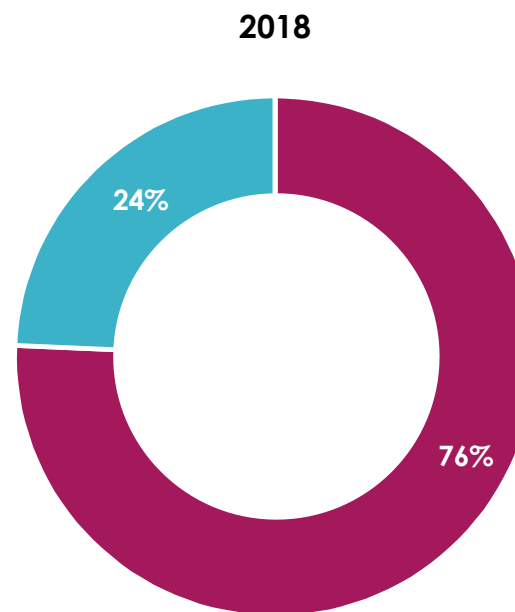
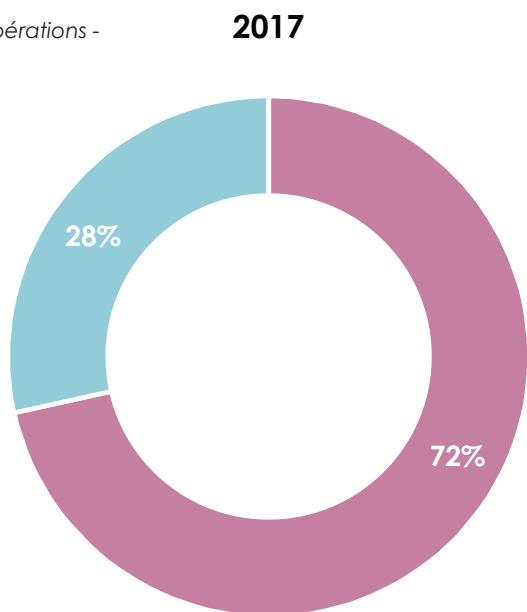
■ OPÉRATIONS EN PRÉSENCE D'UN INVESTISSEUR EN CAPITAL

* Activité en France des fonds français et étrangers.



En 2018, les gérants français ont réalisé 76% de leurs opérations en France (+4% par rapport à 2017).

- En nombre d'opérations -



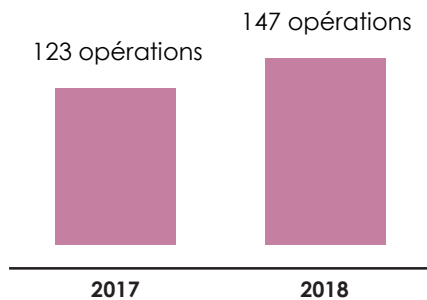
■ OPÉRATIONS RÉALISÉES
EN EUROPE (HORS FRANCE)

■ OPÉRATIONS RÉALISÉES
EN FRANCE



La France est le deuxième marché européen en 2018 (35% des opérations réalisées).

NOMBRE D'OPÉRATIONS EN FRANCE



NOMBRE D'OPÉRATIONS EN EUROPE





DÉFINITIONS & MÉTHODOLOGIE



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 en France des fonds de dette privée sont issues des données collectées par Deloitte et France Invest auprès des membres la Commission Dette Privée de France Invest et de structures étrangères disposant d'une équipe spécialisée sur la France ou d'un bureau de représentation en France.
- ✓ **Un taux de représentativité de 84%** (31 répondants sur 37 interrogés – dont 3 répondants sans activité en France en 2017 et en 2018).
- ✓ Les investissements concernent les opérations réalisées en France par des fonds français ou étrangers de dette privée.

Principe de traitement

- ✓ Les levées sont comptabilisées au moment de leur closing final.
- ✓ Les co-financements sont comptés comme une seule opération.

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 :

Simon PONROY - Responsable des études économiques et statistiques | s.ponroy@franceinvest.eu
Julie DUBERNET - Économiste junior | j.dubernet@franceinvest.eu

Contacts Deloitte :

Floris HOVINGH - Partner | fhovingh@deloitte.co.uk
Olivier MAGNIN - Managing Director | omagnin@deloitte.fr
Guillaume LEREDDE - Assistant Director | gleredde@deloitte.co.uk



.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

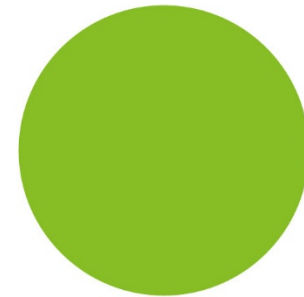
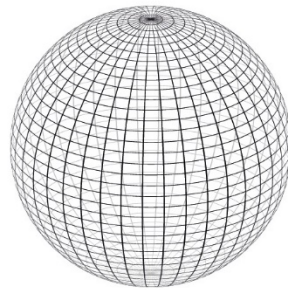
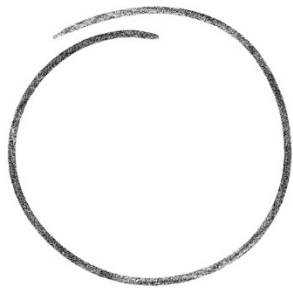
.....

.....

.....

.....

.....



Think. Create. Do.

* Imaginer. Créer. Faire.

Deloitte.